PUERTO VENTANAS S.A.

CHILE

Memoria Anual 2007

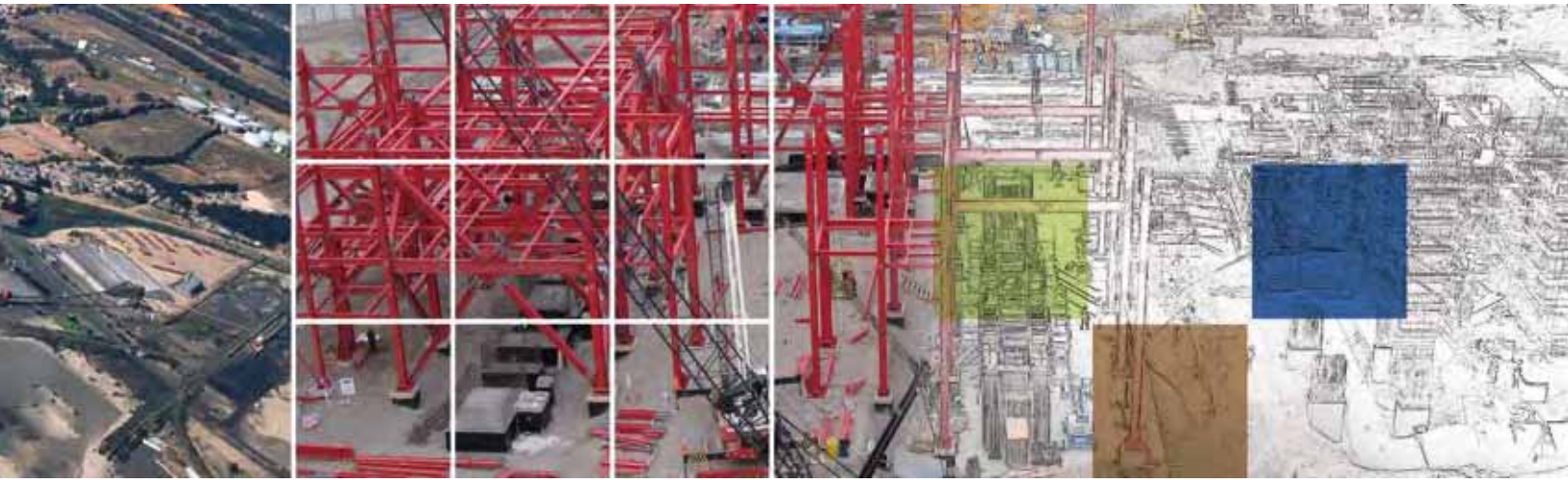
PUERTO VENTANAS S.A. CHILE

Memoria Anual 2007

Índice

Introducción	3
Identificación de la Sociedad	4
Informe Anual	**5**
Carta del Presidente del Directorio	6
Propiedad de la Empresa	8
Directorio	9
Administración y Personal	11
Ejecutivos	12
Historia de la Sociedad	13
Análisis de Mercado	15
Gestión Portuaria	18
Movimiento Histórico de Naves y Cargas	22
Gestión Ferroviaria	23
Gestión de Administración y Finanzas	25
Instalaciones y Equipamiento	31
Política de Inversión y Financiamiento	33
Inversión en Empresas Relacionadas	35
Empresas Filiales y Coligadas de PVSA	36
Utilidad Distribuible	38
Distribución de Dividendos	38
Conformación Patrimonial	39
Política de Dividendos	39
Hechos Relevantes	39
Estadísticas Trimestrales	40
Estados Financieros Consolidados	**41**
Estados Financieros Individuales	**85**
Sociedad Controladora	122
Movimiento de Acciones	123
Estados Financieros Resumidos Empresas Filiales y Coligadas	124
Suscripción de la Memoria	**127**

Introducción



Puerto Ventanas S.A. es el principal puerto privado de la región central del país. Se encuentra ubicado en la bahía de Quintero, Región de Valparaíso, donde posee amplios espacios de acopio y modernas instalaciones que le otorgan grandes ventajas comparativas, convirtiéndolo en el mayor puerto granelero de la zona.

El Puerto cuenta con un servicio de muellaje integral y sistemas mecanizados de última generación que permiten rendimientos de carga y descarga –según los productos- de más de 18.000 toneladas diarias. Un gran equipo de profesionales, técnicos y trabajadores entregan a los clientes una asistencia completa durante las 24 horas de los días que el Puerto permanece habilitado para la entrada y salida de naves.

A sólo 132 Km. de Santiago, Puerto Ventanas posee una excelente ubicación estratégica para aquellos clientes que transportan sus productos desde y hacia los centros de producción y consumo, contando para ello con vías camineras expeditas a su alrededor y con un terminal ferroviario al interior de sus instalaciones. Su preciada ubicación, lo convierte además en el puerto más cercano a la ciudad de Mendoza, distante a 320 Km.

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 calados máximos de 14,3 metros (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 esas cifras, para recibir naves de hasta 150.000 toneladas y calado máximo de hasta 17 metros (55,76 pies).

Entre sus instalaciones, Puerto Ventanas 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 151 hectáreas de terrenos disponibles para el almacenaje y acopio de mercancías y para el desarrollo de nuevas inversiones propias o de clientes y 40,5 hectáreas que estarán disponibles desde el primer mes de 2008.

Así, las principales ventajas sobre otros puertos, son la disponibilidad de sitios de atraque y 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 otorgan 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 ágiles 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 Nº 392, con fecha 2 de octubre de 1991.

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

La Sociedad cuenta con las concesiones de acuerdo a los Decretos Supremos Nº 729, Nº 360 ex 299, Nº 360 ex 76, Nº 964, Nº 452, Nº 374, Nº 549, Nº 374 ex 366 y Nº 205.

Documentos Constitutivos

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

Modificaciones

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

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

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

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 Nº 10.734 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del mismo año y se publicó en el Diario Oficial de fecha 24 de mayo del año 2003.

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 Nº 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

Málaga 120, Piso 5, Las Condes, Santiago, Chile.
Fono: 56-2 228 4113
Fax: 56-2 228 4213
Web: www.puertoventanas.cl
E-mail: pventanas@pvsa.cl

» Puerto

Camino Costero s/n, Ventanas, Puchuncaví, Región de Valparaíso, Chile.
Fono: 56-32 227 2800
Fax: 56-32 227 2829

» Terminal de Combustibles Marinos

Sector La Greda, Ventanas, Puchuncaví, Región de Valparaíso, Chile.
Fonos: 56-32 279 6902; 56-32 279 6896

Informe Anual

Carta del Presidente del Directorio

Señores Accionistas:

Me es muy grato entregar a ustedes, a través de esta Memoria Anual, los resultados de la gestión de la Compañía, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

Durante el período, logramos un record histórico de transferencia de carga en el Puerto, alcanzando 4.383.127 toneladas movilizadas, lo que representa un aumento de un 13,6% con respecto al año 2006. Producto de lo anterior, obtuvimos una utilidad neta consolidada del ejercicio de MM$ 5.568, un 14% mayor que la del año anterior.

Estos buenos resultados son consecuencia del aumento de la transferencia de una serie de productos. Entre ellos, las descargas de combustible se incrementaron en un 48,5% y los embarques de este hidrocarburo ascendieron en un 16,1%, lo que consolida a Chile como punto fijo de abastecimiento de combustible para naves internacionales. Por su parte, las descargas de carbón y de cargas generales también aumentaron, superando en un 22,8% y 92%, respectivamente, la desestiba efectuada en el período anterior.

Estos buenos resultados no nos han hecho mantener el statu quo, sino todo lo contrario, se han convertido en un incentivo para trabajar en nuevos proyectos que nos permitan seguir creciendo y batiendo nuevos records.

En esta senda, durante el ejercicio firmamos un contrato a 20 años con ENAP Refinerías S.A., para la construcción de una cancha de acopio para carbón de petróleo en 6 hectáreas de nuestros terrenos, obra a la que se dio inicio en noviembre de 2007. El acuerdo permitirá movilizar, en régimen, entre 200.000 y 300.000 toneladas del mencionado producto hacia fines del segundo trimestre del año 2008. El contrato implica una inversión por parte de Puerto Ventanas S.A. de aproximadamente 6 millones de dólares en instalaciones y equipos, los que están previstos financiar con recursos propios generados por el negocio.

Asimismo, durante los próximos años se proyecta un significativo aumento en la transferencia de carga, a raíz de los contratos firmados con AES Gener S.A. para abastecer de carbón a la tercera unidad de la Central Termoeléctrica Ventanas, actualmente en construcción y que entra en operaciones a principios de 2010; y del acuerdo con Lafarge Chile S.A. para la construcción de una planta de molienda de clínker, la cual debiera entrar en funcionamiento a fines de 2009.

Además de lo anterior, clientes mineros, como el caso de Anglo American, están realizando importantes inversiones para ampliar su capacidad de extracción, lo que se avizora como potenciales aumentos de transferencias. Por otra parte, empresas eléctricas se encuentran desarrollando estudios para la instalación de nuevas Centrales Termoeléctricas, que utilizarían los servicios de descarga de carbón del Puerto.

Respecto a los riesgos del negocio, el bajo tipo de cambio de la divisa norteamericana proyectado para el año 2008, se presenta como un elemento negativo para los futuros

resultados de la Compañía, puesto que un 85% de nuestros ingresos se encuentran indexados en dólares.

Nuestra filial, Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), logró retornar a cifras positivas, luego de un período 2006 con pérdidas. Durante el ejercicio 2007, la empresa ferroviaria obtuvo MM$ 311 de utilidades netas, incrementando en 9% las toneladas kilómetros transportadas y en un 7% los ingresos por ventas con respecto al año anterior. A lo largo del ejercicio se llevaron a cabo inversiones por MM$ 3.813, principalmente en rehabilitación de vías férreas y mantención de locomotoras y carros, preparándose de esta manera para los futuros proyectos que permitirán a Fepasa recobrar el sitial comercial que le corresponde.

En nombre del Directorio, agradezco a los señores accionistas el respaldo que brindan a la Sociedad. Ello es una gran responsabilidad y, a la vez, un fuerte estímulo que nos impulsa a seguir en la senda de un crecimiento sostenido y rentable.

Finalmente, deseo agradecer el respaldo que nos brindan nuestros clientes, agentes financieros y proveedores, y hacer presente que valoramos y agradecemos la lealtad y eficiencia de los trabajadores y ejecutivos de Puerto Ventanas S.A.

Ramón Aboitiz Musatadi
Presidente del Directorio

Propiedad de la Empresa

Fundada en Santiago en 1991, Puerto Ventanas S.A. cuenta con una trayectoria de 16 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 comercial participa, entre otras actividades, en el sector servicios, a través de las empresas Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., Puerto Ventanas S.A. y Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa); en el sector industrial a través de Enaex S.A., Compañía Tecno Industrial S.A. (CTI), Somela S.A., Inversiones Frimetal S.A. (Argentina), Sigdopack S.A. y Compañía de Hidrógeno del Bio Bio S.A. Por su parte, en las áreas comercial y automotriz participa a través de SK Comercial S.A. (SKC) y SKBergé 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 2007, cuenta con 1.558 accionistas. El detalle de la nómina de los 12 principales accionistas se resume en la siguiente tabla:

NOMBRE	ACCIONES	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
CELFÍN CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	63.533.220	5,28
LARRAÍN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	52.916.897	4,40
BETA FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIO	40.970.935	3,41
SERVICIOS QUELENTARO S.A.	33.238.551	2,76
COMPAÑÍA DE INVERSIONES RIO BUENO S.A.	29.212.320	2,43
FONDO DE INVERSIÓN LARRAÍN VIAL-BEAGLE	21.897.495	1,82
A.F.P. HABITAT S.A.	15.025.635	1,25
BOLSA DE COMERCIO SANTIAGO BOLSA DE VALORES	15.024.474	1,25
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	14.126.607	1,17
OTROS	153.003.843	12,72
TOTAL	1.202.879.835	100,00

(*) Sigdo Koopers 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 2007, no hay cambios trascendentes en la propiedad de Puerto Ventanas S.A.

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. Tendrá, además de las obligaciones y atribuciones que le señalen las disposiciones legales y los estatutos, las facultades que le confiera el Directorio.

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

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

Con fecha 19 de abril de 2005, en Sesión Ordinaria N° 163 del Directorio, conforme a lo dispuesto en el Artículo Nº 27 de los estatutos sociales y a lo prescrito en el Artículo Nº 39 del Reglamento de Sociedades Anónimas, correspondió designar a las personas que desempeñarán los cargos de Presidente y Vicepresidente del Directorio y de la Compañía, reeligiendo por acuerdo unánime al señor Ramón Aboitiz Musatadi como Presidente de la Compañía y al señor Juan Eduardo Errázuriz Ossa, como Vicepresidente. Durante el año 2007, tanto el Directorio como el Comité de Directores se mantuvieron inalterados.

Directorio de la Compañía Durante el Año 2007

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

Juan Eduardo Errázuriz Ossa
Vicepresidente
Ingeniero Civil
Pontificia Universidad Católica de Chile
Rut: 4.108.103-1

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

Óscar Guillermo Garretón Purcell
Director
Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad Católica de Chile
Rut: 4.660.262-5

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

Georges Le Blanc Donaldson
Director
Ingeniero Comercial
Universidad de Chile
Rut: 2.694.749-9

Alejandro Marty Calvo
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 Nº 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Circular N° 1526, se designó como miembros del Comité de Directores de Puerto Ventanas S.A. a los señores Fernando Izquierdo Menéndez, Georges Le Blanc Donaldson y Naoshi Matsumoto Takahashi.

Entre las funciones principales del Comité de Directores destaca: el examinar los informes de Auditores Externos; examinar los Estados Financieros, FECU y Memoria Anual; proponer al Directorio, los Auditores Externos y los Clasificadores de Riesgo; examinar los antecedentes relativos de la 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 2007 el Comité de Directores revisó y aceptó los antecedentes entregados por SK Industrial S.A., empresa relacionada con Sigdo Koppers, para el cambio de dos plumas de las grúas del sitio Nº 5 del Muelle Ventanas. También se aprobó la compra de un camión aljibe a la empresa relacionada SKC Rental. Además, se autorizó la compra a Ssang Yong Motors, empresa relacionada, la adquisición de una camioneta. Por último, se suscribió un contrato con la Empresa Constructora Logro S.A., también relacionada a Sigdo Koppers, para la construcción de una cancha de acopio de carbón de petróleo. 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 2007 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 2007 (UTM)	PVSA 2006 (UTM)	Comité PVSA 2007 (UTM)	Comité PVSA 2006 (UTM)	FEPASA 2007 (UTM)	FEPASA 2006* (UTM)	Total 2007	Total 2006	Notas
Ramón Aboitiz Musatadi	1.440	1.440	-	-	757	757	2.197	2.197	-
Juan Eduardo Errázuriz Ossa	1.080	1.080	-	-	568	568	1.648	1.648	-
Naoshi Matsumoto Takahashi	720	720	240	240	378	378	1.338	1.338	(1) (2)
Óscar Guillermo Garretón Purcell	720	720	-	-	378	378	1.098	1.098	(2)
Fernando Izquierdo Menéndez	720	720	240	240	-	-	960	960	(1)
Georges Le Blanc Donaldson	720	720	240	240	-	-	960	960	(1)
Alejandro Marty Calvo	720	720	-	-	-	-	720	720	(2)
Total	6.120	6.120	720	720	2.081	2.081	8.921	8.921	

* Reajustada de UF a UTM, según valores al 31 de diciembre de 2007.
(1) Miembros del Comité de Directores.
(2) Directores de empresas filiales, quienes no perciben remuneración por esta función.

El total de remuneraciones percibidas por el directorio durante el año 2007 fue de 8.921 UTM, divididas en 6.840 UTM por parte de Puerto Ventanas S.A. y 2.081 UTM por Fepasa.

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

El Presupuesto Anual 2007 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

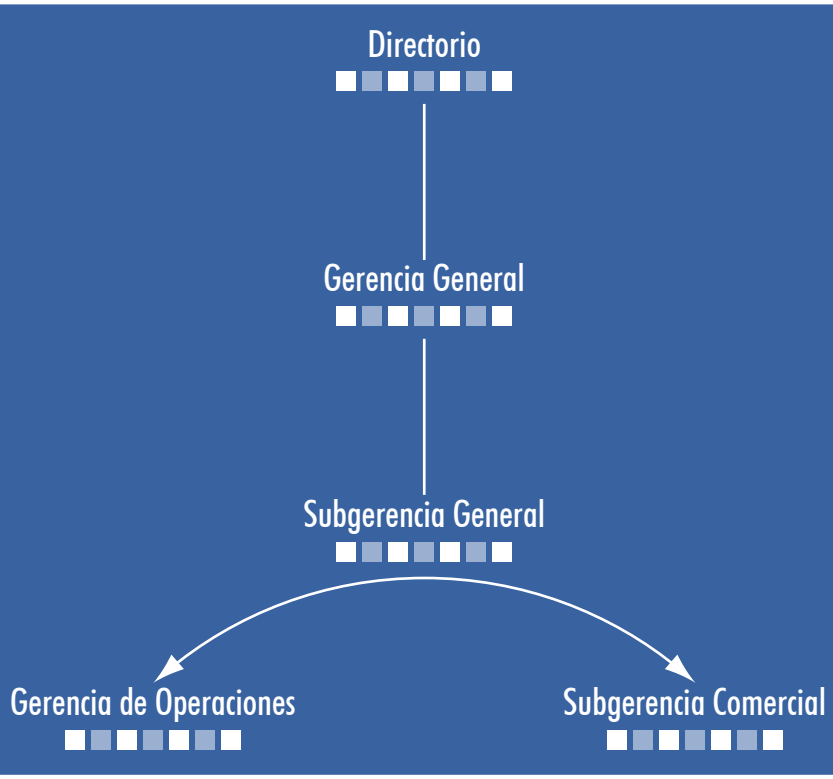
Es responsable de coordinar y supervisar las actividades propias de las áreas claves de la empresa, como Finanzas, Comercial, Desarrollo, Contabilidad, Recursos Humanos y Administración. Lo anterior incluye la responsabilidad sobre los sistemas de información y control para gestión y cumplimiento de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

Gerencia de Operaciones

Es responsable de la operación y mantención del Puerto. Entre sus funciones, destaca la coordinación del muelle, terminal de graneles, depósito aduanero y terminal de combustibles. Además, se ocupa de las relaciones con clientes y autoridades, con motivo de la prestación de servicios, siendo también la encargada de los futuros proyectos a desarrollarse en el Puerto.

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	Subgerente General
Gamaliel Villalobos Aranda Ingeniero Comercial Universidad de Concepción Rut: 8.885.583-3	Mario Rodríguez Eguiguren Ingeniero Civil Pontificia Universidad Católica de Chile Rut: 6.375.737-3

Gerente de Operaciones	Subgerente Comercial	Asesor Legal
Álvaro Larenas Letelier Ingeniero Naval Rut: 3.565.812-2	Sergio Azócar Vélez Ingeniero Naval Rut: 7.180.245-0	Alcaíno, Rodríguez y Salhi, Abogados Asociados

Remuneraciones de Ejecutivos

Remuneración total percibida por los Gerentes y Subgerentes de la Sociedad:

	2007	2006*
Gerentes y Subgerentes	M$ 323.094	M$ 308.684

* Reajustado a pesos al 31 de diciembre de 2007.

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

Durante 2007 y 2006 no se pagaron indemnizaciones por años de servicio.

Personal

Al 31 de diciembre de 2007, la Matriz de la Sociedad cuenta con 158 empleados, de acuerdo a la siguiente distribución:

Gerentes y Ejecutivos principales	4
Profesionales y Técnicos	139
Trabajadores	15

La Sociedad Consolidada cuenta con 722 empleados al 31 de diciembre de 2007, de acuerdo a la siguiente distribución:

Gerente y Ejecutivos principales	17
Profesionales y Técnicos	265
Trabajadores	440

Historia de la Sociedad

1966 | Junto con la edificación de la unidad N° 1 de la Central Termoeléctrica Ventanas, Chilegener (actual Aes Gener S.A.) construye el Muelle Ventanas, el cual inicia su atención a naves y descarga de carbón a partir de este año. El muelle consistía en 2 sitios con calados de entre 7 y 9 metros, limitado a recibir naves de hasta 25 mil toneladas de carga.

1989 | Se inician estudios para un proyecto de ampliación del muelle, con el objeto de tener capacidad para atender naves de hasta 70 mil toneladas, con un calado del orden de 14 metros. Lo anterior dio lugar a ver la posibilidad de diversificar la utilización del muelle, transformando la idea original en un proyecto de muelle multipropósito.

1991 | El 25 de abril se crea Puerto Ventanas S.A. como empresa independiente, filial de Gener S.A., para aumentar el ámbito de operaciones del antiguo Muelle de Ventanas y orientarlo al negocio portuario en toda su amplitud. Para ello, Gener S.A. aportó como activos las instalaciones del muelle de su propiedad.

1993 | La desestiba de carbón para la Central se efectúa hasta julio de este año, por el costado norte del antiguo muelle. El rendimiento de descarga a esta fecha es de aproximadamente 300 ton/hora ó 7.200 ton/día.

1994 | Puerto Ventanas S.A. adquiere de Codelco Chile las instalaciones de tierra y mar que esta empresa poseía en el Puerto. A partir de esta fecha, Puerto Ventanas S.A. es propietaria de toda la infraestructura en tierra y mar del Puerto. Este mismo año, el Servicio Nacional de Aduanas adjudicó a Puerto Ventanas S.A. la explotación de un recinto de depósito aduanero próximo al Puerto. También este año se inauguró la ampliación del muelle incorporando los sitios 3 y 5, este último equipado con 2 grúas con de capacidad de levante de 30 toneladas cada una.

1995 | Se construye una bodega para graneles limpios (maíz, trigo, fertilizante) de 45 mil toneladas, conectada al sitio Nº 5 a través de un sistema automatizado de correa que permite lograr rendimientos de 18 mil ton/día.

1996 | Empresas Melón (hoy Lafarge) comienza la construcción de un domo de almacenamiento de clínker conectado al sitio Nº 5 mediante una correa tubular. El domo es inaugurado al año siguiente.

1997 | Finaliza la construcción de un terminal de productos químicos de 4 mil toneladas de capacidad.

1999 | Se inician descargas pre-operacionales del Terminal de Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A. (PACSA). El proyecto permitió dotar al Puerto de uno de los terminales de combustible más modernos de Sudamérica. Este mismo año, se compraron 47 hectáreas de terrenos estratégicos aledaños al Puerto.

2000 | Se firma un contrato a 25 años con la ex Compañía Minera Disputada de Las Condes (hoy Anglo American), el que contempla la creación por parte de Puerto Ventanas S.A., de una bodega para el almacenamiento de hasta 30 mil toneladas de concentrado de cobre, la que fue inaugurada en enero del año siguiente.

El 2 de mayo se adquieren los activos fijos de Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A., y una participación de un 99.99% de la Sociedad Pacsa Agencia Naves S.A.

Se vende a la firma Danco, filial de Terquim, 3 hectáreas de terrenos, donde construye un terminal de productos líquidos a granel, con sus respectivas cañerías para descargar los productos desde los sitios de atraque del muelle.

2001 | En el mes de julio, Aes Gener S.A. vende las acciones que poseía de la Sociedad, que correspondían al 66,33% del capital suscrito. Las 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 se firma un contrato con la compañía suiza Glencore International S.A. para la explotación y ejecución del negocio de bunkering por parte de esta última, a través del terminal de combustibles, y para otros proyectos conjuntos.

2002 | Shell y Asfaltos Chilenos, a través de la Sociedad Asfaltos Cono Sur S.A., ejerce 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.

2003 | En febrero se realiza la compra del 50,5% de las acciones Serie A de Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), la principal empresa ferroviaria de carga del país, lo que representaba un 47% del total de las acciones suscritas y pagadas. En los meses de julio y septiembre del mismo año, Puerto Ventanas S.A. realiza dos aumentos de capital de Fepasa, incrementando su participación desde el 47% al 51,82% de las acciones de dicha compañía.

2004 | El día 27 de julio, se disuelve el pacto de accionistas, liberando a sus miembros de cualquier tipo de obligación de actuación conjunta y así producir una mayor presencia bursátil de la Compañía. SK Inversiones Portuarias S.A. mantiene un porcentaje de participación de 42,96%.

2005 | El 4 de octubre, el grupo Sigdo Koppers, controlador de Puerto Ventanas S.A., fue inscrito en la Bolsa de Comercio de Santiago. Las acciones se cotizan oficialmente desde el 11 de octubre de ese año. Sigdo Koppers S.A. adquiere el 5,18% de las acciones de Puerto Ventanas S.A., y SK Inversiones Portuarias aumenta su participación a 43,03%.

2006 | El 27 de marzo, Sigdo Koopers S.A. aumentó su porcentaje de participación en Puerto Ventanas S.A. a 6,98%, incrementando la participación conjunta de Sigdo Koopers S.A. y SK Inversiones Portuarias S.A. de 48,22% a 50,01%.

El 24 de abril, la Séptima Junta General Extraordinaria de accionistas acuerda modificar los 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, concluye la construcción de una bodega multipropósito en el sector del Depósito Aduanero Ventanas S.A., con capacidad de 9.000 toneladas.

2007 | En noviembre comienza la construcción de la Cancha para el Acopio de carbón de petróleo (Petcoke) de ENAP Refinerías S.A.

El Puerto cuenta en la actualidad con cuatro sitios de atraque aptos para naves de entre 12 mil y 70 mil 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.

