



Memoria Anual 2008





Índice

Introducción	3	Distribución de Dividendos	40
Identificación de la Sociedad	4	Conformación Patrimonial	41
Carta del Presidente del Directorio	6	Política de Dividendos	41
Propiedad de la Empresa	8	Estadística Bursátil	42
Directorio	9	Estados Financieros	43
Administración	11	Estados Financieros Consolidados	45
Historia de la Sociedad	12	Notas a los Estados Financieros Consolidados	51
Análisis de Mercado	15	Hechos Relevantes	80
Actividades del Negocio	16	Análisis Razonado Consolidado	84
Gestión Portuaria	18	Informe de los Auditores Independientes	94
Movimiento Histórico de Naves y Cargas	21	Estados Financieros Individuales	95
Gestión Ferroviaria	22	Notas a los Estados Financieros Individuales	101
Gestión de Administración y Finanzas	24	Hechos Relevantes	124
Recursos Humanos	26	Análisis Razonado Individual	126
Responsabilidad Social	28	Informe de los Auditores Independientes	133
Tecnología de la Información	31	Sociedad Controladora	134
Instalaciones y Equipamiento	32	Movimiento de Acciones	135
Política de Inversión y Financiamiento	34	Estados Financieros Resumidos	
Inversión en Empresas Relacionadas	37	Empresas Filiales y Coligadas	136
Empresas Filiales y Coligadas de PVSA	38	Suscripción de la Memoria	139
Utilidad Distribuible	40		

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 tiene amplios espacios de acopio y modernas instalaciones que le otorgan importantes 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 sitio de atraque- 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 de expansión del Puerto, el cual se encuentra en etapa de estudio, orientado a satisfacer la creciente demanda de nuevos proyectos mineros y de generación eléctrica.

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 142,3 hectáreas de terrenos disponibles para el almacenaje y acopio de mercancías y para el desarrollo de nuevas inversiones propias o de clientes.

Así, las principales ventajas sobre otros puertos, son la disponibilidad de sitios de atraque 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 orientada a la satisfacción de las necesidades de los clientes, mediante la prestación de servicios portuarios ágiles y eficientes.



Antecedentes

Razón social : Puerto Ventanas S.A.
Nombre bursátil : Ventanas
Rol Único Tributario : 96.602.640-5
Tipo de sociedad : Sociedad Anónima Abierta
Domicilio legal : Málaga 120, piso 5, Las Condes, Santiago.

Inscripción Registro de Valores N° 392, con fecha 2 de octubre de 1991.

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

La Sociedad cuenta con las concesiones de acuerdo a los Decretos Supremos N° 729, N° 360 ex 299, N° 360 ex 76, N° 964, N° 452, N° 374, N° 549, N° 374 ex 366 y N° 205.

Documentos Constitutivos

Puerto Ventanas S.A. se constituyó como Sociedad en Santiago de Chile, a veinticinco días del mes de abril de 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 N° 5.824, y publicado en el Diario Oficial con fecha 27 de abril de 1991.

Modificaciones