Análisis de Mercado

La balanza comercial acumuló, durante 2007, US$ 24.326 millones, aumentando en un 5,8% con respecto al año anterior. Las exportaciones tuvieron un incremento de un 14%, llegando a los US$ 67.225 millones en tanto que las importaciones aumentaron en un 19%, alcanzando los US$ 42.900 millones.

Entre los factores que explican el aumento de los flujos internacionales, se encuentra la gran cantidad de tratados y acuerdos que han entrado en vigencia durante 2006 y 2007. Ejemplos de lo anterior son el tratado Pacífico 4, que es integrado, entre otros, por Nueva Zelanda y Singapur; y los tratados con China, Japón e India, que ratifican a Chile como un país atractivo, gracias a su economía estable y su geografía privilegiada para el negocio portuario.

En la zona central se concentra la mayor actividad portuaria, siendo los principales puertos, San Antonio, Valparaíso y Ventanas, el primero de ellos es el más grande a nivel nacional y de la costa occidental sudamericana. Durante 2007, el transporte de cargas de esta zona tuvo un crecimiento de un 11% con respecto al período anterior. El principal incremento fue el de las cargas movilizadas en contenedores, aumentando de 12,9 millones de toneladas movilizadas en 2006 a

15 millones, en 2007. Los graneles sólidos crecieron un 8%, de 6,4 millones de toneladas en 2006 a 6,9 millones de toneladas en 2007. Asimismo, también se incrementó el movimiento de graneles líquidos en un 5%, de 2,2 millones de toneladas en 2006 a 2,3 millones de toneladas en 2007. Paralelamente, el movimiento de carga fraccionada disminuyó en un 1%, transportando 16,6 mil toneladas menos.

Puerto Ventanas S.A. es el tercer puerto más importante de la zona central, concentrando el 16% de participación de mercado, a través de la especialización en el transporte de graneles. El carbón se mantiene como la carga más transportada en Puerto Ventanas, aumentando un 23% con respecto a 2006, con un total de 1,2 millones de toneladas movilizadas. Las descargas generales, conformadas principalmente por pig iron y cemento, aumentaron en un 93% con respecto al ejercicio anterior, movilizando 131 mil toneladas. También hubo aumentos en el transporte de combustibles, aumentando un 32%, y de químicos, incrementándose éstos en un 85% en relación a 2006. Por otra parte, los granos limpios tuvieron una disminución de un 20%.

Estos factores explican que en Puerto Ventanas se haya vuelto a romper el record de cargas movilizadas en el año, llegando a 4,38 millones de toneladas, un 13,6% mayor que en 2006.

Descripción de las Actividades del Negocio

La operación marítima de Puerto Ventanas S.A. durante 2007 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 2007, Puerto Ventanas S.A. movilizó en total 4.383.127 toneladas, de las cuales 2.686.773 corresponden a descargas y 1.696.354 a embarques.

Composición de la carga movilizada durante 2007 y 2006 en toneladas:

Año	2007	2006	Variación %
Graneles Sucios	2.360.310	2.068.666	14,1%
Graneles Limpios	480.103	600.009	-20%
Graneles Líquidos	1.346.466	1.114.030	20,9%
Carga General	196.249	76.929	155%
TOTAL	**4.383.127**	**3.859.634**	**13,6%**

Entre los clientes de Puerto Ventanas, destacan: Codelco divisiones Andina y Ventanas, Anglo American Chile, Aes Gener S.A., Lafarge Chile S.A., Graneles de Chile, PMC Chile, Asfaltos Cono Sur y Enap Refinerías S.A. (ERSA), 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 S.A.

Principales Clientes con Contratos de Largo Plazo			
Empresa	Producto	Duración Contrato	Fecha Inicio
PMC	Petróleo	10 Años	Oct-01
PMC	Uso de Minitanqueros	10 Años	Oct-01
Lafarge	Clínker	22 Años	Jul-95
Panimex	Químicos	23 Años	Jul-97
Codelco Ventanas	Ácido sulfúrico	23 Años	Mar-98
Codelco Andina	Concentrado de cobre	30 Años	Jul-94
Anglo American	Concentrado de cobre	25 Años	Ene-01
Enap Refinerías	Combustibles	20 Años	May-07
Asfaltos Conosur	Asfaltos	30 Años	Sep-02
Aes Gener II*	Carbón	30 Años	Ene-10
Aes Gener I	Carbón	Indefnido	Ene-94

* Contrato vigente para la unidad N° 3 de Aes Gener, que se encuentra en construcción y se estima comenzará a operar en enero de 2010.

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 se limitó a realizar sólo la parte operativa de la actividad, asumiendo Glencore toda la gestión y riesgo comercial.

Puerto Ventanas presta los servicios de recepción de materias primas, operación del Terminal de Combustibles y despacho a naves de manera directa en el Puerto o a través de sus dos minitanqueros en los distintos puertos de la zona central.

Actividades Financieras

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

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

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 2007, Puerto Ventanas S.A. tiene una presencia bursátil ajustada de 59%, lo cual permite a la acción estar exenta de impuestos de ganancia de capital.

Investigación y Desarrollo

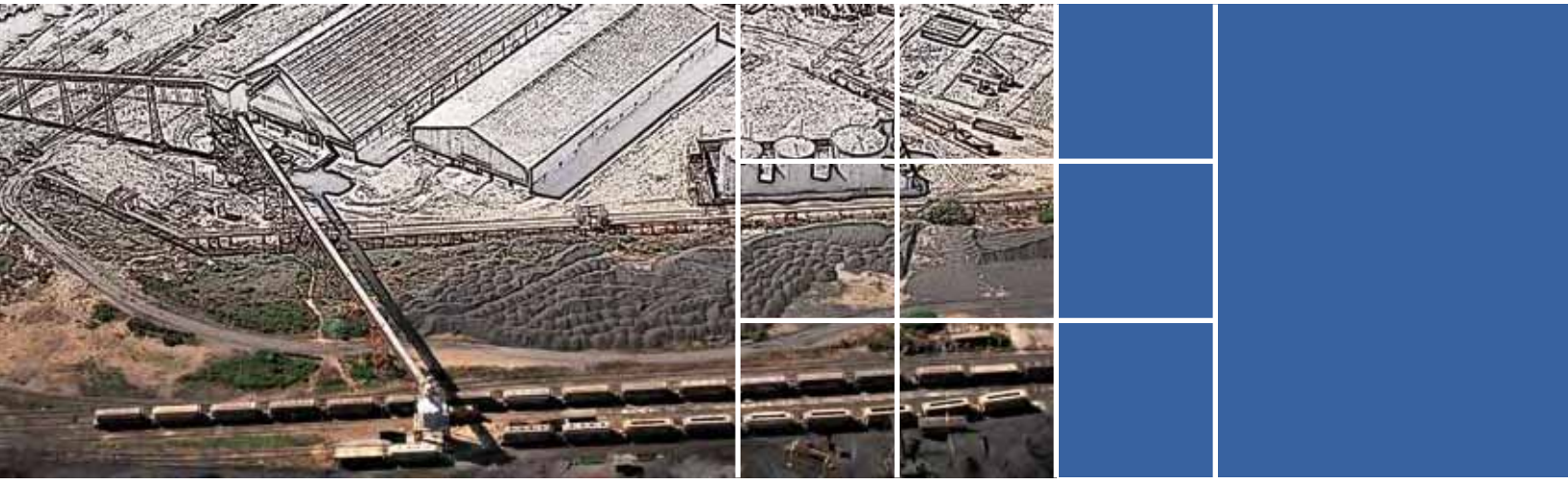
Producto de la naturaleza del negocio, Puerto Ventanas S.A. no mantiene políticas definidas en el ámbito de la investigación y desarrollo.

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 pólizas de seguro asociadas a la actividad que realiza, cubriendo estos riesgos.



Gestión Portuaria

Durante el período, se experimentó un importante aumento en el volumen de carga movilizada, alcanzando 4.383.127 toneladas, un 13,6% más que en el ejercicio anterior.

El carbón fue la principal carga movilizada, alcanzando un total de 1.199.028 toneladas, que representa un 22,8% de aumento en comparación con las 976.018 toneladas movilizadas en el año anterior. La razón de este incremento responde, al igual que en los últimos años, a la mayor demanda energética generada en base a carbón, producto de las restricciones de gas natural provenientes de Argentina y la falta de nuevos proyectos energéticos.

La segunda carga más importante, en cuanto a volumen movilizado, es el concentrado de cobre, el cual prácticamente no experimentó variaciones con respecto al período anterior. El total movilizado durante el ejercicio ascendió a 902.680 toneladas, un 1,6% superior al año 2006.

La descarga de combustible para el cliente PMC, registro un importante aumento de carga transferida, logrando un incremento del 48,5%. La cifra movilizada en el período fue de 546.868 toneladas, mientras que en el año 2006 el total movilizado correspondió a 368.320 toneladas. Asimismo, los embarques de combustibles aumentaron a 421.439 toneladas, un incremento de un 16,1% con respecto al período anterior. Esto fue posible gracias a la gran demanda del cliente para la entrega de ranchos a naves, especialmente de los combustibles tipo IFO380 y MDO. En tanto, el movimiento de asfalto disminuyó en un 3,9%, de 59.476 toneladas transferidas en 2006, a 57.132 toneladas en 2007.

En este período hubo un aumento del 32% de las naves atendidas. En parte, esto se refleja por las naves que atracaron sólo para abastecerse de combustible, demostrando así el posicionamiento que está teniendo Puerto Ventanas S.A. en el negocio de bunkering.

Las descargas generales aumentaron en un 92% con respecto al ejercicio anterior, pasando de 68.252 toneladas en 2006, a 131.410 en 2007. En este ítem, los principales productos movilizados correspondieron a pig iron, cemento en big bag y a granel y sus materias primas.

El movimiento de granos limpios sufrió una disminución de 20% durante el ejercicio, llegando a movilizar 480.103 toneladas, debido al desplazamiento de clientes a puertos más centrales por el aumento de los costos de transporte.

En el año 2007, nuevamente Puerto Ventanas S.A. participó, junto a Enap Refinerías S.A., Oxiquim S.A. y Copec, en el ejercicio anual de "Control de Derrames de Hidrocarburos" en la bahía de Quintero, el cual fue coordinado por la Capitanía del Puerto. Esto brinda una experiencia práctica a las empresas que prestan servicios dentro de la bahía, en relación al manejo de catástrofes. Durante el ejercicio, Puerto Ventanas dispuso los elementos y planes de contención y combate para emergencias de este tipo.

En noviembre, se recibió la visita de representantes de la comisión internacional del U.S. Coast Guard, quienes junto con el Capitán de Puerto de Quintero, Jefe de Operaciones y Oficiales de Protección, recorrieron las instalaciones y se interiorizaron acerca de los alcances y operación del código ISPS (International Ship and Port Facility Security), medidas de seguridad, planes de contingencia y las aplicaciones de la norma en Puerto Ventanas.

Principales Lugares de Origen y Destino de Productos

Producto	Importación	Exportación
	País de Procedencia	País de Destino
Acido Sulfúrico	-	Estados Unidos, Perú, Carga de Cabotaje.
Concentrado de Cobre	-	Brasil, Bulgaria, Canadá, China, Corea, España, India, Japón, Tailandia.
Carbón	Nueva Zelanda, Colombia, Australia, Canadá.	-
Carga General (Big-Bag, Cemento, Pig Iron)	Tailandia, Perú, Antofagasta, Brasil.	-
Combustible (IFO 180 - IFO 380 - MDO)	Carga de Cabotaje.	Carga de Cabotaje.
Bauxita	Australia.	-
Clínker - Slag	Corea, Japón.	-
Granos Limpios (Maíz, Trigo, Gluten)	Argentina, Paraguay, Estados Unidos.	-
Químicos	Estados Unidos.	-

Movimiento de Cargas en Puerto Ventanas S.A.

Miles de Toneladas (Movimientos / Años)

DESCARGAS	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Totales
Carbón	376	51	599	847	1.034	1.572	964	1.064	1.213	919	652	355	399	866	791	976	1.199	13.877
Bauxita	-	-	-	33	66	-	42	76	-	39	44	40	44	45	41	-	43	513
Clínker - Slag	-	50	76	-	-	217	474	267	40	116	152	118	-	42	126	204	216	2.098
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	89	580
Sorgo	-	-	-	-	15	46	55	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	116
Trigo	-	-	-	-	33	77	-	-	-	-	-	10	97	-	6	228	74	525
Gluten	-	-	-	-	-	-	7	4	3	-	-	5	29	-	-	-	-	48
Cebada	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	9	12	-	4	10	38
Maíz	-	-	-	-	34	81	231	365	412	440	393	318	376	407	373	348	307	4.085
Generales (Pig Iron, Cemento, Arroz, Otros)	-	1	-	-	-	-	17	72	18	-	49	-	96	43	129	68	131	624
Químicos	-	-	-	-	-	-	2	11	12	19	16	13	11	12	16	8	14	134
Combustibles	-	-	-	-	-	-	-	-	99	201	241	243	260	269	399	368	547	2.627
Asfalto	-	-	-	-	-	-	-	-	37	95	99	106	30	74	151	60	57	709
TOTAL DESCARGA	**376**	**102**	**698**	**914**	**1.202**	**2.056**	**1.868**	**1.899**	**1.875**	**1.834**	**1.667**	**1.247**	**1.419**	**1.871**	**2.112**	**2.284**	**2.687**	**26.111**

EMBARQUES	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Totales
Concentrado de Cobre	252	375	328	294	376	426	392	315	504	684	997	657	812	1.159	1.126	888	903	10.488
Concentrado de Zinc	5	-	-	2	6	-	7	-	3	-	-	3	6	5	-	-	-	37
Concentrado de Oro	-	-	-	-	-	6	12	9	8	6	9	-	-	-	-	-	-	50
Ácido Codelco Ventanas	41	109	62	92	104	119	128	250	303	300	285	319	347	302	315	316	307	3.699
Cobre Metálico	-	-	3	2	13	54	20	4	12	7	34	-	-	28	-	9	65	251
Combustibles	-	-	-	-	-	-	-	-	29	200	220	254	251	263	329	363	421	2.330
TOTAL EMBARQUES	**298**	**484**	**393**	**390**	**499**	**605**	**559**	**578**	**859**	**1.197**	**1.545**	**1.233**	**1.416**	**1.757**	**1.770**	**1.576**	**1.696**	**16.855**

TOTAL MOVIMIENTO PUERTO (Embarque-Descarga)	**674**	**586**	**1.091**	**1.304**	**1.701**	**2.661**	**2.427**	**2.477**	**2.734**	**3.031**	**3.212**	**2.480**	**2.835**	**3.628**	**3.882**	**3.860**	**4.383**	**42.966**
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	1.179	9.948
TOTAL MOV. PUERTO Y TERRESTRE	**688**	**601**	**1.227**	**1.382**	**1.781**	**2.749**	**2.528**	**2.613**	**3.020**	**3.761**	**4.337**	**3.439**	**4.070**	**5.051**	**5.002**	**5.103**	**5.562**	**52.914**

Resumen Movimiento de Naves y sus Cargas

DESCARGAS

NAVES ATENDIDAS POR SITIO

SITIO 3

	Naves	Tonelaje
Descargas Generales	6	107.559
Descargas de Carbón	2	43.753
Descargas de Asfalto	3	57.132
Descargas Químicos	14	14.121
Descargas de Combustibles	4	36.190
Descarga de Graneles Limpios	5	86.387
TOTAL	**34**	**345.142**

SITIO 5

	Naves	Tonelaje
Descargas de Carbón	24	1.155.275
Descargas de Bauxita	1	42.457
Descargas de Clínker	5	172.090
Descarga Graneles Limpios	17	393.715
Descargas Generales	3	67.414
Descargas de Combustibles	21	510.678
TOTAL	**71**	**2.341.631**

TOTAL	**105**	**2.686.773**

EMBARQUES

NAVES ATENDIDAS POR SITIO

SITIO 1

	Naves	Tonelaje
Faenas de Combustible (PACSA)	208	421.438
TOTAL	**208**	**421.438**

SITIO 2

	Naves	Tonelaje
Embarques Concentrado	55	870.250
TOTAL	**55**	**870.250**

SITIO 3

	Naves	Tonelaje
Embarques Generales	34	65.326
Embarques Ácido	28	306.904
TOTAL	**62**	**372.231**

SITIO 5

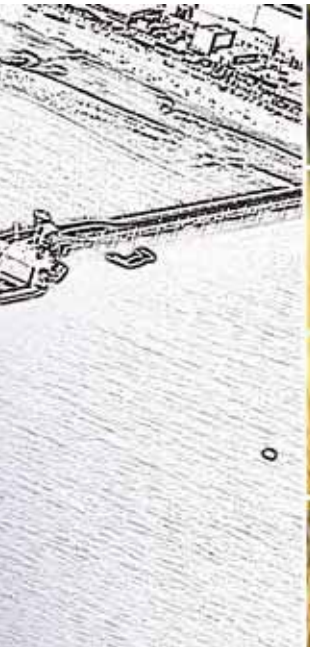
	Naves	Tonelaje
Embarques Concentrado	3	32.434
TOTAL	**3**	**32.434**

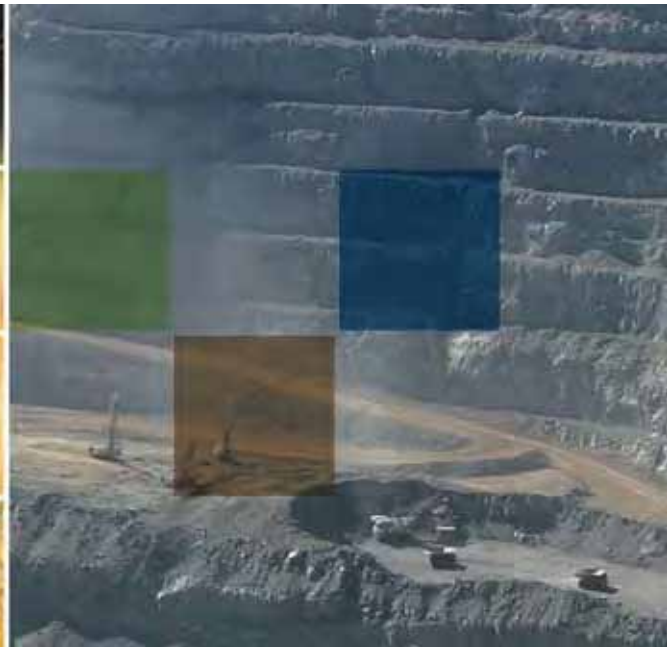
TOTAL	**328**	**1.696.354**

Resumen por Tipo de Carga

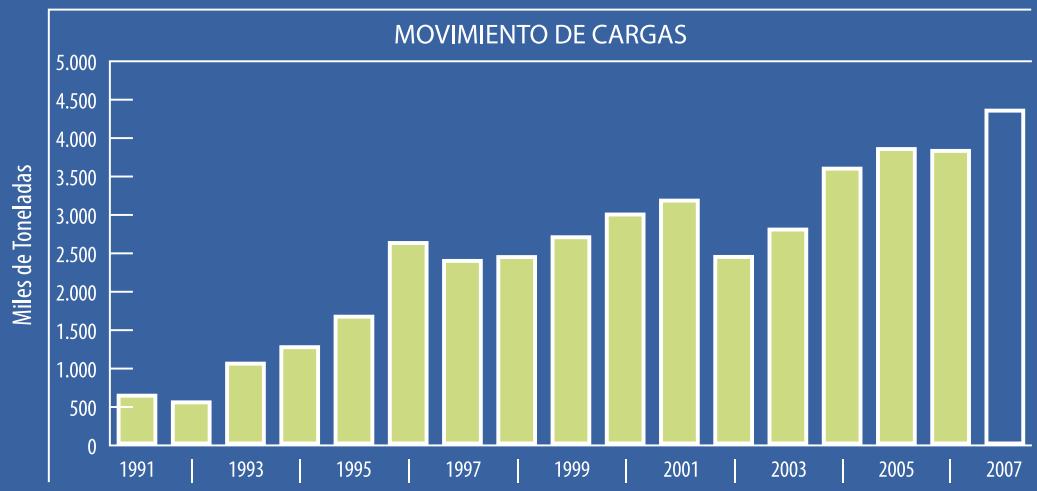
DESCARGAS (Agrupadas por tipo)		
Graneles Sucios		
Carbón	1.199.028	Ton.
Bauxita	42.457	Ton.
Clínker - Slag	216.141	Ton.
Graneles Limpios		
Soya (derivados)	88.688	Ton.
Cebada	10.178	Ton.
Maíz	307.434	Ton.
Trigo	73.803	Ton.
Graneles Líquidos		
Químicos	14.122	Ton.
Combustibles	546.868	Ton.
Asfalto	57.132	Ton.
Carga General		
Pig Iron	43.563	Ton.
Big Bag de cemento	47.041	Ton.
Otros	40.318	Ton.
TOTAL DESCARGAS	**2.686.773**	**TON.**

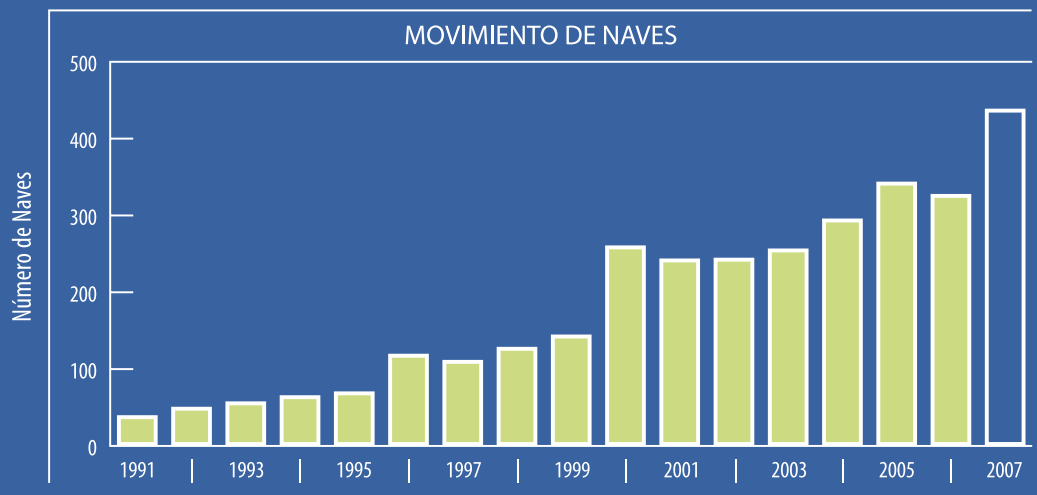
EMBARQUES (Agrupadas por tipo)		
Graneles Sucios		
Concentrados minerales	902.684	Ton.
Graneles Líquidos		
Ácido	306.905	Ton.
Combustibles	421.439	Ton.
Carga General		
Combustible	61.826	Ton.
Maíz	3.500	Ton.
TOTAL EMBARQUES	**1.696.354**	**TON.**





Movimiento Histórico de Naves y Cargas





Gestión Ferroviaria

En el año 2007 el transporte de Fepasa, filial de Puerto Ventanas S.A., llegó a los 1.462 millones de toneladas kilómetros netos y 7,5 millones de toneladas netas, obteniendo un aumento en comparación al anterior período de un 9% y 4%, respectivamente. Por su parte, los ingresos por venta de transporte ferroviario alcanzaron los MM$ 33.717, un 7% superior a lo percibido durante 2006.

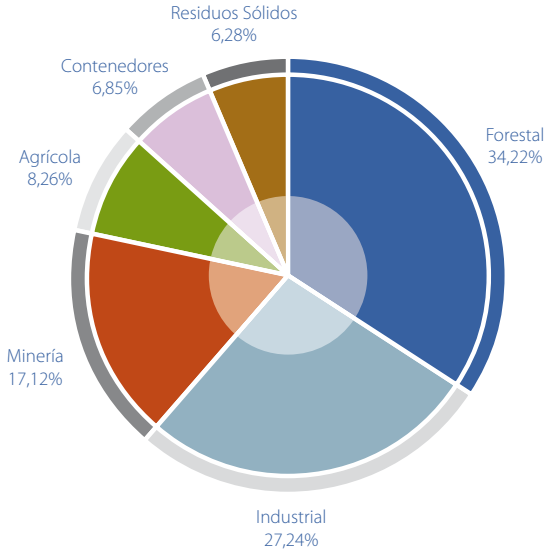
En el mes de septiembre se dio inicio a las operaciones del contrato con la planta Nueva Aldea de Celulosa Arauco S.A., transportando en el último cuatrimestre del año 29.038.695 toneladas kilómetros de químicos y celulosa. Para este contrato, se espera movilizar 139.430.150 toneladas kilómetros en régimen, el cual se pretende alcanzar a partir de 2008.

Respecto al transporte por sector económico, el forestal concentra el 35% de la carga movilizada por Fepasa, seguido por el área industrial que representa el 27%. Durante el período 2007, el sector industrial incrementó las toneladas kilómetros transportadas en un 32% y los ingresos por venta en un 36%, con respecto al ejercicio anterior. Por su parte, otra alza significativa la experimentó el sector forestal, aumentando en un 17% las toneladas kilómetros transportadas y en un 14% los ingresos por venta, en relación a 2006.

De los productos transportados, cerca del 95% corresponde a residuos sólidos, celulosa, concentrado de cobre, contenedores, químicos y combustibles, graneles agrícolas, rollizos y trozos, acero, cemento a granel, cobre metálico y carbón.

Dentro de la variedad de productos transportados a lo largo del período, la celulosa se posiciona como la principal carga, alcanzando 304.357.482 toneladas kilómetros movilizadas. La mencionada carga representa el 21% del total transportado por la empresa.

Producto	Miles de Ton - Km	Miles de Tons.
Celulosa	304.357	1.557
Acero	149.978	258
Concentrado de Cobre	142.837	816
Cobre Metálico	106.478	536
Contenedor	100.231	577
Rollizos y Trozos	97.758	508
Residuos Sólidos	91.894	1.612
Cemento a Granel, Clínker y Filler	82.779	480
Graneles y Ensacados Agrícolas	75.535	461
Químicos y Combustibles	57.731	196
Otros	167.441	528



Firma de Contratos

Durante el período 2007, se lograron concretar acuerdos con diversas empresas, entre las que destacan Bosques Arauco S.A., para el traslado de 260.000 toneladas de trozos anuales en 2008 (prorrogable por más períodos), desde tres orígenes hasta Horcones; la renovación por tres años del contrato con Comercial Catamutún, para el transporte de carboncillo entre Penco y Ventanas, acuerdo que implica el transporte de 108.000 toneladas anuales; y Forestal Celco S.A., para el movimiento, en 2008, de 100.000 toneladas de trozos desde Molina hasta Nueva Aldea.

Aspectos Operacionales

En el mes de septiembre, se dio inicio a las operaciones del proyecto de transporte de celulosa y químicos para el Complejo Forestal Industrial Nueva Aldea de Celulosa Arauco.

Además, durante el ejercicio se llevó a cabo la implementación del nuevo contrato con el cliente CAP, incorporando un novedoso sistema de multas y premios por entregas a clientes finales dentro de 24 horas. En este sentido, se logró el 90% de los premios y un aumento del 60% de las toneladas transportadas.

En San Antonio, se realizó el proyecto "reemplazo de locomotoras de patio por equipos menores", para la atención de operativos de graneles. Esto permitió mejorar en más de un 50% la rotación de los equipos y realizar record de transporte de granos desde San Antonio, con 17.000 toneladas en un operativo.

Con el objetivo de aumentar la productividad de patios, se realizaron proyectos de mejora operacional, permitiendo liberar recursos en Osorno, Temuco, San Rosendo y Alameda.

Por otra parte, se logró la meta de disminuir de tasa de accidentabilidad de las personas, reduciendo en un tramo la cotización adicional con la Mutual de Seguridad.

En el ejercicio 2007 se materializaron inversiones por $MM 3.813, orientadas a aumentar el volumen transportado y mejorar la eficiencia operacional. Entre éstas, destacan:

» Mantenimiento y Adquisiciones:

- Reparación General Locomotoras D-1801, D-2348, Dt-1821.
- Rehabilitación por siniestro de Locomotoras D-2359 y D-2355.
- Reparación mayor de 10 carros EEG, para transporte de graneles.
- Habilitación de 83 carros BDC, para transporte de celulosa. (Proyecto Nueva Aldea).
- Reparación mayor de 12 carros PCC, para transporte de clorato.
- Habilitación 3 carros ECA (soda cáustica) para transporte de acido sulfúrico, ECS.
- Compras a proveedores internacionales de ruedas monoblock, rodamientos, ejes de locomotoras y repuestos.
- Compras a proveedores nacionales de petróleo diesel, durmientes, balasto, elementos fundidos, clavos rieleros y tirafondos.

» Vías:

- Término de la rehabilitación del ramal Nueva Aldea – Rucapaquén.
- Rehabilitación de la vía en el tramo San Pedro – Ventanas, Subdivisión 7.
- Rehabilitación de la vía en el tramo Los Andes – Saladillo, Subdivisión 9.

Gestión de Administración y Finanzas

Durante el año 2007, 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 como en la filial Fepasa (Ferrocarril del Pacífico S.A.).

Finanzas

Dentro del año, la empresa, dada su estabilidad económica y buenos resultados obtenidos, cumplió a cabalidad con sus obligaciones financieras, principalmente con el pago de los intereses y amortizaciones del crédito sindicado obtenido en 2003, el cual tiene vigencia hasta diciembre de 2012. Esta solidez financiera se ve reflejada en la disminución del leverage de la empresa, el cual pasó de un 0,49 a 0,45 veces, dejando a la Compañía en una posición cómoda para realizar nuevas inversiones o flexibilizar su política de dividendo en el largo plazo.

A su vez, con respecto a ésta última, se continuó con la política de dividendo del 80% sobre las utilidades generadas por Puerto Ventanas, lo cual significó un desembolso aproximado de MM$ 4.749 durante el año. Esta política de dividendos se mantendrá al menos hasta junio de 2010, en donde podría elevarse hasta el 100%, según consta en la modificación al contrato de crédito sindicado firmado en 2005.

Durante el año, se comenzó la construcción de la cancha de acopio de carbón de petróleo en terrenos del puerto, lo que se estima requerirá unos US$ 6 millones de inversión, los cuales en un principio serán financiados con recursos propios de la empresa. En 2008, se monitorearán los niveles de caja para analizar la posibilidad de financiar este proyecto en el largo plazo, lo cual dependerá de los resultados del período y de posibles cierres de nuevos negocios.

En esta línea, durante el año, se concretó la firma de promesas de compra de terrenos cercanos al Puerto, de manera de asegurar el crecimiento futuro de la empresa, incorporando nuevos espacios para acopio o futuros proyectos que se podrán dar en el largo plazo. Estas inversiones han sido financiadas con recursos propios, dada la solvencia de la empresa en un horizonte de largo plazo.

A fines de diciembre, se renovaron las pólizas de seguros de la Compañía, las cuales fueron suscritas a 18 meses plazo, aprovechando las buenas condiciones ofrecidas por el mercado y producto de la baja siniestralidad, el buen comportamiento de la empresa durante el año y el mejor poder negociador alcanzado al participar dentro de la negociación realizada por el grupo SK S.A. Las menores tasas obtenidas se reflejarán en importantes ahorros de gasto por este concepto, los cuales bordearan el 15% respecto a 2007.

Por otro lado, la filial Fepasa, tuvo aumento en sus primas de seguros, producto de varios siniestros que afectaron principalmente las vías. Durante el año, las necesidades de caja de la empresa se financiaron con una línea de crédito de corto plazo, la cual se utilizó activamente durante el período.

A comienzos de año, Fepasa obtuvo un financiamiento de UF 80.000 a 5 años plazo para cubrir la inversión en la reparación de vías para la entrada en funcionamiento del contrato de celulosa de la planta de Nueva Aldea, el cual será cancelado contra el devengo de los peajes variables que se generen en dichas vías.

Para cubrir la posición del crédito que posee Fepasa, se optó por realizar un Forward en el mes de julio, asegurando el tipo de cambio dada la baja cotización de la moneda extranjera (US$), de esta manera, a fines de diciembre se realizó una nueva operación de similares características con fecha de expiración en junio de 2008.

Durante el 2007, Puerto Ventanas S.A. tomó la responsabilidad de la dirección del departamento de Abastecimiento de la filial Fepasa, con esto, se logra aumentar el nivel de participación en la toma de decisiones, entregando el know how logrado en la matriz en los procesos de compra y gestión de ésta.

Para el año 2008, se esperan grandes desafíos, esto principalmente dada la incorporación de la normativa IFRS a ser implementada durante 2009, lo cual irá de la mano con la posible implementación de algún sistema ERP (Enterprise Resource Planning) que sería realizado en el grupo SK S.A., Matriz de Puerto Ventanas S.A., logrando tener una moderna plataforma de contabilidad y control de gestión de la empresa, como de sus filiales.

Recursos Humanos

En la Matriz de Puerto Ventanas S.A. trabajan 158 colaboradores, 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 ha estructurado una serie de beneficios, entre los que destacan un plan habitacional, que apoya la adquisición de viviendas; prestamos 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. Éste irá 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 enero de 2007, se acordó un Convenio Colectivo con el Sindicato de Trabajadores de Puerto Ventanas Nº 2, el que se encuentra vigente hasta el 30 de abril de 2011.

En la filial Ferrocarril del Pacífico, se llevaron a cabo negociaciones colectivas anticipadas con el Sindicato Norte y con el Grupo Negociador de Chillán. La primera de ellas culminó con un convenio colectivo que rige desde julio de 2007 hasta junio de 2010. En tanto, la negociación anticipada con el Grupo Negociador de Chillán se concretó en un convenio que rige desde enero de 2008 hasta junio de 2011.

Por otra parte, se mantiene vigente el convenio colectivo con el Sindicato Sur de Fepasa, el cual rige desde abril de 2007 hasta marzo de 2010.

» Prevención de riesgos

Durante el período 2007, se llevaron a cabo una serie de capacitaciones orientadas a la prevención de riesgos asociados a la actividad portuaria, destacando los cursos de respuesta ante situaciones de emergencia. Entre éstos, cabe mencionar el Curso de Rescate en Alturas, el Curso de Líder en Emergencias Industriales y el Curso Manejo y Atención del Trauma.

Además, en 2007 fue adquirido un camión aljibe, el cual está siendo equipado para enfrentar siniestros de diversa índole. El vehículo también está habilitado para prestar servicios de abastecimiento de agua a los distintos terminales y realizar recorridos de humectación por las áreas e instalaciones.

Adicionalmente, se participó en el ejercicio anual de la Autoridad Marítima para el control de derrames de hidrocarburos sobre la bahía de Quintero. En la operación participó personal de Puerto Ventanas S.A. y se dispuso de todos los equipos para enfrentar este tipo de emergencias.

Por otra parte, las actividades efectuadas en las instalaciones del Puerto se realizan cada vez de forma más segura, producto de la masificación del uso de procedimientos de trabajo seguro, análisis de tareas, reuniones de seguridad, inspecciones en terreno y charlas operativas a empresas colaboradoras y personal propio.

Finalmente, se recibió la visita del personal de la Guardia Costera de Estados Unidos, ocasión donde se dieron a conocer todos los planes de seguridad y control existentes en Puerto Ventanas S.A., bajo el código ISPS (International Ships and Ports Security).

» Capacitación, entrenamiento y desarrollo

Buscando mejorar el desempeño, la seguridad y la calidad del trabajo de los colaboradores, la Compañía continuamente realiza esfuerzos en la capacitación de su personal. Durante el año 2007, se dictó un total de 18.956 horas de capacitación entre los empleados de Puerto Ventanas S.A. y sus filiales, Ferrocarril del Pacifico (Fepasa) y la Agencia Marítima Aconcagua S.A. (AGMAC).

En Puerto Ventanas S.A. el total de horas de capacitación fue de 3.448 horas, de las cuales 3.374 horas correspondieron a capacitación externa y 74 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 Nº 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 1.956. El total de éstas correspondió a capacitación externa con una participación de 56 trabajadores, participando tanto el personal de planta como el de apoyo y eventuales. Las materias tratadas correspondieron a instrumentación, gasfitería e instalaciones sanitarias, soldaduras, mecánica de fluidos e inglés para su aplicación en las actividades.

En Fepasa, durante el período, hubo 678 asistentes a cursos de capacitación, con un total de 13.552 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. posee un seguro de vida para sus trabajadores más antiguos, el que tiene cobertura en caso de muerte natural y accidental de éstos, con un monto asegurado de UF 300.

Responsabilidad Social

Con el objetivo de estrechar vínculos con la comunidad y sus trabajadores, Puerto Ventanas S.A. está permanentemente fomentando instancias de ayuda para mejorar de la calidad de vida de las personas.

En este contexto, desde diciembre de 2006, Puerto Ventanas S.A. pertenece a la Corporación de Desarrollo Puchuncaví-Quintero, donde junto a las empresas Codelco Ventanas, Oxiquim, Egesa y Marbella Resort, ayudan al financiamiento de actividades orientadas a la comunidad en las áreas de Arte, Educación y Tecnología. También realizan visitas mensuales a la Fundación las Rosas de Ventanas, donde los trabajadores comparten con los abuelos y se entrega ayuda material.

Durante el período, Puerto Ventanas S.A. colaboró en el financiamiento del Proyecto de Fomentación de la Capacidad Emprendedora de los Niños, creado por la SEREMI de educación e implementado por la Municipalidad de Puchuncaví y la Corporación de Desarrollo Puchuncaví-Quintero. El objetivo del proyecto es fomentar la capacidad emprendedora de

los niños, desarrollando sus habilidades de aprender a hacer, y fortaleciendo la generación de una cultura emprendedora desde los primeros años de formación.

El proyecto culminó con la Primera Feria Educacional de Emprendimiento, realizada en la plaza de Puchuncaví en el mes de noviembre. En ella se mostró a la comunidad los productos de las empresas que los propios alumnos crearon en clases.

El proyecto es pionero a nivel nacional y la característica principal es que se inserta en el currículum de los alumnos en forma regular. Para ello, los profesores realizaron talleres de capacitación, reconocidos por el Centro de Perfeccionamiento de Investigaciones Pedagógicas.

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. Nº 12.600/93 de la Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante (DIRECTEMAR), y a la resolución extensa Nº 01/99 de la Comisión Regional del Medio Ambiente de la Región de Valparaíso. Puerto Ventanas no posee fuentes fijas de emisión, sólo cuenta con instalaciones de almacenaje de productos.

» Sistema de Monitoreo Medioambiental

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

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

En el período 2006, además, entraron en vigencia dos nuevos Decretos Supremos a los que Puerto Ventanas debe dar cumplimiento. Se trata de los D.S. Nº 148, referente al reglamento sanitario sobre manejo de residuos peligrosos, respecto al cual ya obtuvo certificación; y el D.S. Nº 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 y los nuevos Decretos Supremos, 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 ejercicio 2007, se realizó un cambio de alto impacto en las tecnologías de voz de Puerto Ventanas. Luego de un estudio sobre las comunicaciones vía IP (Protocolo Internet), se adjudicó a la empresa Telefónica la instalación de una nueva planta de telefonía, Nortel BCM 400, en las oficinas del Puerto. Esta tecnología ha permitido ampliar el número de líneas disponibles y la marcación directa de anexos desde el exterior, mejorando la interconexión entre las oficinas de Santiago y las del Puerto.

En cuanto a los sistemas de gestión, se realizó una actualización general y total a la plataforma financiera contable, la cual quedó en funcionamiento durante el segundo semestre de 2007. Así, se ha dado un importante paso para preparar los sistemas a la nueva IFRS (Norma Internacional de Información Financiera).

El cambio y modernización del sitio Web de la empresa, fue otro de los avances desarrollados durante el año 2007. Dicha modernización permite, entre otras ventajas, entregar noticias e información permanentemente actualizada.

Los procesos internos de certificación ISO 9000, han incluido la evaluación de todos los procesos informáticos de la Compañía, incorporando información de certificación y nuevos procesos a nivel de Intranet corporativa, lo que convierte a esta herramienta en un importante soporte para la entrega de información necesaria a los nuevos procesos.

Puerto Ventanas no tiene establecida una política de desarrollo de software, pese a ello se han realizado pequeños desarrollos como Intranet y el sistema de arribo de naves.

Seguros

Al 31 de diciembre de 2007, 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 ejercicio de 18 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$ 1.158.000.
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 Provisionales, por UF 3.531.
8. Póliza de terrorismo por un valor de US$ 25.000.000.
9. Póliza de misceláneos contra robo 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 3.883.

» Ferrocarril del Pacífico S.A. (Filial)

1. Póliza de incendio de locomotoras, choque, vuelco y descarrilamiento, perjuicios por paralización, daños por sismo, incluyendo daños por granizos y rayos, por un monto asegurado de MUS$ 68.816.
2. Póliza de Incendio de Inmuebles por UF 186.524.
3. Póliza de Responsabilidad Civil de la empresa, por un monto de MUS$ 10.000.
4. Póliza de daño físico, huelga y/o motín, actos terroristas y sismo en instalaciones electrónicas, por un monto asegurado de UF 25.600.
5. Póliza de Vehículos Motorizados, por el valor comercial de éstos. Además este seguro incluye Responsabilidad Civil en exceso de UF 1.500 por vehículos livianos y UF 2.400 por vehículos pesados.
6. Póliza de Transporte Terrestre de contenedores, por un monto máximo indemnizable de UF 48.000 en el agregado o por evento.
7. Póliza de Seguros de Vida, incluyendo muerte por accidente, invalidez parcial y permanente, por UF 501.225.
8. Póliza de Transporte Terrestre Cabotaje de Bobinas de Acero, por un monto asegurado de UF 20.000 por tren.
9. Póliza de Incendio (Terrorismo Nacional), por MUS$ 4.500.
10. Póliza de Equipos Móviles, por UF 44.045.

* Estos seguros tienen fecha de vencimiento el 21 de febrero de 2008.

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 Nº 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 Nº 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 Nº 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 Nº 5	
Calado Máximo	14,30 metros
Eslora Máxima	240 metros
Equipamiento	Dos grúas pantográficas con capacidad de 30 toneladas a 40 metros y rendimientos de descarga de 750 toneladas/hora, cada una. Una caja de válvulas para el embarque o rancho de combustible requerido por la nave. Una caja de válvulas para la descarga de insumos combustibles para el Terminal de Asfaltos y Combustibles.

Instalaciones Terrestres

» Depósito Aduanero Ventanas

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

Bodega de graneles limpios: construcción de aproximadamente 6.000 m^2, diseñada para acopiar hasta 45.000 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 Nº 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^2, 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 10.000 toneladas, sin embargo está en proyecto su mecanización, lo que lograría un aumento en su volumen de almacenamiento a 15.000 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 (ferrocarril y vehicular) y todas las instalaciones y equipos necesarios para la recepción, transporte, almacenaje y manipulación de los concentrados minerales.

La infraestructura que posee este patio está conformada por tres bodegas que en conjunto suman 8.650 m^2, 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 cuenta con una superficie total de terrenos de 174 hectáreas, de las cuales aproximadamente el 83% está disponible para nuevos negocios o ampliaciones de los negocios actuales. En enero de 2008 habrá 40,5 hectáreas más disponibles.

» Minitanqueros

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

» Equipos

Se cuenta con un numeroso conjunto de equipos, constituido principalmente por dos grúas pantográficas con capacidad de 30 toneladas a 40 metros y rendimientos de descarga de 750 toneladas/hora nominal, sistema transportador de embarque, sistema transportador de descarga, tractores, sistemas de cañerías conectada a los sitios N° 1, N° 2 y N° 3, bajo la losa del muelle.

Política de Inversión y Financiamiento

Texto aprobado por la XVI Junta General Ordinaria de Accionistas, que se realizó el 20 de abril de 2007.

1. Políticas Generales

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

Para ello deberá:

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

2. Políticas Específicas

» 2.1 Política de Inversiones

» 2.1.1 Criterios de Inversión

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

- Las inversiones deberán ser atingentes a las políticas generales de la Sociedad.
- Las decisiones de inversión se harán sobre la base de estudios de factibilidad técnica, legal, económica, financiera y que se enmarquen dentro de las normas y políticas ambientales.
- Las inversiones seleccionadas deberán:
  - a) Mostrar rentabilidad acorde con el riesgo de los proyectos.
  - b) Disponer de un financiamiento que se enmarque dentro de las restricciones financieras que establece la política de financiamiento y las condiciones de mercado imperantes.
  - c) Responder a un diseño técnicamente bien concebido, que asegure una operación funcional, exenta de riesgos para el personal y que contemple un adecuado régimen de mantención.

» 2.1.2 Áreas de Inversión

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

1. Puertos: Inversiones en instalaciones portuarias destinadas al atraque, mantención y/o reparación de naves.
2. 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.
3. 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.
4. 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.
5. 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.

6. 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 marítimo, de infraestructura vial o ferroviaria, bodegas y edificios, estanques, silos, domos, cañerías, etc.
7. 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.
8. 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.
9. 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.
10. 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.
11. 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.
12. 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.

Las inversiones que realice la Sociedad podrán efectuarse en forma directa o a través de filiales o coligadas.

» 2.1.3 Participación en el control de las áreas de inversión

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

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

» 2.2 Política de Financiamiento

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

» 2.2.1 Endeudamiento

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

» 2.2.2 Dividendos

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

Cualquier restricción deberá ser aprobada por la Junta de Accionistas.

» 2.3 Activos Esenciales para el funcionamiento de la Sociedad

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

» 2.4 Sistemas y Criterios Contables

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

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 le proporciona servicios de utilización del muelle y de todas las instalaciones relacionadas con éste.

» Depósito Aduanero Ventanas S.A.:

Presta servicios de almacenamiento y manejo de diferentes productos por la existencia de 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.:

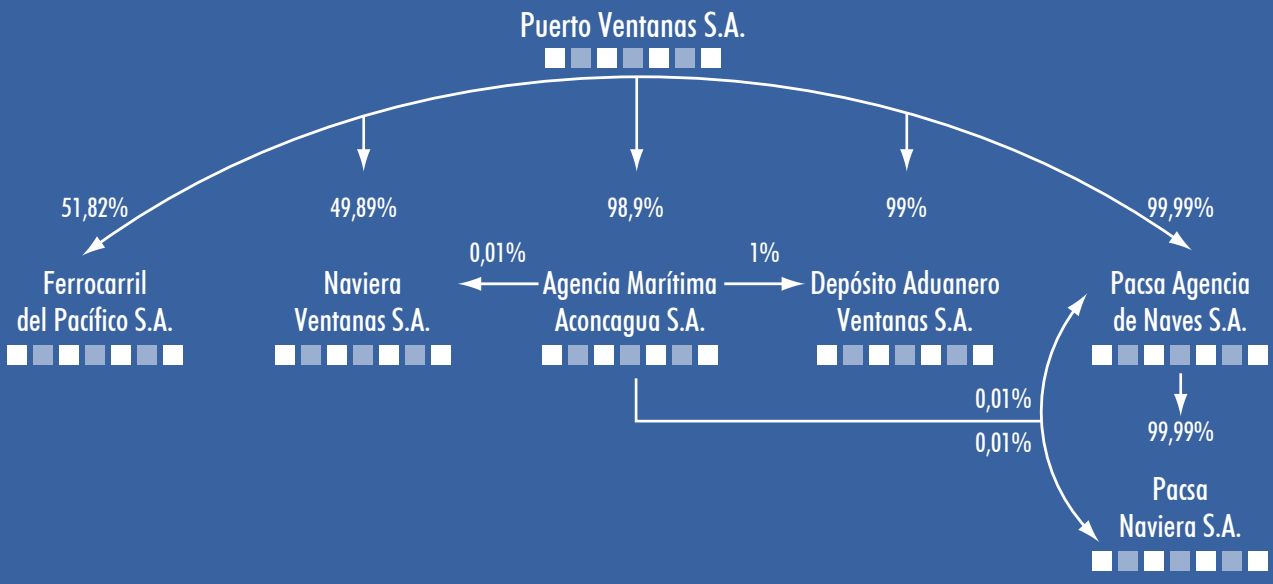
Posee un contrato de largo plazo con Puerto Ventanas S.A., por el cual presta servicios de agenciamiento de naves, actuando de intermediario en la comercialización de hidrocarburos u otros productos de Puerto Ventanas S.A. con los armadores, obteniendo una comisión por estos servicios.

» Pacsa Naviera S.A.:

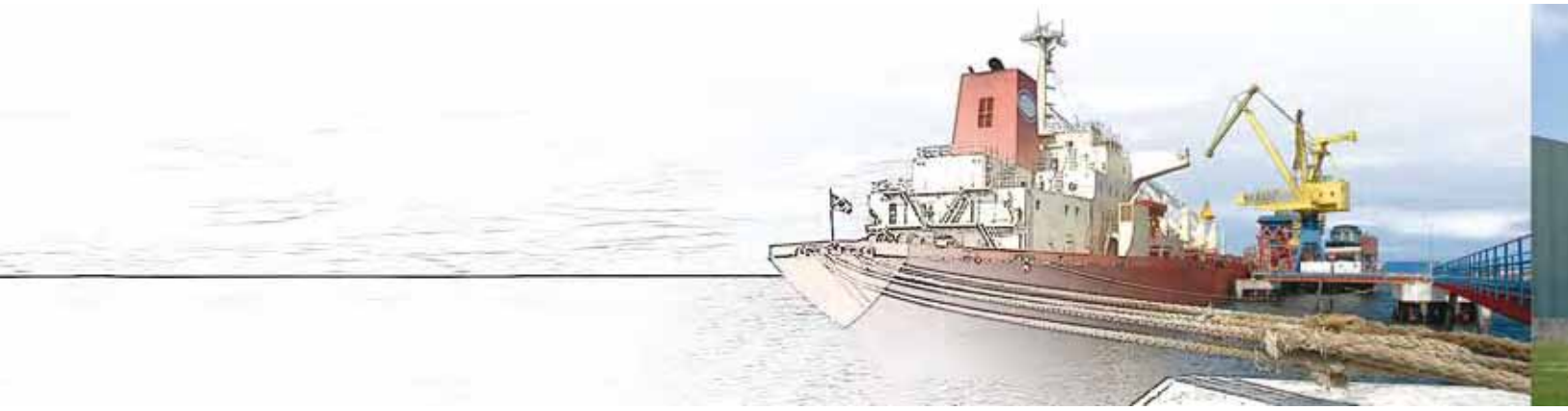
Presta servicios de transporte a través de un contrato de largo plazo con Puerto Ventanas S.A., entregando combustibles a naves con el minitanquero Pacsa I.

» Ferrocarril del Pacífico S.A.:

Puerto Ventanas S.A. presta servicios a Fepasa de descarga de ánodos de cobre en Codelco Ventanas. Además, desde octubre de 2005, le entrega servicios administrativos y financieros y, a partir de 2007, comenzó a dirigir el área de abastecimiento de la Compañía. 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 los terminales de acopio de cada Compañía y/o viceversa.



Empresas Filiales y Coligadas de PVSA



	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A	PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.
Datos Generales	Sociedad Anónima Cerrada RUT: 78.308.400-7 Domicilio: Málaga 120, Piso 5°, Santiago	Sociedad Anónima Cerrada RUT: 96.785.380-1 Domicilio: Málaga 120, Piso 5°, Santiago	Sociedad Anónima Cerrada RUT: 96.890.150-8 Domicilio: Prat N° 725, Piso 4°, Valparaíso
Objeto Social	Actuar como agente de empresas dedicadas al transporte marítimo y/o terrestres de cargas. Actuar en carga y descarga y otros servicios vinculados al transporte.	Instalación y explotación de recintos de depósito aduanero, recepción, almacenamiento y otros servicios complementarios.	Agencia de naves, estiba, desestiba, carga, almacenaje, lanchaje, entrega de combustibles, servicios de remolcadores, y cualquier actividad relacionada con agenciamiento marítimo.
Capital y Acciones	Capital Pagado: M$ 104.313 Acciones Suscritas : 90 Acciones Pagadas : 90	Capital Pagado : M$ 362.799 Acciones Suscritas : 200.000 Acciones Pagadas : 200.000	Capital Pagado : M$ 131.951 Acciones Suscritas : 300.000 Acciones Pagadas : 300.000
% de Participación	98,89%	99,00%	99,99%
Gerente General	Gamaliel Villalobos Aranda (4)	Mario Rodríguez Eguiguren (5)	Gamaliel Villalobos Aranda (4)
Presidente	Mario Rodríguez Eguiguren (5)	Gamaliel Villalobos Aranda (4)	Mario Rodríguez Eguiguren (5)
Directorio Vicepresidente	Sergio Azócar Véliz (8)	Alvaro Larenas Letelier (6)	Alvaro Larenas Letelier (6)
Directores	Gamaliel Villalobos Aranda (4)	Mario Rodríguez Eguiguren (5)	Gamaliel Villalobos Aranda (4)
Inversión/Activos	0,10%	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 los Ejecutivos de estas empresas filiales o coligadas no reciben remuneración alguna por cumplir con estas funciones, excepto quienes trabajan en Ferrocarril del Pacífico S.A.

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

(8) Subgerente Comercial de Puerto Ventanas S.A.

	PACSA NAVIERA S.A.	NAVIERA VENTANAS S.A.	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.
	Sociedad Anónima Cerrada RUT: 96.884.170-K Domicilio: Prat N° 725, Piso 4°, Valparaíso	Sociedad Anónima Cerrada RUT: 96.938.130-3 Domicilio: Prat N° 725, Piso 4°, Valparaíso	Sociedad Anónima Abierta RUT: 96.684.580-5 Domicilio: Málaga N° 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$ 1.228.249 Acciones Suscritas : 2.500.000 Acciones Pagadas: 2.500.000	Capital Pagado : M$ 125.266 Acciones Suscritas : 100.000 Acciones Pagadas: 100.000	Capital Pagado : M$ 63.160.823 Acciones Suscritas : 4.713.485.125 Acciones Pagadas : 4.713.485.125
	99,99%	49,89%	51,82%
	Alvaro Larenas Letelier (6)	Alvaro Larenas Letelier (6)	Gamaliel Villalobos Aranda (4)
	Gamaliel Villalobos Aranda (4)	Gamaliel Villalobos Aranda (4)	Ramón Aboitiz Musatadi (1)
	Mario Rodríguez Eguiguren (5)	Mario Rodríguez Eguiguren (5)	Juan Eduardo Errázuriz (2)
	Alvaro Larenas Letelier (6)	Alvaro Larenas Letelier (6)	Ramón Aboitiz Musatadi (1) Juan Eduardo Errazuriz (2) Naoshi Matsumoto Takahashi (3) Berta Belmar Ruíz Salvador Fernández Cifuentes Óscar Garretón Purcell (3) Cristian Sallaberry Ayerza
	(7)	0,04%	33,22%

Utilidad Distribuible

Conciliación entre la Utilidad del Ejercicio y la Utilidad Distribuible en miles de pesos.

Cuentas	Monto
Utilidad del ejercicio	5.568.184
Resultado en empresas relacionadas	(116.597)
Utilidad depurada	5.401.587
Reserva de utilidades (20%)	(1.080.317)
Dividendos provisorios distribuidos	(3.282.960)
SALDO UTILIDADES SUSCEPTIBLES A REPARTIR	**1.038.310**

Distribución de dividendos

A partir del día 2 de mayo de 2007 se distribuyó el Dividendo Definitivo Adicional Nº 41, de $ 1,17268 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2006.

A partir del día 11 de julio de 2007, se distribuyó el Dividendo Provisorio Nº 42 de $ 0,65 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007.

A partir del día 13 de septiembre de 2007, se distribuyó Dividendo Provisorio Nº 43 de $ 1,1 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007.

A partir del día 13 de diciembre de 2007, se distribuyó Dividendo Provisorio Nº 44 de $ 0,9 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007.

Año de Pago	Dividendo Actualizado por Acción	Monto Actualizado (M$)
2003	45,995 * 0,643 **	3.688.408 773.716
2004	3,105 **	3.735.413
2005	4,813 **	5.788.962
2006	3,586 **	4.312.959
2007	3,948 **	4.748.565

* 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

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

Cuentas	Monto
Capital suscrito y pagado	60.864.505
Sobreprecio en venta de acciones	809.335
Utilidades retenidas	6.867.970
TOTAL PATRIMONIO	**68.541.810**

Política de Dividendos

El Directorio tiene la intención de distribuir como dividendos para el año 2008:

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 2008, sin perjuicio de distribuir dividendos provisorios, con cargo a las utilidades de 2008, en los montos y oportunidades que proponga el Directorio.

Hechos Relevantes

En la Décimo Sexta Junta General de Accionistas, con fecha 20 de abril de 2007, se designó a la firma Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditorias y Asesorías Limitada, como auditores externos de la Compañía para el ejercicio 2007.

En la misma Junta Ordinaria General de Accionistas se aprobó la política general de dividendos de la Compañía para el año 2007.

Estadísticas Trimestrales

Año	Trimestre	N° de Acciones	Monto ($)	Precio Promedio ($)	
2005	I	8.308.263	693.344.036	83,45	Bolsa Comercio de Santiago
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	
2007	I	19.627.555	1.380.353.002	70,33	
2007	II	36.379.640	3.458.860.506	95,08	
2007	III	60.029.716	5.964.065.210	99,35	
2007	IV	44.076.404	4.482.943.697	101,71	

Año	Trimestre	N° de Acciones	Monto ($)	Precio Promedio ($)	
2005	I	840	72.240	86,00	Bolsa Comercio de Valparaíso
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	
2007	I	7.800	553.800	71,00	
2007	II	1.919.643	199.023.249	103,68	
2007	III	381.876	38.921.748	101,92	
2007	IV	196.458	20.220.422	102,92	

Año	Trimestre	N° de Acciones	Monto ($)	Precio Promedio ($)	
2005	I	24.600	2.042.625	83,03	Bolsa Electrónica De Chile
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	
2007	I	1.620.588	115.438.823	71,23	
2007	II	3.296.830	287.742.222	87,28	
2007	III	887.413	91.472.317	103,08	
2007	IV	1.202.310	121.991.833	101,46	

PUERTO VENTANAS S.A.
CHILE

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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 de Pesos

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	AL 31-12-2007	AL 31-12-2006
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		**13.065.491**	**14.998.779**
Disponible	37	308.974	273.570
Valores negociables (neto)	4, 37	2.149.722	3.469.462
Deudores por venta (neto)	5, 37	8.230.507	7.982.071
Deudores varios (neto)	5, 37	869.168	233.604
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6, 37	-	1.186.127
Existencias (neto)	7, 37	327.228	563.003
Impuestos por recuperar	37	148.649	194.138
Gastos pagados por anticipado	37	395.021	1.036.056
Impuestos diferidos	8, 37	62.222	60.748
Otros activos circulantes	10	574.000	-
TOTAL ACTIVOS FIJOS		**143.410.869**	**143.644.012**
Terrenos	12, 37	8.097.229	8.097.230
Construcción y obras de infraestructura	12, 37	53.416.265	52.935.629
Maquinarias y equipos	12, 37	122.568.722	118.021.469
Otros activos fijos	12, 37	15.996.018	13.990.660
Depreciación acumulada (menos)	12, 37	(56.667.365)	(49.400.976)
TOTAL OTROS ACTIVOS		**2.682.052**	**2.727.926**
Mayor valor de inversiones (menos)	16, 37	(514.946)	(549.086)
Deudores a largo plazo	5, 37	1.016.124	72.295
Intangibles	17, 37	491.138	531.310
Otros	18, 37	1.689.736	2.673.407
TOTAL ACTIVOS		**159.158.412**	**161.370.717**

Pasivos

Cifras en Miles de Pesos

PASIVOS	NÚMERO NOTA	AL 31-12-2007	AL 31-12-2006
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		**14.338.918**	**12.460.371**
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	19, 37	-	582.867
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	19, 37	5.266.669	3.262.238
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	37	134.764	284.832
Dividendos por pagar	37	55.228	61.582
Cuentas por pagar	37	5.616.614	3.274.910
Acreedores varios	37	303.276	119.428
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6, 37	3.466	2.480.391
Provisiones	23, 37	1.771.300	1.579.785
Retenciones	37	428.297	183.504
Impuesto a la renta	8, 37	755.062	626.278
Otros pasivos circulantes	37, 20	4.242	4.556
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		**43.047.030**	**48.067.676**
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	21, 37	35.049.994	39.967.739
Acreedores varios largo plazo	37	697.790	622.684
Provisiones largo plazo	24, 37	173.167	182.138
Impuestos diferidos a largo plazo	8, 37	7.126.079	7.295.115
INTERÉS MINORITARIO	**26**	**32.025.747**	**31.876.073**
TOTAL PATRIMONIO		**69.746.717**	**68.966.597**
Capital pagado	27	60.864.505	60.864.505
Sobreprecio en venta de acciones propias	27	809.335	809.335
Utilidades retenidas	27	8.072.877	7.292.757
Utilidades acumuladas	27	5.787.653	4.897.581
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	27	5.568.184	4.878.453
Dividendos provisorios (menos)	27	(3.282.960)	(2.483.277)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**159.158.412**	**161.370.717**

Estado de Resultados

Cifras en Miles de Pesos

ESTADO DE RESULTADOS	NÚMERO NOTA	31-12-2007	31-12-2006
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**8.338.977**	**7.976.124**
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		12.506.368	11.858.113
Ingresos de explotación		54.891.297	51.840.059
Costos de explotación (menos)		(42.384.929)	(39.981.946)
Gastos de administración y ventas (menos)		(4.167.391)	(3.881.989)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		**(1.027.136)**	**(2.091.836)**
Ingresos financieros	28	48.892	125.630
Otros ingresos fuera de la explotación	28	169.418	547.157
Gastos financieros (menos)	28	(2.059.056)	(2.072.779)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	28	(360.942)	(606.102)
Corrección monetaria	29	956.758	236.280
Diferencias de cambio	30	217.794	(322.022)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		**7.311.841**	**5.884.288**
IMPUESTO A LA RENTA	8	(1.628.122)	(1.176.093)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES INTERÉS MINORITARIO		5.683.719	4.708.195
INTERÉS MINORITARIO	26	(149.673)	136.118
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		**5.534.046**	**4.844.313**
Amortización mayor valor de inversiones	16, 28	34.138	34.140
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		**5.568.184**	**4.878.453**

Estado de Flujo Efectivo-Directo

Cifras en Miles de Pesos

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	31-12-2007	31-12-2006
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	**14.101.992**	**11.503.652**
Recaudación de deudores por ventas	64.731.939	60.617.665
Ingresos financieros percibidos	21.037	121.521
Otros ingresos percibidos	8.064	17.738
Pago a proveedores y personal (menos)	(44.713.227)	(43.428.486)
Intereses pagados (menos)	(1.766.336)	(1.829.771)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(1.197.205)	(1.146.698)
Otros gastos pagados (menos)	(676.409)	(689.406)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(2.305.871)	(2.158.911)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**(7.231.219)**	**(7.362.310)**
Obtención de préstamos	9.277.786	3.292.941
Pago de dividendos (menos)	(4.759.194)	(4.601.601)
Pago de préstamos (menos)	(11.747.141)	(6.049.445)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(2.670)	(4.205)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**(8.035.491)**	**(5.765.930)**
Ventas de activo fijo	-	172.767
Incorporación de activos fijos (menos)	(8.035.491)	(5.938.697)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	**(1.164.718)**	**(1.624.588)**
EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**(119.618)**	**(38.742)**
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**(1.284.336)**	**(1.663.330)**
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**3.743.032**	**5.406.362**
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**2.458.696**	**3.743.032**

Conciliación Flujo-Resultado

Cifras en Miles de Pesos

CONCILIACIÓN FLUJO RESULTADO	31-12-2007	31-12-2006
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	**5.568.184**	**4.878.453**
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	**-**	**6.414**
Utilidad (Pérdida) en venta de activos fijos	-	6.414
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO	**5.362.624**	**6.664.154**
Depreciación del ejercicio	5.901.024	5.215.932
Amortización de intangibles	41.721	40.502
Castigos y provisiones	5.027	96.608
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(34.138)	(34.140)
Corrección monetaria neta	(956.758)	(236.280)
Diferencia de cambio neto	(217.794)	322.022
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	623.542	1.259.510
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTOS) DISMINUCIONES	**18.819**	**(3.488.301)**
Deudores por ventas	(768.210)	(2.271.589)
Existencias	358.829	34.301
Otros activos	428.200	(1.251.013)
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIONES)	**3.002.692**	**3.579.050**
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	2.251.081	3.617.091
Intereses por pagar	(12.399)	(15.865)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	506.996	55.491
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	257.014	(77.667)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL INTERÉS MINORITARIO	**149.673**	**(136.118)**
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	**14.101.992**	**11.503.652**

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 2007 y 2006.

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 2006 y sus respectivas notas, han sido ajustados extracontablemente en un 7,4%, a fin de permitir la comparación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, como asimismo se han efectuado reclasificaciones menores.

d) Bases de Consolidación:

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31-12-2007			31-12-2006
		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 2007 y 2006, 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 7,4% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 y de 2,1% al 31 de diciembre de 2006.

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:

Base	2007	2006
Unidad de Fomento	$ 19.622,66	$ 18.366,38
Dólar observado	$ 496,89	$ 532,39
Dólar tipo de cambio tributo aduana	$ 512,24	$ 530,61

g) Existencias:

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, no se encuentran en funcionamiento.

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

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

i) Depreciación Activo Fijo:

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

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

El cargo a resultado para los ejercicios 2007 y 2006, corresponden a M$ 5.901.024 y M$ 5.215.932, 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 Nº 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 Nº 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 Nº 47 y Nº 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 Nº 50 del Colegio de Contadores de Chiles A.G.

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

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

o) Provisión Deudores Incobrables:

Se 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, en consecuencia, se 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 con el Banco Chile que se amortiza linealmente en función de la vigencia inicial de la deuda.

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 es 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) 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.

u) Impuestos por Recuperar:

Los Impuestos por recuperar, corresponden a gastos de capacitación.

v) Contratos de Derivados:

La filial Ferrocarril del Pacífico S.A., mantiene contratos forward, asociados a la moneda dólar, para compensar el efecto en resultado de la diferencia de cambio producida por sus pasivos en dólares.

3. CAMBIOS CONTABLES

Producto de evaluaciones técnicas efectuadas por la Compañía para los bienes del activo fijo asociado al proyecto KDM, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A. ha procedido durante el ejercicio 2007, a modificar la vida útil de éste, en razón a que se espera la generación de ingresos por un período mayor al que se encuentra actualmente (período de la concesión). Dicho cambio en la estimación de vida útil impactará positivamente en el resultado consolidado de la Compañía en los próximos 3 años, con un menor cargo por depreciación de aproximadamente M$ 222.731. Posterior a estos tres años y hasta el período de vida útil asignada, diez años adicionales, se presentará un mayor cargo a resultados por depreciación del orden de M$ 83.905.

No se efectuaron otros cambios contables durante el ejercicio 2007.

4. VALORES NEGOCIABLES

El detalle del saldo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se presenta de acuerdo al siguiente detalle en miles de pesos.

Instrumentos	Valor Contable	
	31-12-2007	31-12-2006
Acciones	-	-
Bonos	-	-
Cuotas de fondos mutuos	2.149.722	3.469.462
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Pagares de oferta pública	-	-
Letras hipotecarias	-	-
TOTAL VALORES NEGOCIABLES	**2.149.722**	**3.469.462**

5. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

El saldo de la cuenta Deudores por Venta al 31 de diciembre de 2007 y 2006 está compuesto según el siguiente detalle, en miles de pesos:

	31-12-2007		31-12-2006	
	Monto	%	Monto	%
Puerto Ventanas S.A.				
Negocio portuario	1.968.155	23,91	1.637.369	20,51
Negocio terminal de asfalto y combustible	358.978	4,36	367.139	4,6
Agencia Marítima Aconcagua S.A.				
Muellaje	409.199	4,97	423.952	5,31
Depósito Aduanero Ventanas S.A.				
Arriendos	21.193	0,26	4.234	0,05
Ferrocarril del Pacífico S.A.				
Servicio de transporte ferroviario	5.472.982	66,50	5.549.377	69,53
TOTAL	**8.230.507**	**100**	**7.982.071**	**100**

Deudores corto y largo plazo, en miles de pesos

RUBRO	CIRCULANTES							Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)			
	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006		31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
Deudores por ventas	8.182.726	7.606.429	312.622	375.642	8.495.348	8.230.507	7.982.071	-	-
Est. deud. incobrables	-	-	-	-	264.841	-	-	-	-
Doctos. por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	666.155	233.604	203.013	-	869.168	869.168	233.604	1.016.124	72.295
							TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO	1.016.124	72.295

6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Se presentan todas las operaciones que generaron efecto en resultado con empresas relacionadas no incluidas en la consolidación, las cuales son propias del giro de la Sociedad.

La Empresa de Los Ferrocarriles del Estado, con fecha 7 de noviembre de 2007, efectuó el remate de la totalidad de las acciones de Ferrocarril del Pacifico S.A., con lo cual deja de tener calidad de empresa relacionada a contar de la fecha indicada.

El saldo por cobrar o por pagar con Empresa de Los Ferrocarriles del Estado al 31 de diciembre de 2006, 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. Además considera la porción corto plazo y largo plazo del contrato acordado con EFE y que corresponde a la construcción del acceso ferroviario a la planta de Celulosa Arauco y Constitución de Nueva Aldea.

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

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
61.216.000-7	EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	-	1.186.127	-	-
TOTAL		-	1.186.127	-	-

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

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
61.216.000-7	EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	-	2.477.216	-	-
91.915.000-9	ING. Y CONSTRUCCIÓN SIGDO KOPPERS S.A.	3.466	3.175	-	-
TOTAL		3.466	2.480.391	-	-

Transacciones con efecto en resultado en miles de pesos

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2007		31-12-2006	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono)	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono)
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	61.216.000-7	EX ACCIONISTA	VENTA DE PETRÓLEO	8.052	8.052	78.722	78.722
			MANTENIMIENTO DE VÍAS	-	-	107.247	107.247
			TRANSPORTE DE MATERIALES	-	-	5.504	5.504
			OTROS	3.486	3.486	25.641	25.641
			CANON FIJO	781.887	(781.887)	786.521	(786.521)
			ARRIENDO DE EQUIPOS Y MÁQUINAS	60.437	(60.437)	72.903	(72.903)
			ARRIENDO DE INSTALACIONES	88.717	(88.717)	105.822	(105.822)
			CONSUMOS BÁSICOS	10.133	(10.133)	19.195	(19.195)
			ENERGÍA DE TRACCIÓN	1.060.654	(1.060.654)	451.945	(451.945)
			PEAJES FIJOS	1.581.955	(1.581.955)	1.586.774	(1.586.774)
			PEAJES VARIABLES	3.305.612	(3.305.612)	3.508.633	(3.508.633)
			OTROS	10.745	(10.745)	42.809	(42.809)
			PEAJES VARIABLES	71.272	71.272	108.413	108.413
			PEAJES FIJOS	75.829	75.829	28.198	28.198
			CONTRATO NUEVA ALDEA	40.962	40.962	15.662	15.662
			ARRIENDO DE LOCOMOTORAS	-	-	53.482	53.482
INDUSTRIAS CERESITA S.A.	91.666.000-6	RELACIÓN CON DIRECTOR	MATERIALES VARIOS	28.493	(28.493)	22.864	(22.864)
SK ECOLOGÍA S.A.	96.592.260-1	CONTROLADOR COMÚN	ARRIENDO DE EQUIPOS	33.307	(33.307)	30.437	(30.437)
ING. Y CONST. SIGDO KOPPERS S.A.	91.915.000-9	CONTROLADOR	ARRIENDO DE OFICINAS Y GASTOS	70.217	(70.217)	64.079	(64.079)

7. EXISTENCIAS

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2007 y 2006, corresponde a existencias destinadas al transporte ferroviario, las que se presentan en el siguiente detalle, en miles de pesos:

	31-12-2007	31-12-2006
Durmientes	139.800	322.925
Lubricantes y grasas	16.458	23.604
Materiales varios	72.399	79.265
Materiales de vías	47.937	75.354
Petróleo	50.634	61.855
TOTAL	**327.228**	**563.003**

8. IMPUESTO DIFERIDO E IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, realizó provisiones por impuesto a la renta por M$ 1.296.922 y M$ 1.189.497, en miles de pesos.

Resultados Tributarios	31-12-2007	31-12-2006
Resultado Tributario Puerto Ventanas S.A.	7.625.891	6.945.788
Resultado Tributario Pacsa Naviera S.A.	(37.184)	(78.669)
Resultado Tributario Agencia Marítima Aconcagua S.A.	(17.148)	13.543
Resultado Tributario Pacsa Agencia de Naves S.A.	2.636	16.833
Resultado Tributario Depósito Aduanero Ventanas S.A.	425	20.885
Resultado Tributario Naviera Ventanas S.A.	(150.601)	(211.590)
Resultado Tributario Ferrocarril del Pacífico S.A.	(47.646.822)	(44.995.423)

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$ 541.860 y M$ 563.219 para los años 2007 y 2006 respectivamente, que corresponden a PPM pagados y crédito por compra de activo fijo.

c) Impuestos diferidos e impuestos a la renta

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

Conceptos	31-12-2007				31-12-2006			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	45.022	-	-	-	47.000	-	-	-
Provisión de vacaciones	65.644	-	-	-	75.720	-	-	-
Amortización intangibles	-	45.267	-	-	-	38.950	-	-
Activos en leasing	-	-	-	16.443	-	-	-	31.236
Depreciación activo fijo	-	-	-	12.045.557	-	-	-	11.802.729
Indemnización años de servicio	-	-	-	10.683	-	-	-	11.413
Otros eventos	10.933	-	-	462	18.050	-	-	-
Pérdida tributaria	-	8.134.798	-	-	-	7.698.566	-	-
Gastos activados	-	-	59.377	2.550	-	-	80.022	17.171
Provisión obsolescencia	-	86.387	-	-	-	147.053	-	-
Depreciación derechos de aduana	-	47.110	-	-	-	48.255	-	-
Dif. reparación general locomotoras y carros	-	-	-	1.509.499	-	-	-	1.479.513
Dif. constr. línea férrea	-	-	-	142.450	-	-	-	119.916
Provisión carena	-	39.359	-	-	-	23.614	-	-
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza.	-	3.526.209	-	1.774.853	-	3.787.909	-	1.998.334
TOTAL	**121.599**	**4.826.712**	**59.377**	**11.952.791**	**140.770**	**4.168.529**	**80.022**	**11.463.644**

Impuestos diferidos e impuesto a la renta; efecto en resultado al 31 de diciembre de cada período, en miles de pesos

Item	31-12-2007	31-12-2006
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.296.922)	(1.189.497)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(1.209.535)	(1.030.754)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	966.674	1.139.386
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(85.085)	(91.381)
Otros cargos o abonos en la cuenta	(3.254)	(3.847)
TOTAL	**(1.628.122)**	**(1.176.093)**

d) Datos del FUT al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en miles de pesos

	31-12-2007	31-12-2006
Depósito Aduanero Ventanas S.A.		
Utilidades con crédito del 17%	22.632	22.446
Utilidades sin crédito	2.687	5.762
Pacsa Agencia de Naves S.A.		
Utilidades con crédito del 16%	4.602	4.602
Utilidades con crédito del 17%	43.800	41.612
Utilidades sin crédito	813	3.048
Puerto Ventanas S.A.		
Utilidades con crédito del 17%	4.181.079	2.599.739
Utilidades sin crédito	1.287.223	1.180.266
Agencia Marítima Aconcagua S.A.		
Utilidades con crédito del 17%	-	11.254
Utilidades sin crédito	-	2.303

9. CONTRATOS DE LEASING CORTO Y LARGO PLAZO, Y ACTIVOS PARA LEASING (NOTA EXIGIDA SÓLO PARA LAS EMPRESAS DE LEASING DEFINIDAS EN CIRCULAR Nº 939, DE 1990)

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no posee contratos leasing de acuerdo a la circular Nº 939 de 1990.

10. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2007, se presentan vales vista entregados en la notaria de Quintero por la compra de terrenos por un valor de M$ 574.000. Al 31 de diciembre de 2006, 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 2007 y 2006, 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 2h) y su composición se detalla en el siguiente cuadro, en miles de pesos:

Activo Fijo	31-12-2007				31-12-2006			
	Costo corregido	Depreciación acumulada	Depreciación del ejercicio	Saldo contable	Costo corregido	Depreciación acumulada	Depreciación del ejercicio	Saldo contable
Edificios y construcciones	52.666.413	(15.734.610)	(1.397.413)	35.534.390	52.613.890	(14.334.896)	(1.402.815)	36.876.179
Maquinarias y equipos	122.535.806	(29.134.912)	(3.826.605)	89.574.289	118.021.469	(25.158.041)	(3.232.963)	89.630.465
Terrenos	8.097.229	-	-	8.097.229	8.097.230	-	-	8.097.230
Obras en ejecución	3.156.325	-	-	3.156.325	1.042.554	-	-	1.042.554
Muebles, equipos de oficina y otros	13.622.461	(5.896.819)	(677.006)	7.048.636	13.269.845	(4.692.107)	(580.154)	7.997.584
TOTAL ACTIVO FIJO	**200.078.234**	**(50.766.341)**	**(5.901.024)**	**143.410.869**	**193.044.988**	**(44.185.044)**	**(5.215.932)**	**143.644.012**

Detalle	31-12-2007	31-12-2006
Depreciación de explotación	(5.791.100)	(5.042.469)
Depreciación administración y venta	(109.924)	(173.463)
TOTAL	**(5.901.024)**	**(5.215.932)**

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 esta 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.

Con fecha 30 de junio de 2007, se ejerció la opción de compra por ambos equipos.

Vehículos

1. Contrato en UF.
2. Plazo del vencimiento del contrato, noviembre de 2011.
3. Tasa de interés aplicada 4,35%.
4. Opción de compra UF 64,22.

Locomotoras (Recompra)

1. Dos unidades.
2. Contrato suscrito en UF.
3. Plazo del vencimiento del contrato julio de 2016 y junio de 2016.
4. Tasa de Interés 4,56%.
5. Opción de compra UF 168,14.

Camiones

1. Cinco camiones.
2. Contrato suscrito en UF.
3. Plazo del vencimiento del contrato abril de 2015.
4. Tasa de interés anual 3,84%.
5. Opción de compra UF 101,51.

13. TRANSACCIONES DE VENTA CON RETROARRENDAMIENTO

No existen transacciones de venta con retroarrendamiento en la empresa al cierre de los estados financieros.

14. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

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

15. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

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

16. MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad mantiene un mayor valor de inversión generado por la compra de Ferrocarril del Pacífico S.A., por M$ 514.946 y M$ 549.086 respectivamente.

Mayor valor en miles de pesos

RUT	Sociedad	31-12-2007		31-12-2006	
		Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	34.138	514.946	34.140	549.086
TOTAL		**34.138**	**514.946**	**34.140**	**549.086**

17. INTANGIBLES

Los saldos en este rubro, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 Aes Gener 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 2007 y 2006 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.

(en miles de pesos)

	31-12-2007		31-12-2006	
	Saldo Balance	Amortización Ejercicio	Saldo Balance	Amortización Ejercicio
Servidumbre	483.200	38.711	520.362	37.492
Derecho de marca	1.918	-	1.918	-
Derechos de línea telefónica	1.593	796	2.388	796
Derecho de marca	4.427	2.214	6.642	2.214
TOTAL	**491.138**	**41.721**	**531.310**	**40.502**

18. OTROS (ACTIVOS)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., presenta los siguientes montos bajo este rubro, en miles de pesos:

Concepto	31-12-2007	31-12-2006
Chatarra de carros y locomotoras	27.296	29.316
Remodelaciones de propiedades arrendadas	1.794.014	2.082.667
Amortización remodelación propiedades arrendadas	(737.840)	(564.398)
Contrato y concesiones proyectos	629.042	1.048.264
Amortización contrato y concesiones proyectos	(167.588)	(111.727)
Gastos crédito Banco de Chile	407.545	383.978
Amortización gastos crédito Banco de Chile	(262.733)	(194.693)
TOTAL	**1.689.736**	**2.673.407**

19. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

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

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de Moneda e Índice de Reajuste												TOTALES	
		Dólares		Euros		Yenes		Otras Monedas Extranjeras		UF		$ no reajustable			
		31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
Corto Plazo															
76.645.030-K	BANCO ITAÚ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	582.867	-	582.867
	TOTAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	582.867	-	582.867
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	582.867	-	582.867
	Tasa interés promedio anual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,00%	-	-
Largo Plazo															
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	739.073	37.973	-	-	-	-	-	-	1.352.056	31.536	-	-	2.091.129	69.509
97.030.000-7	BANCO DEL ESTADO	-	-	-	-	-	-	-	-	1.007.370	1.012.823	-	-	1.007.370	1.012.823
97.006.000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	1.160.800	1.167.082	-	-	1.160.800	1.167.082
97.023.000-9	CORPBANCA	-	-	-	-	-	-	-	-	1.007.370	1.012.824	-	-	1.007.370	1.012.824
	TOTAL	739.073	37.973	-	-	-	-	-	-	4.527.596	3.224.265	-	-	5.266.669	3.262.238
	Monto capital adeudado	708.068	-	-	-	-	-	-	-	4.441.116	3.131.230	-	-	5.149.184	3.131.230
	Tasa interés promedio anual	6,55%	-	-	-	-	-	-	-	3,65%	3,30%	-	-	-	-

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	14,03
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	85,97

20. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A. presenta un saldo por M$ 4.242 y M$ 4.556 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 a cierre de los estados financieros
							Monto	Plazo			
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	Dólares	1.416.137	1.416.137	3.540.340	-	-	-	6.372.614	6,50%	8.147.962
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	2.328.303	2.328.303	5.506.795	-	-	-	10.163.401	4,32%	10.107.946
		$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.030.000-7	BANCO DEL ESTADO	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	989.756	989.756	1.979.511	1.914.150	-	-	5.873.173	3,30%	6.887.623
		$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	989.755	989.755	1.979.511	1.914.150	-	-	5.873.171	3,30%	6.887.623
		$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.006.000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	1.140.492	1.140.492	2.280.986	2.205.665	-	-	6.767.635	3,30%	7.936.585
		$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL			**6.864.443**	**6.864.443**	**15.287.143**	**6.033.965**	**-**	**-**	**35.049.994**	**-**	**39.967.739**

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	18,18
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	81,82

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

Al 31 de diciembre 2007 y 2006 no existen obligaciones con el público, a corto y largo plazo (pagarés y bonos).

23. PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad presenta los siguientes saldos en miles de pesos.

	31-12-2007	31-12-2006
Vacaciones por pagar	414.654	451.512
Participaciones	418.438	276.181
Provisión carena	231.520	138.908
Contratos de facturas de proveedores y gastos	620.596	560.552
Provisiones varias	86.092	152.632
TOTAL	**1.771.300**	**1.579.785**

Descripción Largo Plazo:	**31-12-2007**	**31-12-2006**
Indemnización años de servicios	173.167	182.138
TOTAL	**173.167**	**182.138**

24. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIOS

La provisión de indemnización por años de servicios, asciende a M$ 173.167 al 31 de diciembre de 2007 y a M$ 182.138 al 31 de diciembre de 2006, la cual se presenta íntegramente en el largo plazo. Esta indemnización se calcula de acuerdo a lo expuesto en la nota 2l), considerando una tasa de descuento del 6,0% anual. Los trabajadores efectúan aportes mensuales al fondo de indemnización en virtud del convenio colectivo vigente.

(en miles de pesos)

	31-12-2007	31-12-2006
Saldo inicial	169.588	172.530
Provisión del ejercicio	34.897	8.563
Aporte empleados	3.477	3.695
Pagos del ejercicio	(34.795)	(2.650)
TOTAL	**173.167**	**182.138**

25. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen otros pasivos a largo plazo.

26. INTERÉS MINORITARIO

El detalle por concepto de interés minoritario, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encuentra en el siguiente cuadro, en miles de pesos:

INTERÉS MINORITARIO	**Minoritario**	**Porcentaje de participación**		**Interés minoritario patrimonio**		**Interés minoritario resultado**	
Sociedad		**31-12-2007**	**31-12-2006**	**31-12-2007**	**31-12-2006**	**31-12-2007**	**31-12-2006**
Naviera Ventanas S.A.	Persona Jurídica	50,10%	50,10%	43.733	43.851	119	368
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	Persona Natural	1,11%	1,11%	1.140	1.101	(39)	(68)
Ferrocarril del Pacífico S.A.	Persona Jurídica	48,18%	48,18%	31.980.874	31.831.121	(149.753)	135.818
TOTAL				**32.025.747**	**31.876.073**	**(149.673)**	**136.118**

Observaciones:

Puerto Ventanas S.A., al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007:

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 Dividendo Definitivo:

El día 20 de abril de 2007, en la Décimo Sexta Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventana S.A., se acordó el pago de un dividendo definitivo adicional de $1,17268 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006, el cual se pagó el día 02 de mayo de 2007.

Cambios en el patrimonio en miles de pesos

Rubro	31-12-2007								
	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	56.670.861	-	753.571	-	-	4.560.131	(2.312.176)	-	4.542.321
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	-	-	4.542.321	-	-	(4.542.321)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	-	(3.722.769)	2.312.176	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	4.193.644	-	55.764	-	-	407.970	(95.328)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	5.568.184
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(3.187.632)	-	-
Saldo Final	**60.864.505**	**-**	**809.335**	**-**	**-**	**5.787.653**	**(3.282.960)**	**-**	**5.568.184**
Saldos Actualizados	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

Número de acciones

Serie	Número acciones suscritas	Número acciones pagadas	Número 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	60.864.505	60.864.505

c) Reparto de Dividendos Provisorios

I.- En sesión Ordinaria de Directorio Nº 187 celebrada el día 19 de junio de 2007, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de $ 0,65 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007. Dicho dividendo se pagó el día 11 de julio de 2007.

II.- En sesión Ordinaria de Directorio Nº 189, celebrada el día 21 de agosto de 2007, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de $ 1,1 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007. Dicho dividendo se pagó el día 13 de septiembre de 2007.

III.- En sesión Ordinaria de Directorio Nº 192, celebrada el día 20 de noviembre de 2007, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de $ 0,9 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007. Dicho dividendo se pagó el día 13 de diciembre de 2007.

	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
	55.505.251	-	738.072	-	30	5.010.823	(4.155.358)	-	5.291.576
	-	-	-	-	-	5.291.576	-	-	(5.291.576)
	-	-	-	-	(30)	(5.839.360)	4.155.358	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.165.610	-	15.499	-	-	97.092	(2.645)	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	4.542.321
	-	-	-	-	-	-	(2.309.531)	-	-
	56.670.861	**-**	**753.571**	**-**	**-**	**4.560.131**	**(2.312.176)**	**-**	**4.542.321**
	60.864.505	**-**	**809.335**	**-**	**-**	**4.897.581**	**(2.483.277)**	**-**	**4.878.453**

28. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

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

DETALLE	31-12-2007	31-12-2006
Ingresos financieros		
Intereses por colocaciones	48.892	124.322
Otros ingresos financieros	-	1.308
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	**48.892**	**125.630**

Amortización mayor valor de inversiones		
Amortización mayor valor de inversiones	34.138	34.140
TOTAL AMORTIZACIÓN MAYOR VALOR DE INVERSIONES	**34.138**	**34.140**

Otros ingresos fuera de la explotación		
Venta de durmientes excluidos	6.564	32.710
Venta de chatarra	58.541	127.918
Ingreso en la venta de otros activos fijos	-	171.967
Venta de bienes en servicio	34.780	142.450
Indemnizaciones por siniestros	51.500	3.809
Otros ingresos	18.033	68.303
TOTAL OTROS INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN	**169.418**	**547.157**

TOTAL INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN	**252.448**	**706.927**

Gastos financieros		
Intereses por créditos bancarios (1)	(1.808.865)	(1.850.510)
Intereses y comisiones varias	(250.191)	(222.269)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	**(2.059.056)**	**(2.072.779)**

Otros egresos fuera de la explotación	**(360.942)**	**(606.102)**

TOTAL EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN	**(2.419.998)**	**(2.678.881)**

El rubro Otros egresos fuera de la explotación incluye los siguientes conceptos:	**31-12-2007**	**31-12-2006**
Costo de bienes en servicio	(31.398)	(148.357)
Castigo de activos fijos	(15.728)	(32.730)
Retiros y costos de venta de activo fijo y material de desecho	(11.049)	(194.455)
Amortización servidumbres	(38.711)	(37.492)
Deducibles y gastos por siniestros	(177.609)	(131.660)
Otros egresos fuera de explotación	(86.447)	(61.408)
TOTAL OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN	**(360.942)**	**(606.102)**

Notas: **(1) Los intereses por créditos bancarios corresponden a:**	**31-12-2007**	**31-12-2006**
Intereses por crédito Banco de Chile	(1.046.772)	(956.939)
Intereses por crédito Banco Estado	(241.700)	(283.464)
Intereses por crédito Banco BCI	(278.701)	(326.643)
Intereses por crédito Banco Corpbanca	(241.692)	(283.464)
TOTAL INTERESES POR CRÉDITOS BANCARIOS	**(1.808.865)**	**(1.850.510)**

29. CORRECCIÓN MONETARIA

La corrección monetaria al 31 de diciembre de 2007 y 2005 se presenta en el siguiente detalle, en miles de pesos.

RUBRO	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	MONTO	
		31-12-2007	31-12-2006
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
EXISTENCIAS	IPC	150.349	3.775
ACTIVO FIJO	IPC	7.397.861	2.263.784
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	IPC	34.942	14.587
VALORES NEGOCIABLES	IPC	150.228	59.277
IMPUESTOS POR RECUPERAR	UTM	7.516	12.678
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	885.600	144.731
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	1.747.443	375.624
TOTAL (CARGOS) ABONOS		**10.373.939**	**2.874.456**
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	(4.562.050)	(1.369.947)
OBLIGACIONES CON BANCOS	IPC	(2.300.071)	(767.037)
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	IPC	(37.833)	(11.996)
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	(58.544)	(14.689)
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	(2.458.683)	(474.507)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		**(9.417.181)**	**(2.638.176)**
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		**956.758**	**236.280**

30. DIFERENCIAS DE CAMBIO

La diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta en el siguiente detalle.

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2007	31-12-2006
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	DÓLARES	(2.236)	415
DEPÓSITOS A PLAZO	DÓLARES	-	3.309
OTROS GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	(7.330)	5.255
DEUDORES FORWARD	DÓLARES	(290.546)	-
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	DÓLARES	(5.883)	8.901
TOTAL (CARGOS) ABONOS		**(305.995)**	**17.880**
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
OBLIGACIONES CON BANCOS	DÓLARES	518.148	(317.643)
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	5.641	(22.259)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		**523.789**	**(339.902)**
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		**217.794**	**(322.022)**

31. ÍTEMES EXTRAORIDNARIOS

No existen itemes extraordinarios a la fecha de cierre de los estados financieros.

32. GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y 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 los años 2008, 2009 y siguientes, relacionados con futuras compras de activo fijo al crédito por M$ 134.764 y M$ 697.790 respectivamente, los cuales se presentan en los rubros Obligaciones de largo plazo con vencimiento dentro de un año por M$ 134.764 y acreedores varios largo plazo por M$ 697.790.

b) Composición del efectivo y efectivo equivalente

(en miles de pesos)

	31-12-2007	31-12-2006
Disponible	308.974	273.570
Valores negociables	2.149.722	3.469.462
TOTAL	**2.458.696**	**3.743.032**

34. CONTRATOS DE DERIVADOS

La filial Ferrocarril del Pacífico S.A., mantiene al 31 de diciembre de 2007, dos contratos forward, asociados a la moneda dólar, para compensar el efecto en resultado de la diferencia de cambio producida por sus pasivos en dólares.

Tipo de derivado	Tipo de contrato	DESCRIPCION DE LOS CONTRATOS						Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta			
		Valor del Contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Item Específico	Posición Compra / Venta	Partida o transacción protegida			Activo / Pasivo		Efecto en Resultado	
						Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No Realizado
FORWARD	CI	7.077.975	II TRIMESTRE 2008	TIPO DE CAMBIO	C	-	-	-	DEUDORES FORWARD	2.708	2.708	-
FORWARD	CI	30.993	II TRIMESTRE 2008	TIPO DE CAMBIO	C	-	-	-	DEUDORES FORWARD	12	12	-

35. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES DE PUERTO VENTANAS S.A.

a) Garantías Directas

La Sociedad no ha constituido prendas ni promesas. El detalle se encuentra al final de la nota.

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.

c) Demandas Recibidas

1. Demandas por responsabilidad civil

Puerto Ventanas S.A. ha sido demandada en juicio ordinario de indemnización de perjuicios por Asfaltos Cono Sur, por un presunto incumplimiento del contrato de compraventa otorgado con fecha 13 de septiembre de 2002, que la actora lo hace consistir en que los estanques de almacenamiento del Terminal de Asfaltos no se habrían entregado en buen estado de mantención, seguridad y funcionamiento. Habiéndose contestado la demanda en tiempo y forma y terminado la etapa de discusión, corresponde que el tribunal fije los hechos sustanciales, pertinentes y controvertidos que deberán ser objeto de prueba por las partes. Puerto Ventanas estima que la demanda es improcedente.

2. Demandas por responsabilidad civil patronal

La Compañía al 31 de diciembre de 2007, mantiene demandas por responsabilidad civil patronal, las cuales se encuentran en etapa de discusión. Puerto Ventanas estima que las demandas son improcedentes.

CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES DE FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.:

a) Garantías Directas

La Sociedad no ha constituido prendas ni promesas. El detalle se encuentra al final de la nota.

b) Restricciones Año 2007

Al 31 de diciembre de 2007 producto de las obligaciones contraídas con el Banco de Chile, la Sociedad se encuentra obligada a mantener durante el período del crédito la siguiente restricción:

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

A la fecha de cierre de los Estados financieros, se ha dado cumplimiento a esta restricción.

c) Demandas Recibidas

Existen juicios pendientes, entablados en contra de la Sociedad por concepto de indemnización de perjuicios, según el siguiente detalle:

Individualización	Díaz Vidal, Germán David, con Ingeniería Pitrahue y Fepasa
Juzgado	Policía Local de Temuco
Causa	S/N
Monto Demanda	$ 2.815.000.
Demanda	Subsidiaria
Estado Actual	Proceso de dictamen de sentencia

La sociedad para todos los juicios mantiene pólizas de seguros por un monto cubierto de US$ 10.000.000.

d) Demandas Realizadas

Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa) interpuso con fecha 28 de agosto de 2007, una demanda en juicio arbitral en contra de la Empresa de Los Ferrocarriles del Estado (EFE), con motivos de los incumplimientos de esa empresa a las obligaciones contraídas en virtud del Contrato de Acceso. Con fecha 26 de septiembre, EFE contestó la demanda, evacuándose enseguida los escritos de réplica y dúplica por las partes. Vencido el período de discusión, el tribunal citó a las partes a comparendo conciliación, en el que se acordó suspender el procedimiento en el ánimo de buscar puntos de acercamiento.

Paralelamente, Fepasa solicitó al tribunal arbitral se decretase una medida precautoria de retención de bienes destinada a asegurar el resultado de la acción, que fue acogida por el tribunal arbitral.

e) Otras Contingencias

El Servicio de Impuestos Internos, ha efectuado observaciones al Fondo de Utilidades Tributarias, determinación de la Renta Líquida y Pérdidas de ejercicios anteriores, disponiendo que la compañía debe modificar las pérdidas tributarias para ajustarla a los criterios indicados por el Servicio. La Administración analizó los efectos de la resolución e interpuso una reclamación tributaria con fecha 14 de noviembre de 2007. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el Servicio de Impuestos Internos, no ha efectuado comentarios respecto de la reclamación.

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	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2008	Activos	31-12-2009	Activos
INSPECCIÓN DEL TRABAJO DE VIÑA DEL MAR	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	PÓLIZA	-	-	69.296	66.896	69.296	-	-	-
DIRECCIÓN GENERAL DEL TERRITORIO MARÍTIMO Y MM		NINGUNA	PÓLIZA	-	-	15.698	15.755	15.698	-	-	-
AES GENER S.A.		NINGUNA	BOLETA	-	-	99.378	114.357	99.378	-	-	-
SERVICIO NACIONAL DE ADUANAS		NINGUNA	BOLETA	-	-	411	406	411	-	-	-
INSPECCIÓN DEL TRABAJO DE VIÑA DEL MAR	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	NINGUNA	PÓLIZA	-	-	76.200	74.309	76.200	-	-	-
DIRECCIÓN GENERAL DEL TERRITORIO MARÍTIMO Y MM		NINGUNA	PÓLIZA	-	-	15.698	15.755	15.698	-	-	-
SERVICIO NACIONAL DE ADUANAS		NINGUNA	BOLETA	-	-	411	415	411	-	-	-
SERVICIO NACIONAL DE ADUANAS	DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	NINGUNA	PÓLIZA	-	-	353.208	354.479	353.208	-	-	-
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	EX ACCIONISTA	BOLETA	-	-	1.373.878	1.628.122	1.373.878	-	-	-
CODELCO DIV. EL TENIENTE		NINGUNA	BOLETA	-	-	149.067	171.536	149.067	-	-	-
CODELCO DIV. ANDINA		NINGUNA	BOLETA	-	-	-	17.964	-	-	-	-
EMPRESA PORTUARIA SAN ANTONIO		NINGUNA	BOLETA	-	-	497	571	497	-	-	-
EMPRESA PORTURIA VALPARAÍSO		NINGUNA	BOLETA	-	-	350	376	350	-	-	-
CODELCO DIV. VENTANAS		NINGUNA	BOLETA	-	-	-	1.181	-	-	-	-

36. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad presenta cauciones obtenidas de terceros, las que se detallan a continuación, en miles de pesos:

OTORGANTE		OPERACIÓN	SALDO PENDIENTE AL 31/12/2007	SALDO PENDIENTE AL 31/12/2006
NOMBRE	RELACIÓN			
TECNOBAU S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	47.697
VICENTE ALTI CARRO	Ninguna	Cumplimiento de contrato	4.278	4.293
INGENIERÍA SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	6.732	-
INGENIERÍA SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	9.080	-
INGENIERÍA SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	30.000	-
CONSTRUCTORA LOGRO S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	98.633	-
CPT EMPRESAS MARITIMAS S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	30.239	30.347
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	Ninguna	Cumplimiento de contrato	833.865	836.865
ICIL ICAFAL S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	22.425
ICIL ICAFAL S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	42.105
ICIL ICAFAL S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	86.126
SHELL	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	45.886
CVC S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	11.880	-
JUAN MERINO SÁNCHEZ EIRL	Ninguna	Cumplimiento de contrato	39.545	-

Adicionalmente se encuentran vigente la siguiente caución:

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

37. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

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

Activos en miles de pesos

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2007	31-12-2006
Activos circulantes			
DISPONIBLE	PESOS NO REAJUSTABLES	252.115	252.648
DISPONIBLE	DÓLARES	56.859	20.922
VALORES NEGOCIABLES	PESOS REAJUSTABLES	2.149.722	3.469.462
DEUDORES POR VENTA	PESOS NO REAJUSTABLES	8.230.507	7.982.071
DEUDORES VARIOS	PESOS NO REAJUSTABLES	807.732	220.713
DEUDORES VARIOS	PESOS REAJUSTABLES	61.436	12.891
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS REAJUSTABLES	-	1.186.127
EXISTENCIAS	PESOS REAJUSTABLES	327.228	563.003
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS REAJUSTABLES	148.649	194.138
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS REAJUSTABLES	349.274	826.259
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	33.236	209.797
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS NO REAJUSTABLES	12.511	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUSTABLES	62.222	60.748
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJUSTABLES	574.000	-
Activos fijos			
EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONES	PESOS REAJUSTABLES	35.534.390	36.876.179
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	PESOS REAJUSTABLES	89.574.289	89.630.465
TERRENOS	PESOS REAJUSTABLES	8.097.229	8.097.230
OBRAS EN EJECUCIÓN	PESOS REAJUSTABLES	3.156.325	1.042.554
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	PESOS REAJUSTABLES	7.048.636	7.997.584
Otros activos			
MAYOR VALOR EN INVERSIONES	PESOS REAJUSTABLES	(514.946)	(549.086)
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLES	1.016.124	72.295
INTANGIBLES	PESOS REAJUSTABLES	491.138	531.310
OTROS	PESOS REAJUSTABLES	1.689.736	2.673.407
Total Activos			
	PESOS NO REAJUSTABLES	9.939.087	8.516.180
	DÓLARES	90.095	230.719
	PESOS REAJUSTABLES	149.129.230	152.623.818

Pasivos circulantes en miles de pesos

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2007		31-12-2006		31-12-2007		31-12-2006	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANCIERAS CORTO PLAZO	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	582.867	6,00%	-	-	-	-
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P PORCIÓN C/P	PESOS REAJUSTABLES	-	-	-	-	4.527.596	3,65%	3.224.265	3,30%
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P PORCIÓN C/P	DÓLARES	-	-	-	-	739.073	6,55%	37.973	6,45%
OBLIG. LARGO PLAZO CON VENC. DENTRO DE UN AÑO	PESOS REAJUSTABLES	31.191	4,50%	83.248	5,00%	103.573	4,50%	201.584	5,00%
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS NO REAJUSTABLES	55.228	-	61.582	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS NO REAJUSTABLES	5.523.153	-	3.193.253	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	93.461	-	81.657	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS NO REAJUSTABLES	302.455	-	118.560	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS REAJUSTABLES	821	-	868	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS REAJUSTABLES	3.466	-	2.480.391	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJUSTABLES	1.445.037	-	1.415.041	-	6.059	-	-	-
PROVISIONES	DÓLARES	232.192	-	2.973	-	-	-	138.909	-
PROVISIONES	PESOS REAJUSTABLES	88.012	-	22.862	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESOS NO REAJUSTABLES	428.297	-	183.504	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	755.062	-	626.278	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJUSTABLES	4.242	-	4.556	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	**PESOS NO REAJUSTABLES**	**7.758.412**	**-**	**5.559.363**	**-**	**761.121**	**-**	**626.278**	**-**
	PESOS REAJUSTABLES	**123.490**	**-**	**2.587.369**	**-**	**4.631.169**	**-**	**3.425.849**	**-**
	DÓLARES	**325.653**	**-**	**84.630**	**-**	**739.073**	**-**	**176.882**	**-**

Pasivos largo plazo período actual 31-12-2007 en miles de pesos

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS	PESOS REAJUSTABLES	10.896.612	3,65%	11.746.803	3,65%	6.033.965	3,30%	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS	DÓLARES	2.832.273	6,55%	3.540.341	6,55%	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLES	182.623	4,55%	183.414	4,55%	331.753	4,55%	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	173.167	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	5.585.464	-	1.540.615	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	**PESOS REAJUSTABLES**	**11.079.235**	**-**	**11.930.217**	**-**	**6.365.718**	**-**	**-**	**-**
	DÓLARES	**2.832.273**	**-**	**3.540.341**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	PESOS NO REAJUSTABLES	**-**	**-**	**-**	**-**	**5.585.464**	**-**	**1.713.782**	**-**

Pasivos largo plazo período anterior 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	PESOS REAJUSTABLES	9.294.842	3,39%	10.305.640	3,39%	12.219.293	3,39%	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS	DÓLARES	2.444.389	6,55%	3.259.185	6,55%	2.444.390	6,55%	-	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLES	240.994	5,00%	123.156	5,00%	258.534	5,00%	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	182.138	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	5.534.345	-	1.760.770	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	**PESOS REAJUSTABLES**	**9.535.836**	**-**	**10.428.796**	**-**	**12.477.827**	**-**	**-**	**-**
	DÓLARES	**2.444.389**	**-**	**3.259.185**	**-**	**2.444.390**	**-**	**-**	**-**
	PESOS NO REAJUSTABLES	**-**	**-**	**-**	**-**	**5.534.345**	**-**	**1.942.908**	**-**

38. SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2007, 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 2007 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores que pudieran afectar su presentación 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 2007, M$ 15.781 de acuerdo al siguiente detalle:

- Monitoreo de la calidad del aire y meteorología M$ 9.553.
- Monitoreo de las instalaciones portuarias y ambiente marino M$ 6.228.

Además se prevé mantener esos estudios ambientales durante el año 2008, 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 18 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$ 1.158.000.
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 3.531.
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 3.883.

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$ 68.816.
2. Póliza de Incendio de Inmuebles por UF 186.524.
3. Póliza de Responsabilidad Civil de la empresa por un monto de MUS$ 10.000.
4. Póliza de Daño Físico, Incendio, Huelga y/o Motín, Actos Terroristas y Sismo en Instalaciones Electrónicas por un monto asegurado de UF 25.600.
5. Póliza de Vehículo Motorizados por el valor comercial de estos. Además este seguro incluye Responsabilidad Civil en exceso de UF 1.500 por vehículos livianos y UF 2.400 por vehículos pesados.
6. Póliza de Transporte Terrestre de Contenedores por un máximo indemnizable de UF 48.000 en el agregado o por evento.
7. Póliza de Seguros de Vida, incluyendo Muerte por Accidente, Invalidez Parcial y Permanente por UF 501.225.
8. Póliza de transporte terrestre cabotaje de Bobinas de Acero por un monto asegurado de UF 20.000 por tren.
9. Póliza de incendio (Terrorismo Nacional) por MUS$ 4.500.
10. Póliza de Equipos móviles por UF 44.245.

Hechos Relevantes

PUERTO VENTANAS S.A.

1. En la Décimo Sexta Junta General de Accionistas de Puerto Ventanas S.A. con fecha 20 de abril de 2007, 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 2006, 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 $ 1,17268 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006.
   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 2007.
   f) Aprobación de la política general de dividendos de la Compañía para el año 2007, 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 sesión Ordinaria de Directorio Nº187, celebrada el día 19 de Junio de 2007, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de $ 0,65 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007.

3. En sesión Ordinaria de Directorio Nº189, celebrada el día 21 de Agosto de 2007, el Directorio acordó el reparto de un dividendo provisorio de $ 1,1 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007.

4. En sesión Ordinaria de Directorio Nº192, celebrada el día 20 de noviembre de 2007, el Directorio acordó el reparto de un dividendo provisorio de $ 0,9 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007.

FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.

1. Con Fecha 18 de enero de 2007, el directorio tomó conocimiento de la renuncia presentada por el director Sr. José Cox Donoso.

2. Con fecha 30 de enero de 2007, el directorio tomó conocimiento de la renuncia presentada por el director Sr. Guillermo Díaz Silva.

3. Con fecha 15 de marzo de 2007, fue designado director el Sr. Cristián Sallabery Ayerza.

4. Con fecha 19 de abril de 2007, se celebró la junta Ordinaria de accionistas, en la cual de adoptaron los siguientes acuerdos:

   a) Se aprobó la Memoria Anual, Estados Financieros e informe de los Auditores Externos al 31 de diciembre de 2006.
   b) Se aprobó el no reparto de dividendos por no existir utilidades en el ejercicio 2006.

c) Se procedió a la elección del Directorio siendo designadas las siguientes personas:

- Sr. Ramón Aboitiz Musatadi
- Sr. Juan Eduardo Errázuriz Ossa
- Sr. Naoshi Matsumoto Takahashi
- Sra. Berta Belmar Ruiz
- Sr. Salvador Fernández Cifuentes
- Sr. Óscar Guillermo Garretón Purcell
- Sr. Cristian Sallaberry Ayerza

d) En Sesión Ordinaria de Directorio, celebrada el mismo día, se eligió como Presidente al Sr. Ramón Aboitiz Musatadi, y como Vicepresidente al Sr. Juan Eduardo Errázuriz Ossa.

5. La Sociedad interpuso con fecha 28 de agosto de 2007, una demanda en juicio arbitral en contra de la Empresa de Los Ferrocarriles del Estado (EFE), con motivos de los incumplimientos de esa empresa a las obligaciones contraídas en virtud del Contrato de Acceso. Con fecha 26 de septiembre, EFE contestó la demanda, evacuándose enseguida los escritos de réplica y dúplica por las partes. Vencido el período de discusión, el tribunal citó a las partes a comparendo conciliación, en el que se acordó suspender el procedimiento en el ánimo de buscar puntos de acercamiento.

   Paralelamente, Fepasa solicitó al tribunal arbitral se decretase una medida precautoria de retención de bienes destinada a asegurar el resultado de la acción, que fue acogida por el tribunal arbitral.

6. Con fecha 7 de noviembre de 2007, la Empresa de Los Ferrocarriles del Estado, procedió a la venta de 934.500.495 acciones de serie única, que representan el 19,83% del capital suscrito y pagado de la Sociedad. En la misma fecha, Moneda S.A. administradora de fondos de inversión, adquiere la totalidad de las acciones incorporándose como accionista con un 19,83% de participación.

Análisis Razonado

DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Con el propósito de realizar un análisis puntual de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007, de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General Nº 100 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Se agregan en este análisis las siguientes Razones Financieras.

1. RAZONES

DE LIQUIDEZ	31-12-2007	31-12-2006
LIQUIDEZ CORRIENTE		
Activo Circulante / Pasivo Circulante	0,91 veces	1,20 veces
RAZÓN ÁCIDA		
Activo Circulante - Existencias / Pasivo Circulante	0,89 veces	1,16 veces

La liquidez corriente de la empresa se ve afectada negativamente, comparando los ejercicios de 2006 y 2007, producto del aumento del pasivo circulante, principalmente afectado por la mayor cantidad de "Obligaciones con Bancos", las cuales aumentan en MM$ 1.422, del mismo modo, la cuenta "Documentos por Pagar Empresas Relacionadas" disminuye en MM$ 2.480 debido a que la empresa EFE vendió su participación en la filial Fepasa, a su vez, las "Cuentas por Pagar" aumentan en MM$ 2.342 producto de la mayor venta registrada en los últimos meses. Por otro lado, dentro de los activos circulantes las principales variaciones están dadas en las cuentas de "Valores Negociables", "Documentos de Empresas relacionadas" y "Gastos Pagados por Anticipado" las que disminuyen en MM$ 1.320, MM$ 1.186 y MM$ 641 respectivamente.

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 2006 se explican de igual manera que esta razón. Las existencias disminuyeron un 42% en relación al año 2006, lo que equivale a MM$ 236, debido fundamentalmente a la utilización de durmientes en la mantención e inversión de vías por parte de Fepasa y a los mayores trabajos en reparaciones generales de Equipos.

DE ENDEUDAMIENTO	31-12-2007	31-12-2006
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO		
Pasivo Exigible / Patrimonio	0,56 veces	0,60 veces
PROPORCIÓN DE DEUDA		
Deuda Corto Plazo* / Deuda Total	0,13 veces	0,08 veces
Deuda Largo Plazo* / Deuda Total	0,87 veces	0,92 veces
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		
Resultado antes de Impuestos e Intereses / Gastos Financieros	4,55 veces	3,84 veces

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

Los indicadores anteriores muestran conjuntamente el mejoramiento de la posición financiera de la empresa. La razón de endeudamiento disminuyó con respecto a 2006, ya que por un lado, la deuda financiera disminuye en MM$ 3.063, los Documentos y Cuentas con Empresas Relacionadas (como posición neta) lo hacen en MM$ 1.291 y por otro lado, el Patrimonio (el cual incluye el interés minoritario) presenta un aumento por las utilidades retenidas y las del período equivalente a MM$ 780, mejorando de esta manera dicha razón.

Tanto las "Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras de Corto Plazo", como la "Porción de Deuda de Corto Plazo", se ven afectadas principalmente por el ingreso de una porción de largo plazo del crédito de la filial Fepasa en el Corto Plazo. Por otro lado, la cuenta "Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo" disminuye en MM$ 4.918, dados los pagos realizados al crédito sindicado de la empresa y el traslado de una porción de la deuda al corto plazo anteriormente explicado.

(en miles de pesos)

DE ACTIVIDAD	31-12-2007	31-12-2006
ACTIVIDADES		
TOTAL DE ACTIVOS	159.158.412	161.370.717

El total de activos disminuyó levemente con respeto a 2006, principalmente por la reducción de los Activos Circulantes y en menor medida por la disminución de los Activos Fijos netos, ya que el aumento de la depreciación superó las inversiones.

Rotación de Inventario:
El monto de existencias que se presenta 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.

(en miles de pesos)

DE ACTIVOS FIJOS	31-12-2007	31-12-2006
ACTIVOS FIJOS FÍSICOS		
Terrenos y construcciones	61.513.494	61.032.859
Maquinarias y equipos	122.568.722	118.021.469
Otros activos fijos	15.996.018	13.990.660
Depreciación	(56.667.365)	(49.400.976)
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS	143.410.869	143.644.012

Los activos fijos totales de la empresa presentan una disminución con respecto al año 2006, siendo las principales variaciones la incorporación de MM$ 7.033 en Maquinarias y Equipos y Otros Activos Fijos (incluye corrección monetaria), mientras que la depreciación del período fue de MM$ 7.266, mayor a dicha inversión (incluye Corrección Monetaria de las cuentas).

En lo que respecta a Maquinarias y equipos, éstos presentan un aumento de MM$ 4.547, 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	31-12-2007	31-12-2006
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
Utilidad del Ejercicio / Patrimonio Promedio	8,03%	7,10%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
Utilidad del Ejercicio / Activo Promedio	2,69%	2,30%
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
Resultado Operacional / Activos Operacionales Promedio	5,29%	5,01%
UTILIDAD POR ACCIÓN		
Utilidad del Ejercicio / Número de Acciones	$4,63	$4,06
RETORNO DE DIVIDENDOS		
Dividendos Pagados por Acción * / Precio de Mercado de Cierre	4,01%	4,60%

* Los dividendos pagados corresponden a los últimos doce meses.

Como se aprecia, la rentabilidad del patrimonio aumentó en cerca de un punto porcentual, debido al mejor resultado, esto ya que, tanto en la filial Fepasa como en la Matriz, se incrementaron la ventas, al igual que los costos, manteniendo los márgenes de venta estables. El rendimiento de activos operacionales experimentó también un aumento, la cual se ve reflejada en la mayor utilidad por acción que pasó de $ 4,06 en 2006, a $ 4,63 en 2007. El retorno de dividendos disminuyó de un 4,60% en 2006 a un 4,01% en 2007, por un lado producto de los menores dividendos repartidos este año, dado que sólo durante el año 2005, la compañía tuvo una política de reparto de dividendo del 100% (suma los últimos 12 meses de reparto de utilidades), pero fundamentalmente al aumento del precio de la acción de la compañía, que lo hizo en 27%.

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

(en miles de pesos)

RESULTADOS	31-12-2007	31-12-2006
INGRESOS		
Ingresos negocio portuario	17.046.076	15.236.682
Ingresos terminal de asfalto y combustible	4.128.271	3.921.087
Ingresos ferroviarios	33.716.950	32.682.290
TOTAL INGRESOS	**54.891.297**	**51.840.059**
COSTOS		
Costos negocio portuario	(2.989.065)	(2.628.586)
Costos operacionales ferroviarios	(30.746.355)	(29.595.254)
Costos terminal de asfalto y combustible	(2.748.485)	(2.542.174)
Depreciación	(5.901.024)	(5.215.932)
TOTAL COSTOS	**(42.384.929)**	**(39.981.946)**

MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**12.506.368**	**11.858.113**
Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortizaciones e ítemes extraordinarios	12.186.783	11.099.322
Resultado operacional	8.338.977	7.976.124
Gastos financieros	(2.059.056)	(2.072.779)
Resultado no operacional	(1.027.136)	(2.091.836)
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS	**5.568.184**	**4.878.453**

El margen de explotación de 2007 se mantuvo con respecto a 2006, debido principalmente al incremento tanto en los ingresos de explotación del negocio portuario y el ferroviario como en sus costos. Los ingresos de Puerto Ventanas S.A. fueron mayores que en 2006, principalmente por el aumento aproximado de un 13,6% de carga movilizada con respecto al período anterior. Por otra parte, los ingresos de Fepasa aumentaron en 3,2% producto de las mayores toneladas-kilómetros movilizadas, correspondientes a un 8,6% más que el período anterior.

Los costos de explotación aumentaron proporcionalmente a los ingresos producto del componente de costos fijos que poseen las compañías, mientras que los gastos financieros disminuyeron en un 0,7% debido a los menores montos adeudados de capital.

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 2007, 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 Quintero 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 2007 se habían transferido 4.383.127 toneladas por el puerto, esta cifra es un 13.6% superior a la presentada en el período anterior, la que ascendió a 3.859.634 toneladas, alcanzando una participación de mercado en torno al 16% de la zona central*. A su vez, dentro de los graneles sólidos, el Puerto alcanza 41% del total movilizado en la zona central. Las principales cargas movilizadas durante el ejercicio fueron el concentrado de cobre, el carbón y combustibles.

Los principales competidores de Puerto Ventanas S.A. son los puertos de la zona central, específicamente el Puerto de San Antonio, el cual posee una participación de mercado aproximada de 47% y el Puerto de Valparaíso que posee un 36% de participación durante el período. La competencia con dichos puertos, se da en los ámbitos de cargas del tipo spot y graneles para el consumo humano o animal, esto dado por la especificidad que posee cada uno de los puertos con respecto a sus clientes y cargas.

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

Durante el primer semestre de 2007, se comenzó la construcción de la tercera unidad de generación eléctrica de Aes Gener en Ventanas, se estima que dicha unidad, entrará en funcionamiento el 1 de enero de 2010, lo que implicará un aumento en las descargas de carbón por el Puerto. Durante el mes de noviembre de 2007, se inició la construcción en terrenos de Puerto Ventanas, de una cancha de recepción y almacenaje de carbón de petróleo, que comenzará a producir ENAP Refinerías (Con - Con) a fines del primer trimestre de 2008, este carbón será embarcado por el sitio Nº 3 del muelle.

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. Durante el mes de septiembre de este año, se comenzó el transporte de la celulosa de la planta Nueva Aldea. El contrato contempla el traslado de gran parte de su producción hacia los puertos de la Región del Bío-Bío.

Al 31 de diciembre de 2007, Fepasa había movilizado 1.461.697.235 toneladas-kilómetros, cifra que representa un 8,6% de aumento con respecto al mismo período del año 2006, principalmente debido a las mayores cargas transportadas por la compañía, específicamente en los rubros Forestal e Industrial, ya que durante el primer semestre del año 2006, se encontraba fuera de servicio el puente Ñuble, traduciéndose en menores transportes de cargas en dicha zona. 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 con 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$ 1.165

Flujo de Efectivo (Millones de $)	Dic-07	Dic-06	Variación Dic. 07-06	% Variación Dic. 07-06
De la Operación	14.102	11.504	2.598	22,58%
De Financiamiento	(7.231)	(7.362)	131	-1,78%
De Inversión	(8.036)	(5.766)	(2.270)	39,37%
FLUJO NETO DEL PERÍODO	**(1.165)**	**(1.624)**	**459**	**-28,26%**

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de MM$ 14.102, que representan mayores flujos de un 22,58% respecto a diciembre de 2006, producto principalmente por la mayor recaudación de los deudores por venta.

Las Actividades de Financiamiento generaron un flujo negativo de MM$ 7.231, que representan menores desembolsos por financiamiento de un 1,78% respecto al saldo negativo de diciembre de 2006. Los flujos durante el presente año fueron destinados principalmente al pago de dividendos por un monto de MM$ 4.759, habiendo repartidos durante el año 2006 MM$ 4.602. También se ha obtenido una mayor cantidad de prestamos que el año 2006, correspondientes a deuda de corto plazo, que se ha estado cancelando en forma oportuna.

Las actividades de Inversión generaron un flujo neto negativo de MM$ 8.036, que representan mayores desembolsos de flujos de inversión de un 39,37% respecto a diciembre de 2006. Los flujos durante el año 2007, se han destinado a la incorporación de activo fijo, a la realización de overhaul de las plumas de las grúas de Puerto Ventanas, y a los overhaul realizados a las locomotoras y carros de la filial Fepasa.

5. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Tasa de Interés

Al 31 de diciembre de 2007, el 53% del capital adeudado de largo plazo de Puerto Ventanas S.A. consolidado están pactados a tasa fija, el restante 47% de la deuda está pactada a tasa variable. Las tasas determinantes para estos créditos son 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 60% están pactados a tasas fijas. Del total del capital adeudado, el 13% corresponde a deudas de corto plazo y el 87% a deudas de largo plazo. No existen contratos de cobertura de tasas para estos pasivos.

Tipo de Moneda

Al 31 de diciembre de 2007, el 86% del capital adeudado de corto plazo está en unidades de fomento (UF) y el 14% está en dólares. Del capital adeudado de largo plazo, el 82% está en unidades de fomento (UF) y el 18% 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 (en porcentaje)

Rubro	Moneda	Diciembre 31-12-2007	Diciembre 31-12-2006
Ingresos de Explotación	Dólar (US$)	57%	56%
	UF y Pesos reajustables	42%	42%
	Pesos no reajustables	1%	2%
Costos de Explotación	Dólar (US$)	15%	21%
	UF y Pesos reajustables	64%	61%
	Pesos no reajustables	21%	18%

Los contratos de transferencia de carga de Puerto Ventanas S.A., como algunos contratos menores, son realizados en dólares de Estados Unidos, los cuales se van reajustando según el CPI de este país, manteniendo los valores constantes a nivel internacional. Por su parte, los ingresos de la Filial Fepasa, se encuentran indexados al IPC, CPI y el precio de Petróleo, de manera de cubrir las alzas o bajas de sus costos, de acuerdo a cada uno de sus contratos.

Composición de los activos y pasivos en distintas monedas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en miles de pesos

Rubro	Moneda	31-12-2007	31-12-2006	Variación
Activos	Dólar (US$)	90.095	230.719	(140.624)
	UF y Pesos reajustables	149.129.230	152.623.818	(3.494.588)
	Pesos no reajustables	9.939.087	8.516.180	1.422.907
	Total	**159.158.412**	**161.370.717**	**(2.212.305)**
TOTAL ACTIVOS		**159.158.412**	**161.370.717**	**(2.212.305)**
Pasivos Circulantes	Dólar (US$)	1.064.726	261.512	803.214
	UF y Pesos reajustables	4.754.659	6.013.218	(1.258.559)
	Pesos no reajustables	8.519.533	6.185.641	2.333.892
	Total	**14.338.918**	**12.460.371**	**1.878.547**
Pasivos Largo Plazo	Dólar (US$)	6.372.614	8.147.964	(1.775.350)
	UF y Pesos reajustables	29.375.170	32.442.459	(3.067.289)
	Pesos no reajustables	7.299.246	7.477.253	(178.007)
	Total	**43.047.030**	**48.067.676**	**(5.020.646)**
TOTAL PASIVOS		**57.385.948**	**60.528.047**	**(3.142.099)**
Patrimonio e Interés Minoritario	Dólar (US$)	-	-	-
	UF y Pesos reajustables	64.178.533	64.088.144	90.389
	Pesos no reajustables	37.593.931	36.754.526	839.405
	Total	**101.772.464**	**100.842.670**	**929.794**

Informe de Los Auditores Independientes

Referidos a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Puerto Ventanas S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.

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 de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Puerto Ventanas S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.

Razón Social Auditores Externos:	Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda.
RUT Auditores Externos:	77.802.430-6
Nombre de la persona autorizada que firma:	David Molina C.
RUT de la persona autorizada que firma:	8.722.846-0

Santiago, 1 de febrero de 2008

PUERTO VENTANAS S.A.
CHILE

Estados Financieros Individuales

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Contenidos

Balance General Individual
Estado de Resultados Individual
Estado de Flujo de Efectivo Directo Individual
Notas a los Estados Financieros Individuales
Dictamen de los Auditores Independientes
Balances Filiales y Coligadas

Activos

Cifras en Miles de Pesos

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	AL 31-12-2007	AL 31-12-2006
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		**5.671.052**	**6.384.952**
Disponible	37	132.989	73.355
Valores negociables (neto)	4, 37	1.499.722	2.663.962
Deudores por venta (neto)	5, 37	2.327.133	2.004.508
Deudores varios (neto)	5, 37	47.562	179.788
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6, 37	722.896	654.440
Impuestos por recuperar	37	16.944	13.894
Gastos pagados por anticipado	37	349.806	795.005
Otros activos circulantes	10	574.000	-
TOTAL ACTIVOS FIJOS		**58.882.934**	**60.043.643**
Terrenos	12, 37	8.097.229	8.097.230
Construcción y obras de infraestructura	12, 37	53.416.265	52.935.629
Maquinarias y equipos	12, 37	26.408.629	25.670.681
Otros activos fijos	12, 37	241.550	235.844
Depreciación acumulada (menos)	12, 37	(29.280.739)	(26.895.741)
TOTAL OTROS ACTIVOS		**36.797.294**	**36.638.266**
Inversiones en empresas relacionadas	14, 37	35.284.229	35.117.632
Mayor valor de inversiones (menos)	16, 37	(514.946)	(549.086)
Deudores a largo plazo	5, 37	69.576	72.295
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	6, 37	1.473.317	1.475.145
Intangibles	17, 37	485.118	522.280
TOTAL ACTIVOS		**101.351.280**	**103.066.861**

Pasivos

Cifras en Miles de Pesos

PASIVOS	NÚMERO NOTA	AL 31-12-2007	AL 31-12-2006
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		**6.659.660**	**5.980.137**
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año	19, 37	3.175.540	3.192.728
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	37	-	2.658
Dividendos por pagar	37	55.229	61.582
Cuentas por pagar	37	1.034.491	762.672
Acreedores varios	37	179.638	17.915
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6, 37	888.862	818.196
Provisiones	23, 37	320.414	265.703
Retenciones	37	168.279	132.000
Impuesto a la renta	8, 37	791.692	655.489
Impuestos diferidos	8, 37	45.515	71.194
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		**24.944.903**	**28.120.127**
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	21, 37	18.513.979	21.711.831
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	6, 37	612.400	634.945
Provisiones largo plazo	24, 37	173.167	182.138
Impuestos diferidos a largo plazo	8, 37	5.645.357	5.591.213
TOTAL PATRIMONIO		**69.746.717**	**68.966.597**
Capital pagado	27	60.864.505	60.864.505
Sobreprecio en venta de acciones propias	27	809.335	809.335
Utilidades retenidas		8.072.877	7.292.757
Utilidades acumuladas	27	5.787.653	4.897.581
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	27	5.568.184	4.878.453
Dividendos provisorios (menos)	27	(3.282.960)	(2.483.277)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**101.351.280**	**103.066.861**

Estado de Resultados

Cifras en Miles de Pesos

ESTADO DE RESULTADOS	NÚMERO NOTA	31-12-2007	31-12-2006
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**7.779.461**	**7.106.769**
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		9.432.632	8.600.820
Ingresos de explotación		20.598.281	18.791.902
Costos de explotación (menos)		(11.165.649)	(10.191.082)
Gastos de administración y ventas (menos)		(1.653.171)	(1.494.051)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		**(527.459)**	**(986.061)**
Ingresos financieros	28	-	86.689
Utilidad inversiones empresas relacionadas	28, 14	166.716	27.067
Otros ingresos fuera de la explotación	28	51.591	187.678
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	28, 14	(118)	(146.435)
Gastos financieros (menos)	28	(887.403)	(1.014.032)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	28	(148.463)	(241.720)
Corrección monetaria	29	296.586	104.952
Diferencias de cambio	30	(6.368)	9.740
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		**7.252.002**	**6.120.708**
IMPUESTO A LA RENTA	8	(1.717.956)	(1.276.395)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES INTERÉS MINORITARIO		5.534.046	4.844.313
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		**5.534.046**	**4.844.313**
Amortización mayor valor de inversiones	16	34.138	34.140
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		**5.568.184**	**4.878.453**

Estado de Flujo Efectivo-Directo

Cifras en Miles de Pesos

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	31-12-2007	31-12-2006
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	**8.034.216**	**5.642.090**
Recaudación de deudores por ventas	22.926.775	20.898.086
Ingresos financieros percibidos	(7.686)	86.689
Dividendos y otros repartos percibidos	-	343.456
Pago a proveedores y personal (menos)	(10.993.856)	(11.613.452)
Intereses pagados (menos)	(795.938)	(914.044)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(1.183.943)	(1.128.407)
Otros gastos pagados (menos)	(241.516)	(593.945)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(1.669.620)	(1.436.293)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**(7.866.169)**	**(7.420.939)**
Pago de dividendos (menos)	(4.759.194)	(4.287.087)
Pago de préstamos (menos)	(3.104.305)	(3.129.647)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(2.670)	(4.205)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**(1.206.439)**	**1.519.275**
Ventas de activo fijo	-	172.767
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	5.151	2.964.752
Incorporación de activos fijos (menos)	(1.159.448)	(768.810)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(52.142)	(849.434)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	**(1.038.392)**	**(259.574)**
EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(66.214)	(14.262)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(1.104.606)	(273.836)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.737.317	3.011.153
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**1.632.711**	**2.737.317**

Conciliación Flujo-Resultado

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

Cifras en Miles de Pesos

CONCILIACIÓN FLUJO RESULTADO	31-12-2007	31-12-2006
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	**5.568.184**	**4.878.453**
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	**-**	**6.414**
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	-	6.414
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO	**2.090.457**	**2.524.419**
Depreciación del ejercicio	2.400.234	2.373.922
Amortización de intangibles	38.711	37.492
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(166.716)	(27.067)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	118	146.435
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(34.138)	(34.140)
Corrección monetaria neta	(296.586)	(104.952)
Diferencia de cambio neto	6.368	(9.740)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	142.466	142.469
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTO) DISMINUCIÓN	**(746.794)**	**(663.962)**
Deudores por ventas	(470.277)	(692.162)
Otros activos	(276.517)	28.200
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTO (DISMINUCIÓN)	**1.122.369**	**(1.103.234)**
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	483.636	(1.262.238)
Intereses por pagar	(12.399)	(15.865)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	601.742	156.291
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	49.390	18.578
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	**8.034.216**	**5.642.090**

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 Nº 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 2007 y 2006.

b) Bases de Presentación:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y sus respectivas notas han sido ajustados extracontablemente en un 7,4%, a fin de permitir la comparación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, 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 7,4% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 y de 2,1% al 31 de diciembre de 2006.

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:

Base	2007	2006
Unidad de Fomento	$ 19.622,66	$ 18.366,38
Dólar observado	$ 496,89	$ 532,39
Dólar tipo de cambio tributo aduana	$ 512,24	$ 530,61

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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, corresponden a M$ 2.400.234 y M$ 2.373.922, 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 Nº 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Es así, como las inversiones en sociedades relacionadas se presentan a su valor patrimonial, 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 2007 y 2006, 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 Nº 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:

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 Nº70 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 Nº 47 y Nº 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 Nº50 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) 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.

r) Activos en Leasing:

La Sociedad mantienía 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.

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

s) Impuestos por Recuperar:

Los Impuestos por recuperar corresponden a gastos por capacitación.

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no se han producido cambios contables.

4. VALORES NEGOCIABLES

La información al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta en el siguiente cuadro en miles de pesos:

Instrumentos	Valor Contable	
	31-12-2007	31-12-2006
Acciones	-	-
Bonos	-	-
Cuotas de fondos mutuos	1.499.722	2.663.962
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Pagarés de oferta pública	-	-
Letras hipotecarias	-	-
TOTAL VALORES NEGOCIABLES	**1.499.722**	**2.663.962**

5. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

El saldo de la cuenta Deudores por Venta al 31 de diciembre de 2007 y de 2006 está compuesto según el siguiente detalle en miles de pesos:

	31-12-2007		31-12-2006	
	Monto	%	Monto	%
Puerto Ventanas S.A.				
Negocio portuario	1.968.155	84,57	1.637.369	81,68
Negocio terminal de asfalto y combustible	358.978	15,43	367.139	18,32
TOTAL	**2.327.133**	**100,00**	**2.004.508**	**100,00**

Deudores de corto y largo plazo en miles de pesos

RUBRO	CIRCULANTES							Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 días hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante(neto)			
	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
Deudores por ventas	2.327.377	2.004.508	-	-	2.327.377	2.327.133	2.004.508	-	-
Est. deud. incobrables	-	-	-	-	244	-	-	-	-
Doctos. por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	47.562	179.788	-	-	47.562	47.562	179.788	69.576	72.295
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO								**69.576**	**72.295**

6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos con las empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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	
		31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
78.308.400-7	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	614.031	622.375	-	-
96.785.380-1	DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	71.548	27.266	-	-
96.890.150-8	PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.	-	-	823.115	823.042
96.884.170-K	PACSA NAVIERA S.A.	17.843	-	-	-
96.938.130-3	NAVIERA VENTANAS S.A.	-	-	650.202	652.103
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	19.474	4.799	-	-
TOTAL		722.896	654.440	1.473.317	1.475.145

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	
		31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
78.308.400-7	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	321.701	458.702	-	-
96.785.380-1	DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	48.983	30.560	356.936	360.577
96.884.170-K	PACSA NAVIERA S.A.	389.382	219.347	255.464	274.368
96.938.130-3	NAVIERA VENTANAS S.A.	128.796	109.587	-	-
TOTAL		888.862	818.196	612.400	634.945

Se presentan todas las operaciones que generaron efecto en resultado con empresas relacionadas, las cuales 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	31-12-2007		31-12-2006	
				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	434.274	(434.274)	891.145	(891.145)
			MUELLAJE INTEGRAL	2.672.042	2.672.042	2.234.214	2.234.214
			SERVICIOS VARIOS	1.968	1.968	14.022	14.022
DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	96.785.380-1	FILIAL	MANTENCIÓN DE EQUIPOS	158.219	158.219	184.338	184.338
			SERVICIOS DE ALMACENAJE	149.711	(149.711)	194.624	(194.624)
			REAJUSTE CUENTA MERCANTIL	21.853	(21.853)	7.110	(7.110)
			SERVICIOS VARIOS	15.689	15.689	985	985
			SERVICIO MANEJO GRANOS	26.151	26.151	27.618	27.618
PACSA NAVIERA S.A.	96.884.170-K	FILIAL	COSTO SERVICIO MINITANQUEROS	1.136.846	(1.136.846)	1.028.615	(1.028.615)
			SERVICIOS VARIOS	492	492	1.971	1.971
PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.	96.890.150-8	FILIAL	SERVICIOS VARIOS	98	98	394	394
NAVIERA VENTANAS S.A.	96.938.130-3	COLIGADA	COSTOS SERVICIOS MINITANQUEROS	1.070.682	(1.070.682)	1.042.776	(1.042.776)
			SERVICIOS VARIOS	492	492	1.971	1.971
INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN SIGDO KOPPERS S.A.	91.915.000-9	CONTROLADOR COMÚN	ARRIENDO DE OFICINAS	29.836	(29.836)	23.886	(23.886)
SK ECOLOGÍA S.A	96.592.260-1	CONTROLADOR COMÚN	ARRIENDO DE EQUIPOS	33.307	(33.307)	30.437	(30.437)
INDUSTRIAS CERESITA S.A.	91.666.000-6	DIRECTOR COMÚN	MATERIALES VARIOS	28.493	(28.493)	22.864	(22.864)
FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	96.684.580-5	FILIAL	SERVICIOS VARIOS	4.223	4.223	6.463	6.463
			SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN	32.991	32.991	33.085	33.085
			SERVICIO DE DESCARGA	65.734	65.734	-	-

7. EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad no posee existencias.

8. IMPUESTO DIFERIDO E IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, realizó provisiones por impuesto a la renta por M$ 1.296.402 y M$ 1.180.784.

b) Créditos Contra el Impuesto a la Renta:

Existen créditos contra el impuesto a la renta para los años 2007 y 2006, los que se presentan rebajando la provisión por impuesto a la renta por M$ 504.710 y M$ 525.295 respectivamente, que corresponden a PPM pagados, y crédito por compra de activo fijo.

c) Impuestos Diferidos:

La información se presenta a continuación:

Impuestos Diferidos, efecto en balance en miles de pesos

Conceptos	31-12-2007				31-12-2006			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Diferencias temporarias								
Provisión cuentas incobrables	41	-	-	-	44	-	-	-
Provisión de vacaciones	13.821	-	-	-	8.780	-	-	-
Amortización intangibles	-	45.267	-	-	-	38.950	-	-
Activos en leasing	-	-	-	822	-	-	-	641
Depreciación activo fijo	-	-	-	7.254.375	-	-	-	7.372.528
Indemnización años de servicio	-	-	-	10.683	-	-	-	11.413
Gastos activados	-	-	59.377	2.550	-	-	80.018	17.171
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-		1.577.806	-	-	-	1.771.590
Provisión de valuación		-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	**13.862**	**45.267**	**59.377**	**5.690.624**	**8.824**	**38.950**	**80.018**	**5.630.163**

Impuestos diferidos e impuesto a la renta en miles de pesos

Ítem	31-12-2007	31-12-2006
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.296.402)	(1.180.784)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(346.894)	(14.881)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(71.718)	(77.024)
Otros cargos o abonos en la cuenta	(2.942)	(3.706)
TOTAL	**(1.717.956)**	**(1.276.395)**

d) Datos del FUT:

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo FUT es el siguiente en miles de pesos:

	2007	2006
Utilidad con crédito del 17%	4.181.079	2.599.739
Utilidad sin crédito	1.287.223	1.180.266
TOTAL FUT	**5.468.302**	**3.780.005**

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

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no posee contratos leasing de acuerdo a la circular Nº 939 de 1990.

10. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2007, se presentan vales vistas entregados en la notaria de Quintero por la compra de terrenos por un valor de M$ 574.000. Al 31 de diciembre de 2006, 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 2007 y 2006, 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 2f) y su composición se muestra en los siguientes cuadros en miles de pesos:

Activo Fijo	31-12-2007				31-12-2006			
	Costo corregido	Depreciación acumulada	Depreciación del ejercicio	Saldo contable	Costo corregido	Depreciación acumulada	Depreciación del ejercicio	Saldo contable
Edificios y construcciones	52.666.412	(15.734.612)	(1.397.410)	35.534.390	52.613.890	(14.334.896)	(1.402.817)	36.876.177
Maquinarias y equipos	26.408.629	(10.992.789)	(984.135)	14.431.705	25.670.681	(10.049.265)	(953.253)	14.668.163
Terrenos	8.097.229	-	-	8.097.229	8.097.230	-	-	8.097.230
Obras en ejecución	749.853	-	-	749.853	321.739	-	-	321.739
Muebles, equipos de oficina y otros	241.550	(153.104)	(18.689)	69.757	235.844	(137.658)	(17.852)	80.334
TOTAL ACTIVO FIJO	**88.163.637**	**(26.880.505)**	**(2.400.234)**	**58.882.934**	**86.939.384**	**(24.521.819)**	**(2.373.922)**	**60.043.643**

Detalle	31-12-2007	31-12-2006
Depreciación del ejercicio	(2.400.234)	(2.373.922)
TOTAL	**(2.400.234)**	**(2.373.922)**

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

La Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2006 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.

Con fecha 30 de junio de 2007, se ejerció la opción de compra por ambos equipos.

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 2007, 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 2007 del 49,89%, pero manteniendo el control de la sociedad por administración.

Detalle de las inversiones en miles de pesos

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	N° de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		VP / VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión	
					31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
96.938.130-3	NAVIERA VENTANAS S.A.	CHILE	PESOS	49.890	49,89	49,89	87.291	87.528	(238)	(737)	(118)	(367)	43.549	43.668	-	-	43.549	43.668
96.890.150-8	PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.	CHILE	PESOS	299.990	99,99	99,99	354.021	352.188	1.833	3.825	1.833	3.825	354.009	352.175	-	-	354.009	352.175
96.785.380-1	DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	CHILE	PESOS	198.000	99,00	99,00	394.869	394.501	369	17.355	365	17.180	390.920	390.556	-	-	390.920	390.556
78.308.400-7	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	CHILE	PESOS	89	98,89	98,89	102.604	99.101	3.503	6.129	3.464	6.062	101.464	98.000	-	-	101.464	98.000
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	CHILE	PESOS	2.442.434.185	51,82	51,82	66.375.161	66.064.353	310.807	(281.884)	161.054	(146.068)	34.394.287	34.233.233	-	-	34.394.287	34.233.233
TOTAL													35.284.229	35.117.632	-	-	35.284.229	35.117.632

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 INVERISONES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad mantiene un mayor valor de inversión generado por la compra de Ferrocarril del Pacífico S.A., por M$ 514.946 y M$ 549.086 respectivamente.

(en miles de pesos)

RUT	Sociedad	31-12-2007		31-12-2006	
		Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	34.138	514.946	34.140	549.086
TOTAL		**34.138**	**514.946**	**34.140**	**549.086**

17. INTANGIBLES

Los saldos en este rubro, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 Aes Gener 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 2007 y 2006 derechos de marca pagados a Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A., que formaban parte de la transferencia del terminal de combustible.

(en miles de pesos)

	31-12-2007		31-12-2006	
	Saldo balance	Amortización ejercicio	Saldo balance	Amortización ejercicio
Servidumbre	483.200	38.711	520.362	37.492
Derecho de marca	1.918	-	1.918	-
TOTAL	**485.118**	**38.711**	**522.280**	**37.492**

18. OTROS (ACTIVOS)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE												TOTAL	
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		$ no reajustable			
		31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
Largo Plazo - Corto Plazo															
97.030.000-7	BANCO DEL ESTADO	-	-	-	-	-	-	-	-	1.007.370	1.012.823	-	-	1.007.370	1.012.823
97.006.000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	1.160.800	1.167.082	-	-	1.160.800	1.167.082
97.023.000-9	CORPBANCA	-	-	-	-	-	-	-	-	1.007.370	1.012.823	-	-	1.007.370	1.012.823
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-			-	-		
	TOTAL	-	-	-	-	-	-	-	-	**3.175.540**	**3.192.728**	-	-	**3.175.540**	**3.192.728**
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-	3.120.003	3.131.230	-	-	3.120.003	3.131.230
	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 2007 y 2006, 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, en miles de pesos:

RUT	Banco o institución financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento						Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años		Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los estados financieros
							Monto	Plazo			
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	989.755	989.755	1.979.511	1.914.150	-	-	5.873.171	3,30%	6.887.623
		$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.023.000-9	CORPBANCA	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	989.755	989.755	1.979.511	1.914.150			5.873.171	3,30%	6.887.623
		$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.006.000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	1.140.493	1.140.493	2.280.986	2.205.665			6.767.637	3,30%	7.936.585
		$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL			**3.120.003**	**3.120.003**	**6.240.008**	**6.033.965**			**18.513.979**		**21.711.831**

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

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen obligaciones con el público, a corto y largo plazo (pagarés y bonos).

23. PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad presenta los siguientes saldos, en miles de pesos:

Descripción Corto Plazo

	31-12-2007	31-12-2006
Vacaciones por pagar	81.300	51.647
Bono por participación de utilidades	239.114	158.750
Provisión varios	-	55.306
TOTAL	**320.414**	**265.703**

Descripción Largo Plazo

	31-12-2007	31-12-2006
Indemnización años de servicios	173.167	182.138
TOTAL	**173.167**	**182.138**

24. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIOS

La provisión de indemnización por años de servicios, asciende a M$ 173.167 al 31 de diciembre de 2007 y a M$ 182.138 al 31 de diciembre de 2006, la cual se presenta íntegramente en el largo plazo. Esta indemnización se calcula de acuerdo a lo expuesto en la nota 2k), considerando una tasa de descuento del 6,0% anual. Los trabajadores efectúan aportes mensuales al fondo de indemnización en virtud del convenio colectivo vigente.

(en miles de pesos)

	31-12-2007	31-12-2006
Saldo inicial	169.588	172.530
Provisión del ejercicio	34.897	8.563
Aporte empleados	3.477	3.695
Pagos del ejercicio	(34.795)	(2.650)
TOTAL	**173.167**	**182.138**

25. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 2007:

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 20 de abril de 2007, en la Décimo Sexta Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventana S.A., se acordó el pago de un dividendo definitivo adicional de $ 1,17268 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006, el cual se pagó el día 02 de mayo de 2007.

Cambios en el patrimonio en miles de pesos

Rubro	31-12-2007								
	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	56.670.861	-	753.571	-	-	4.560.131	(2.312.176)	-	4.542.321
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	-	-	4.542.321	-	-	(4.542.321)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	-	-	(3.722.769)	2.312.176	-	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización capital propio	4.193.644	-	55.764	-	-	407.970	(95.328)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	5.568.184
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(3.187.632)	-	-
Saldo final	60.864.505	-	809.335	-	-	5.787.653	(3.282.960)	-	5.568.184
Saldos actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Número de Acciones

Serie	Número acciones suscritas	Número acciones pagadas	Número 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	60.864.505	60.864.505

c) Dividendos Provisorios

a) En sesión Ordinaria de Directorio Nº 187 celebrada el día 19 de junio de 2007, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de $ 0,65 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007. Dicho dividendo se pagó el día 11 de julio de 2007.

b) En sesión Ordinaria de Directorio Nº 189, celebrada el día 21 de agosto de 2007, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de $ 1,1 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007. Dicho dividendo se pagó el día 13 de septiembre de 2007.

c) En sesión Ordinaria de Directorio Nº192, celebrada el día 20 de noviembre de 2007, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de $ 0,9 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007. Dicho dividendo se pagó el día 13 de diciembre de 2007.

	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
	55.505.251	-	738.072	-	30	5.010.823	(4.155.358)	-	5.291.576
	-	-	-	-	-	5.291.576	-	-	(5.291.576)
	-	-	-	-	(30)	(5.839.360)	4.155.358	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.165.610	-	15.499	-	-	97.092	(2.645)	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	4.542.321
	-	-	-	-	-	-	(2.309.531)	-	-
	56.670.861	-	753.571	-	-	4.560.131	(2.312.176)	-	4.542.321
	60.864.505	-	809.335	-	-	4.897.581	(2.483.277)	-	4.878.453

28. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

La información se presenta a continuación en miles de pesos:

DETALLE	31-12-2007	31-12-2006
Ingresos Financieros		
Intereses por colocaciones	-	85.381
Otros ingresos financieros	-	1.308
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	**-**	**86.689**
Utilidad o pérdida en inversión empresa relacionada		
(Pérdida) Utilidad neta en inversiones en empresa relacionadas	166.598	(119.368)
Amortización mayor valor de inversiones	34.138	34.140
TOTAL RESULTADO POR INVERSIONES EN EMPRESA RELACIONADA	**200.736**	**(85.228)**
Otros ingresos fuera de la explotación		
Indemnizaciones por siniestros	51.500	3.809
Ingresos en la venta de otros activos fijos	-	171.968
Otros ingresos	91	11.901
TOTAL OTROS INGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN	**51.591**	**187.678**
TOTAL INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN	**252.327**	**189.139**
GASTOS FINANCIEROS		
Intereses por créditos bancarios (1)	(762.093)	(893.571)
Intereses y comisiones varias	(125.310)	(120.461)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	**(887.403)**	**(1.014.032)**
OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN	**(148.463)**	**(241.720)**
TOTAL EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN	**(1.035.866)**	**(1.255.752)**

EL RUBRO OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN INCLUYE LOS SIGUIENTES CONCEPTOS:	31-12-2007	31-12-2006
Costos de ventas de activo fijo y materiales de desecho	(4.864)	(178.383)
Amortización servidumbres	(38.711)	(37.492)
Deducibles y gastos por siniestros	(104.888)	(25.482)
Otros egresos fuera de la explotación	-	(363)
TOTAL OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN	**(148.463)**	**(241.720)**

Notas: (1) Los intereses por créditos bancarios corresponden a:	31-12-2007	31-12-2006
Intereses por crédito Banco del Estado	(241.700)	(283.464)
Intereses por crédito Banco BCI	(278.693)	(326.643)
Intereses por crédito Banco Corpbanca	(241.700)	(283.464)
TOTAL INTERESES POR CRÉDITOS BANCARIOS	**(762.093)**	**(893.571)**

29. CORRECCIÓN MONETARIA

La corrección monetaria al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta en el siguiente cuadro en miles de pesos:

RUBRO	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	MONTO	
		31-12-2007	31-12-2006
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
ACTIVO FIJO	IPC	4.193.711	1.283.377
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	2.419.651	725.417
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	IPC	34.942	14.587
VALORES NEGOCIABLES	IPC	150.228	59.277
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	53.991	-
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	38.192	22.843
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	397.188	75.609
TOTAL (CARGOS) ABONOS		**7.287.903**	**2.181.110**
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	(4.562.050)	(1.369.947)
OBLIGACIONES CON BANCOS	IPC	(1.536.605)	(539.051)
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	(21.204)	(7.100)
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	IPC	(37.833)	(11.996)
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	(4.290)	(1.272)
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	(829.335)	(146.792)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		**(6.991.317)**	**(2.076.158)**
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		**296.586**	**104.952**

30. DIFERENCIAS DE CAMBIO

La diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta en el siguiente cuadro en miles de pesos:

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2007	31-12-2006
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	DÓLARES	(3.792)	388
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	(2.576)	6.043
DEPÓSITOS A PLAZO	DÓLARES	-	3.309
TOTAL (CARGOS) ABONOS		**(6.368)**	**9.740**
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		**(6.368)**	**9.740**

31. ÍTEMES EXTRAORIDNARIOS

No existen ítemes extraordinarios a la fecha de cierre de los estados financieros.

32. GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y 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, en miles de pesos:

	31-12-2007	31-12-2006
Disponible	132.989	73.355
Valores negociables	1.499.722	2.663.962
TOTAL	**1.632.711**	**2.737.317**

34. CONTRATOS DE DERIVADOS

No existen contratos de derivados a la fecha de cierre de los estados financieros.

35. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) Garantías Directas

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

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de garantías					
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2008	Activos	31-12-2009	Activos	31-12-2010	Activos
INSPECCIÓN DEL TRABAJO DE VIÑA DEL MAR	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	PÓLIZA	-	-	69.296	66.896	69.296	-	-	-	-	-
DIRECCIÓN GENERAL DEL TERRITORIO MARÍTIMO Y MM	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	PÓLIZA	-	-	15.698	15.755	15.698	-	-	-	-	-
AES GENER S.A.	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	99.378	114.357	99.378	-	-	-	-	-
SERVICIO NACIONAL DE ADUANAS	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	410	406	410	-	-	-	-	-

b) Restricciones

Producto del crédito sindicado obtenido con Banco Estado, Banco de Crédito e Inversiones 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.

c) Demandas recibidas

1. Demandas por responsabilidad civil:

Puerto Ventanas S.A. ha sido demandada en juicio ordinario de indemnización de perjuicios por Asfaltos Cono Sur, por un presunto incumplimiento del contrato de compraventa otorgado con fecha 13 de septiembre de 2002, que la actora lo hace consistir en que los estanques de almacenamiento del Terminal de Asfaltos no se habrían entregado en buen estado de mantención, seguridad y funcionamiento. Habiéndose contestado la demanda en tiempo y forma y terminado la etapa de discusión, corresponde que el tribunal fije los hechos sustanciales, pertinentes y controvertidos que deberán ser objeto de prueba por las partes. Puerto Ventanas estima que la demanda es improcedente.

2. Demandas por responsabilidad civil patronal:

La Compañía al 31 de diciembre de 2007, mantiene demandas por responsabilidad civil patronal, las cuales se encuentran en etapa de discusión. Puerto Ventanas estima que las demandas son improcedentes.

36. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad presenta cauciones obtenidas de terceros, detalladas a continuación:

Garantías directas, en miles de pesos

OTORGANTE	RELACIÓN	OPERACIÓN	SALDO PENDIENTE AL 31-12-2007	SALDO PENDIENTE AL 31-12-2006
TECNOBAU S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	47.697
VICENTE ALTI CARRO	Ninguna	Cumplimiento de contrato	4.278	4.293
CONSTRUCTORA LOGRO S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	98.633	-
INGENIERÍA SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	6.732	-
INGENIERÍA SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	9.080	-
INGENIERÍA SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	30.000	-

Adicionalmente se encuentran vigentes las siguientes cauciones:

Para caucionar los correspondientes pagos asociados al contrato entre Petróleos Marinos de Chile Ltda. y Puerto Ventanas S.A., por el servicio de operación 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 a continuación:

Activos en miles de pesos

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2007	31-12-2006
Activos circulantes			
DISPONIBLE	PESOS NO REAJUSTABLES	78.655	55.293
DISPONIBLE	DÓLARES	54.334	18.062
VALORES NEGOCIABLES	PESOS REAJUSTABLES	1.499.722	2.663.962
DEUDORES POR VENTA	PESOS NO REAJUSTABLES	2.327.133	2.004.508
DEUDORES VARIOS	PESOS NO REAJUSTABLES	47.562	179.788
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS NO REAJUSTABLES	722.896	654.440
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS REAJUSTABLES	16.944	13.894
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS REAJUSTABLES	349.274	794.994
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	532	11
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJUSTABLES	574.000	-
Activos fijos			
EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONES	PESOS REAJUSTABLES	35.534.390	36.876.177
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	PESOS REAJUSTABLES	14.431.705	14.668.163
TERRENOS	PESOS REAJUSTABLES	8.097.229	8.097.230
OBRAS EN EJECUCIÓN	PESOS REAJUSTABLES	749.853	321.739
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	PESOS REAJUSTABLES	69.757	80.334
Otros activos			
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS REAJUSTABLES	35.284.229	35.117.632
MAYOR VALOR INVERSIONES	PESOS REAJUSTABLES	(514.946)	(549.086)
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLES	69.576	72.295
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS REAJUSTABLES	823.115	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS NO REAJUSTABLES	650.202	1.475.145
INTANGIBLES	PESOS REAJUSTABLES	485.118	522.280
TOTAL ACTIVOS	**PESOS NO REAJUSTABLES**	**4.400.448**	**4.369.174**
	DÓLARES	**54.866**	**18.073**
	PESOS REAJUSTABLES	**96.895.966**	**98.679.614**

Pasivo Circulante en miles de pesos

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2007		31-12-2006		31-12-2007		31-12-2006	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FIN. PORCIÓN CORTO PLAZO	PESOS REAJUSTABLES	-	-	-	-	3.175.540	3,30%	3.192.728	3,30%
OBLIGACIONES LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	PESOS REAJUSTABLES	-	-	1.515	-	-	-	1.143	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS NO REAJUSTABLES	55.229	-	61.582	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS NO REAJUSTABLES	1.034.491	-	762.672	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS NO REAJUSTABLES	178.817	-	17.048	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS REAJUSTABLES	821	-	867	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS NO REAJUSTABLES	888.862	-	818.196	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJUSTABLES	320.414	-	265.703	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESOS NO REAJUSTABLES	168.279	-	132.000	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	791.692	-	655.489	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	45.515	-	71.194	-
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	**PESOS REAJUSTABLES**	**821**	**-**	**2.382**	**-**	**3.175.540**	**-**	**3.193.871**	**-**
	PESOS NO REAJUSTABLES	**2.646.092**	**-**	**2.057.201**	**-**	**837.207**	**-**	**726.683**	**-**

Pasivo largo plazo período actual 31-12-2007 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 LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLES	6.240.006	3,30%	6.240.008	3,30%	6.033.965	3,30%	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS REAJUSTABLES	356.936	-	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS NO REAJUSTABLES	255.464	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	173.167	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	5.645.357	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	**PESOS REAJUSTABLES**	**6.596.942**	**-**	**6.240.008**	**-**	**6.033.965**	**-**	**-**	**-**
	PESOS NO REAJUSTABLES	**255.464**	**-**	**-**	**-**	**5.645.357**	**-**	**173.167**	**-**

Pasivo largo plazo período anterior 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 LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLES	6.262.459	3,30%	6.262.462	3,30%	9.186.910	3,30%	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS REAJUSTABLES	360.577	-	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS NO REAJUSTABLES	274.368	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	182.138	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUSTABLES	-	-	-	-	5.591.213	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	**PESOS REAJUSTABLES**	**6.623.036**	**-**	**6.262.462**	**-**	**9.186.910**	**-**	**-**	**-**
	PESOS NO REAJUSTABLES	**274.368**	**-**	**-**	**-**	**5.591.213**	**-**	**182.138**	**-**

38. SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007 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 2007, M$ 15.781 de acuerdo al siguiente detalle:

- Monitoreo de la calidad del aire y meteorología M$ 9.553
- Monitoreo de las instalaciones portuarias y ambiente marino M$ 6.228

Además se prevé mantener esos estudios ambientales durante el año 2008, 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 2007 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 18 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$ 1.158.000.
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 3.531.
8. Póliza de terrorismo por un valor de US$ 25.000.000.
9. Póliza de misceláneos contra robo por UF 25.000.

Hechos Relevantes

PUERTO VENTANAS S.A.

1. En la Décimo Sexta Junta General de Accionistas de Puerto Ventanas S.A con fecha 20 de abril de 2007, 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 2006, 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 $ 1,17268 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006.
   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 2007.
   f) Aprobación de la política general de dividendos de la Compañía para el año 2007, 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 sesión Ordinaria de Directorio Nº 187, celebrada el día 19 de junio de 2007, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de $ 0,65 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007.

3. En sesión Ordinaria de Directorio Nº 189, celebrada el día 21 de agosto de 2007, el Directorio acordó el reparto de un dividendo provisorio de $ 1,1 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007.

4. En sesión Ordinaria de Directorio Nº 192, celebrada el día 20 de noviembre de 2007, el Directorio acordó el reparto de un dividendo provisorio de $ 0,9 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007.

Análisis Razonado

Con el propósito de realizar un análisis puntual de los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 2007, de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General Nº 100 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Se agregan en este análisis las siguientes Razones Financieras:

1. RAZONES

DE LIQUIDEZ	31-12-2007	31-12-2006
LIQUIDEZ CORRIENTE		
Activo Circulante / Pasivo Circulante	0,85 veces	1,07 veces
RAZON ÁCIDA		
Activo Circulante - Existencias / Pasivo Circulante	0,85 veces	1,07 veces

La liquidez corriente de la empresa se ve afectada negativamente comparando los ejercicios de 2006 y 2007, principalmente producto de la disminución de los "Valores Negociables" de la compañía en MM$ 1.164, pese al mayor aumento en las cuentas " Deudores Varios" y "Documentos por Cobrar a Empresas Relacionadas", esto dado el mayor movimiento presentado por el puerto con respecto a 2006. Por su parte, los pasivos circulantes aumentan en MM$ 680, principalmente por "Cuentas por Pagar" e "Impuestos a la Renta".

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 2006.

DE ENDEUDAMIENTO	31-12-2007	31-12-2006
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO		
Pasivo Exigible / Patrimonio	0,45 veces	0,49 veces
PROPORCIÓN DE DEUDA		
Deuda Corto Plazo* / Deuda Total	0,15 veces	0,13 veces
Deuda Largo Plazo* / Deuda Total	0,85 veces	0,87 veces
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		
Resultado antes de Impuestos e Intereses / Gastos Financieros	9,17 veces	6,88 veces

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

Los indicadores anteriores muestran conjuntamente el mejoramiento de la posición financiera de la empresa, en lo que respecta a la razón de endeudamiento, ésta disminuyó con respecto al año anterior, esta variación se debe principalmente a la reducción de los pasivos exigibles que presenta una disminución de MM$ 2.496, principalmente por el pago de deuda realizado durante el período, pese al aumento de las cuentas entre empresas relacionadas. En lo que respecta al patrimonio, éste también presentó un aumento producto del aumento en las Utilidades del Período y las Utilidades Retenidas.

(en miles de pesos)

DE ACTIVIDAD	31-12-2007	31-12-2006
ACTIVIDADES		
Total de activos	101.351.280	103.066.861
Inversión en empresas relacionadas	35.284.229	35.117.632

El total de activos disminuyó levemente con respecto al año anterior, debido fundamentalmente a la mayor depreciación acumulada, dada la menor 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 presentan un disminución de MM$ 1.105. 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. (Fepasa), esta última adquirida durante el 2003. Fepasa, en lo que va del año, ha presentado una mayor utilidad comparada con el año 2006, por esto, la cuenta Inversiones en Empresas Relacionadas aumenta levemente producto de la mejor rentabilidad de la empresa comparada con el año 2006.

(en miles de pesos)

DE ACTIVOS FIJOS	31-12-2007	31-12-2006
ACTIVOS FIJOS FÍSICOS		
Terrenos y construcciones	61.513.494	61.032.859
Maquinarias y equipos	26.408.629	25.670.681
Otros activos fijos	241.550	235.844
Depreciación	(29.280.739)	(26.895.741)
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS	**58.882.934**	**60.043.643**

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 principalmente de la mejora realizada a las grúas del puerto durante el primer semestre del 2007.

DE RENTABILIDAD	31-12-2007	31-12-2006
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
Utilidad del Ejercicio / Patrimonio Promedio	8,03%	7,10%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
Utilidad del Ejercicio / Activo Promedio	5,45%	4,64%
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
Resultado Operacional / Activos Operacionales Promedio	11,88%	10,50%

UTILIDAD POR ACCIÓN		
Utilidad del Ejercicio / Número de Acciones	$4,63	$4,06

RETORNO DE DIVIDENDOS		
Dividendos Pagados por Acción * / Precio de Mercado de Cierre	4,01%	4,60%

* Los dividendos pagados corresponden a los últimos doce meses.

Como se aprecia, la rentabilidad del patrimonio aumentó en cerca de un punto porcentual debido a un incremento del 14% de la utilidad respecto al período anterior, esto producto del buen desempeño operacional del ejercicio de Puerto Ventanas, el cual aumentó aproximadamente un 9%, producto del mayor movimiento portuario como por el mejor resultado de su filial Fepasa, que durante el 2007 revirtió el resultado negativo que presentó durante el 2006. El rendimiento de activos operacionales también tuvo un alza, siendo esta de 1,37% por las mismas razones antes expuestas. En la misma línea, la utilidad por acción presentó un aumento desde $ 4,06 en 2006 a $ 4,63 en 2007. El retorno de dividendos disminuyó de un 4,60% en 2006 a un 4,01% en 2007, por un lado producto de los mayores dividendos repartidos este año, dada la mayor utilidad del período, pero fundamentalmente al aumento del precio de la acción de la compañía, que lo hizo en 27%.

El siguiente cuadro explica la evolución de los márgenes de explotación y resultados netos de la empresa, en miles de pesos:

RESULTADOS	31-12-2007	31-12-2006
INGRESOS		
Ingresos negocio portuario	16.470.010	14.870.815
Ingresos terminal de asfalto y combustible	4.128.271	3.921.087
TOTAL INGRESOS	20.598.281	18.791.902
COSTOS		
Costos negocio portuario	(6.016.930)	(5.274.986)
Costos terminal de asfalto y combustible	(2.748.485)	(2.542.174)
Depreciación	(2.400.234)	(2.373.922)
TOTAL COSTOS	(11.165.649)	(10.191.082)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	9.432.632	8.600.820
Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortizaciones e ítemes extraordinarios	10.678.993	9.750.382
Resultado operacional	7.779.461	7.106.769
Gastos financieros	(887.403)	(1.041.032)
Resultado no operacional	(527.459)	(968.061)
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	**5.568.184**	**4.878.453**

En 2007, los ingresos de explotación aumentaron un 9,6%, esto producto de una mayor descarga de productos, alcanzando un 13,6% más de toneladas movilizadas que el período anterior, además de aumentar las cargas de mayor margen, comparado con el mix en el mismo período del 2006. A su vez, el tipo de cambio promedio anual no ha presentado una variación relevante con respecto al período anterior, por lo que la variación de los ingresos está dada por la cantidad movilizada, más que por un factor tipo de cambio. Cabe recordar que un 84% de sus ventas están indexadas a esta moneda. Por otro lado, los costos aumentaron en un 9,6%, dejando el margen de explotación de la compañía inalterado.

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 2007, 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 Quintero 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.

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

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

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 2007 se habían transferido 4.383.127 toneladas por el puerto, esta cifra es un 13.6% superior a la presentada en el período anterior, la que ascendió a 3.859.634 toneladas, alcanzando una participación de mercado en torno al 16% de la zona central*. A su vez, dentro de los graneles sólidos, el puerto alcanza 41% del total movilizado en la zona central. Las principales cargas movilizadas durante el ejercicio fueron el concentrado de cobre, el carbón y combustibles.

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 47%, y el Puerto de Valparaíso que posee un 36% de participación durante el período. La competencia con dichos puertos, se da en los ámbitos de cargas del tipo spot y graneles para el consumo humano o animal, esto dado por la especificidad que posee cada uno de los puertos con respecto a sus clientes y cargas.

Durante el primer semestre del 2007, se comenzó la construcción de la tercera unidad de generación eléctrica de Aes Gener en Ventanas, se estima que dicha unidad, entrará en funcionamiento el 1 de enero de 2010, lo que implicará un aumento en las descargas de carbón por el Puerto. Durante el mes de noviembre de 2007, se inició la construcción en terrenos de Puerto Ventanas, de una cancha de recepción y almacenaje de carbón de petróleo, que comenzará a producir ENAP Refinerías (Con - Con) a fines del primer trimestre del año 2008, este carbón será embarcado por el sitio Nº3 del muelle.

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

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

4. PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO

La Sociedad generó durante el ejercicio, un flujo neto negativo de MM$ 1.038.

Flujo de Efectivo (Millones de $)	31-12-2007	31-12-2006	Variación Dic. 07-06	% Variación Dic. 07-06
De la operación	8.034	5.642	2.392	42,40%
De financiamiento	(7.866)	(7.421)	(445)	6,00%
De inversión	(1.206)	1.519	(2.725)	-
Flujo Neto del Período	**(1.038)**	**(260)**	**(778)**	**-**

Las actividades de operación generaron un flujo positivo neto de MM$ 8.034, que representan un aumento de un 42,40% respecto a diciembre de 2006 producto principalmente por una mayor recaudación de deudores por venta.

Las Actividades de Financiamiento generaron un flujo negativo de MM$ 7.866, lo que representa un mayor utilización de flujos respecto al mismo ejercicio del año 2006 de un 6,0%, destinados principalmente al pago de dividendos, los que durante los años 2007 y 2006, correspondieron a MM$ 4.759 y MM$ 4.287 respectivamente.

Las actividades de Inversión generaron un flujo negativo de MM$ 1.206, producto principalmente por la mayor incorporación de activo fijo, como son el caso del overhaul realizado por el cambio de plumas de las grúas B&M, y la construcción de canchas de acopio. Respecto al año 2006, se presenta un flujo positivo de MM$ 1.519, producto de la recaudación de los préstamos realizados a las filiales.

5. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Tasa de Interés:

Al 31 de diciembre de 2007, 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 15% corresponde a deudas de corto plazo y el restante 85% a deudas de largo plazo.

Tipo de Cambio:

Al 31 de diciembre de 2007, 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 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 (en porcentaje)

Rubro	Moneda	Diciembre 31-12-2007	Diciembre 31-12-2006
Ingresos de explotación	Dólar (US$)	84%	83%
	UF y pesos reajustables	13%	14%
	Pesos no reajustables	3%	3%
Costos de explotación	Dólar (US$)	19%	18%
	UF y pesos reajustables	73%	73%
	Pesos no reajustables	8%	9%

Los contratos de transferencia de carga, como algunos contratos menores, son realizados en dólares de Estados Unidos, los cuales se van reajustando según el CPI de este país, manteniendo los valores constantes a nivel internacional.

Composición de los activos y pasivos en distintas monedas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en miles de pesos

Rubro	Moneda	31-12-2007	31-12-2006	Variación
Activos	Dólar (US$)	54.866	18.073	36.793
	UF y pesos reajustables	96.895.966	98.679.614	(1.783.648)
	Pesos no reajustables	4.400.448	4.369.174	31.274
	Total	101.351.280	103.066.861	(1.715.581)
Total Activos		101.351.280	103.066.861	(1.715.581)
Pasivos Circulantes	Dólar (US$)	-	-	-
	UF y pesos reajustables	3.176.361	3.196.253	(19.892)
	Pesos no reajustables	3.483.299	2.783.884	699.415
	Total	6.659.660	5.980.137	679.523
Pasivos Largo Plazo	Dólar (US$)	-	-	-
	UF y pesos reajustables	18.870.915	22.072.408	(3.201.493)
	Pesos no reajustables	6.073.988	6.047.719	26.269
	Total	24.944.903	28.120.127	(3.175.224)
Total Pasivos		31.604.563	34.100.264	(2.495.701)
Patrimonio	Dólar (US$)	-	-	-
	UF y pesos reajustables	64.178.533	64.088.144	90.389
	Pesos no reajustables	5.568.184	4.878.453	689.731
	Total	69.746.717	68.966.597	780.120

Informe de los Auditores Independientes

Referidos a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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 2007 y 2006 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 de 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 sus 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 2007 y 2006 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).

Razón Social Auditores Externos:	Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda.
RUT Auditores Externos:	77.802.430-6
Nombre de la persona autorizada que firma:	David Molina C.
RUT de la persona autorizada que firma:	8.722.846-0

Santiago, 1 de febrero de 2008

Sociedad Controladora

PUERTO VENTANAS S.A.

Persona natural o jurídica	RUT	N° Acciones directas	Propiedad directa	Persona natural final controladora	N° Acciones indirectas y de relacionados	% Propiedad indirectas y de relacionados	N° 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	-	-	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	-	-	517.633.215	43,033%
TOTAL		**601.572.438**	**50,011%**		**-**	**-**	**601.572.438**	**50,011%**

Movimiento de Acciones

Accionistas	Relación	Año 2007 N° Acciones		Precio unitario $	Monto total $	Año 2006 N° Acciones		Precio total $	Monto Total $
		Compradas	Vendidas			Compradas	Vendidas		
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.						2.750.000	69	189.750.000
						8.333		71	587.477
						10.000.000		71	710.000.000
						211.343		72	15.216.696
						12.750.000		72	918.127.500
						3.693		72	267.707
						574		73	41.672
						2.596.388		73	189.536.324
						68.475		73	5.000.045
						27.176		74	2.011.024
Inversiones Chimbarongo	El señor Georges Le Blanc Donaldson es socio de Inversiones Chimbarongo LTDA. y Director de Puerto Ventanas S.A.					2.750.000		69	189.750.000
						10.000.000		71	710.000.000
							12.750.000	72	918.127.500
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.					700.000		72	50.400.000
						100.000		74	7.400.000
						20.777.190		76	1.579.066.440
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.						141.667	72	10.200.024
							82.200	73	5.999.778
							68.475	73	5.000.045
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.	397.387		69	27.419.703				
		1.060.033		70	74.202.310				
		500.000		72	35.750.000				
		45.000		72	3.240.000				
		17.100		78	1.333.800				
		27.100		84	2.276.400				
		69.381		94	6.521.814				
		400.000		100	40.000.000				
		3.397.435		101	343.140.935				
		650.010		102	66.301.020				
			50.000	102	5.100.000				
		78.424		102	8.000.032				
		75.000		103	7.687.500				
		1.224.101		103	126.082.403				
		10.500		104	1.086.750				
		78.918		104	8.207.472				
		921.576		105	96.765.480				
Constanza Le Blanc Matthaei	Hija del director de Puerto Ventanas S.A. señor Georges Le Blanc Donaldson		364.087	69	25.122.003				
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.		78.424	102	8.000.032				

Estados Financieros Resumidos Empresas Filiales y Coligadas

Balance al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en miles de pesos

Activos y Pasivos	Agencia Marítima Aconcagua S.A.		Depósito Aduanero Ventanas S.A.	
	2007	2006	2007	2006
Activos				
Activo circulante	783.052	929.028	109.482	62.712
Activo fijo	-	-	-	-
Otros activos	6.890	3.971	356.936	360.577
Total Activos	**789.942**	**932.999**	**466.418**	**423.289**
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo circulante	687.339	833.898	71.548	28.787
Pasivo largo Plazo	-	-	-	-
Total Pasivos	**687.339**	**833.898**	**71.548**	**28.787**
Patrimonio	**102.603**	**99.101**	**394.870**	**394.502**
Total Pasivos y Patrimonio	**789.942**	**932.999**	**466.418**	**423.289**

Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en miles de pesos

Resultado				
Resultado Operacional				
Ingreso de explotación	4.089.025	3.970.799	210.551	237.950
Costo de explotación	(4.066.055)	(3.898.599)	(200.059)	(212.941)
Margen de explotación	22.970	72.201	10.492	25.009
Gastos de administración y ventas	(10.716)	(63.027)	(5.140)	(3.920)
Total Resultado Operacional	**12.254**	**9.174**	**5.352**	**21.089**
Resultado no Operacional				
Ingresos financieros	-	-	-	21
Gastos financieros	-	-	-	-
Utilidad inversiones en empresas relacionadas	4	174	-	-
Pérdida de inversión en empresas relacionadas	-	-	-	-
Ingresos fuera de la explotación	-	-	-	-
Egresos fuera de la explotación	(171)	-	-	-
Correción monetaria	(7.750)	(1.844)	(4.911)	(204)
Diferencia de cambios	-	-	-	-
Total Resultado No Operacional	**(7.917)**	**(1.670)**	**(4.911)**	**(183)**
Resultado antes de Impuestos	4.337	7.504	441	20.906
Impuesto a la renta	(835)	(1.375)	(72)	(3.551)
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	**3.502**	**6.129**	**369**	**17.355**

Estado de Flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en miles de pesos

Estado de Flujos de Efectivo				
Flujo neto originado por actividades de la operación	19.429	(100.039)	7.566	(1.468)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	-	-	-	-
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	-	-	-
Flujo Neto Total del Ejercicio	**19.429**	**(100.039)**	**7.566**	**(1.468)**
Efecto de la inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(4.832)	(286)	(685)	(396)
Variación Neta del efectivo y Efectivo Equivalente	**14.597**	**(100.325)**	**6.881**	**(1.864)**
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	1.276	101.601	2.912	4.776
Saldo Final del Efectivo y Efectivo equivalente	**15.873**	**1.276**	**9.793**	**2.912**

	Pacsa Agencia de Naves S.A.		Pacsa Naviera S.A.		Naviera Ventanas S.A.		Ferrocarril del Pacífico S.A.	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	16.313	16.539	420.935	249.778	266.460	193.310	7.621.269	8.863.113
	-	-	612.823	704.568	567.466	601.369	83.347.647	82.294.433
	1.162.032	1.162.369	281.608	300.443	30.838	30.797	2.642.304	2.682.437
	1.178.345	**1.178.908**	**1.315.366**	**1.254.789**	**864.764**	**825.476**	**93.611.220**	**93.839.983**
	1.208	3.677	153.329	92.416	127.270	85.845	8.461.639	7.136.267
	823.115	823.042	-	-	650.202	652.103	18.774.420	20.639.362
	824.323	**826.719**	**153.329**	**92.416**	**777.472**	**737.948**	**27.236.059**	**27.775.629**
	354.022	**352.189**	**1.162.037**	**1.162.373**	**87.292**	**87.528**	**66.375.161**	**66.064.354**
	1.178.345	**1.178.908**	**1.315.366**	**1.254.789**	**864.764**	**825.476**	**93.611.220**	**93.839.983**
	-	-	1.136.996	1.028.615	1.070.682	1.042.776	33.716.950	32.682.290
	(98)	(394)	(1.059.918)	(986.654)	(1.077.982)	(1.011.293)	(30.746.355)	(29.595.254)
	(98)	(394)	77.078	41.961	(7.300)	31.483	2.970.595	3.087.036
	(53)	(34)	(41.240)	(46.776)	(33.211)	(46.664)	(2.423.860)	(2.227.519)
	(151)	**(428)**	**35.838**	**(4.815)**	**(40.511)**	**(15.181)**	**546.735**	**859.517**
	-	-	-	-	-	-	48.892	38.921
	-	(3)	-	-	-	-	(1.171.653)	(1.058.743)
	-	-	-	-	-	-	-	-
	(336)	(10.146)	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	1.485	-	116.343	359.479
	-	-	(328)	-	-	-	(211.981)	(364.382)
	2.768	17.263	(36.788)	(8.612)	37.556	12.635	669.296	112.090
			(924)	710	(931)	828	226.017	(333.302)
	2.432	**7.114**	**(38.040)**	**(7.902)**	**38.110**	**13.463**	**(323.086)**	**(1.245.937)**
	2.281	6.686	(2.202)	(12.717)	(2.401)	(1.718)	223.649	(386.420)
	(448)	(2.861)	1.866	2.571	2.164	981	87.158	104.536
	1.833	**3.825**	**(336)**	**(10.146)**	**(237)**	**(737)**	**310.807**	**(281.884)**
	(2.899)	(5.282)	187	1.372.540	(10.095)	1.013.153	6.053.588	4.196.282
	2.863	5.296	-	(1.373.703)	44.128	(1.017.081)	634.950	(284.827)
	-	-	-	-	(32.915)	-	(6.843.128)	(5.169.887)
	(36)	**14**	**187**	**(1.163)**	**1.118**	**(3.928)**	**(154.590)**	**(1.258.432)**
	(13)	(40)	(7)	10	(227)	21	46.640	23.787
	(49)	**(26)**	**180**	**(1.153)**	**891**	**(3.907)**	**(202.230)**	**(1.282.219)**
	218	244	90	1.243	43	3.950	1.001.176	2.283.395
	169	**218**	**270**	**90**	**934**	**43**	**798.946**	**1.001.176**

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 2007, 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

Óscar Guillermo Garretón Purcell
Director
4.660.262-5

Fernando Izquierdo Menéndez
Director
3.567.488-8

Georges Le Blanc Donaldson
Director
2.694.749-9

Alejandro Marty Calvo
Director
2.330.347-7

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 Nº 30.

PUERTO
VENTANAS S.A.
CHILE

Diseño y Producción
Mesa Redonda ADV | A PowerBrand Group Company
www.mesaredonda.com

PUERTO
VENTANAS S.A.
CHILE

Málaga 120, Piso 5, Las Condes, Santiago, Chile.
Fono: 56-2 228 4113
Fax: 56-2 228 4213
Web: www.puertoventanas.cl
e-mail: pventanas@pvsa.cl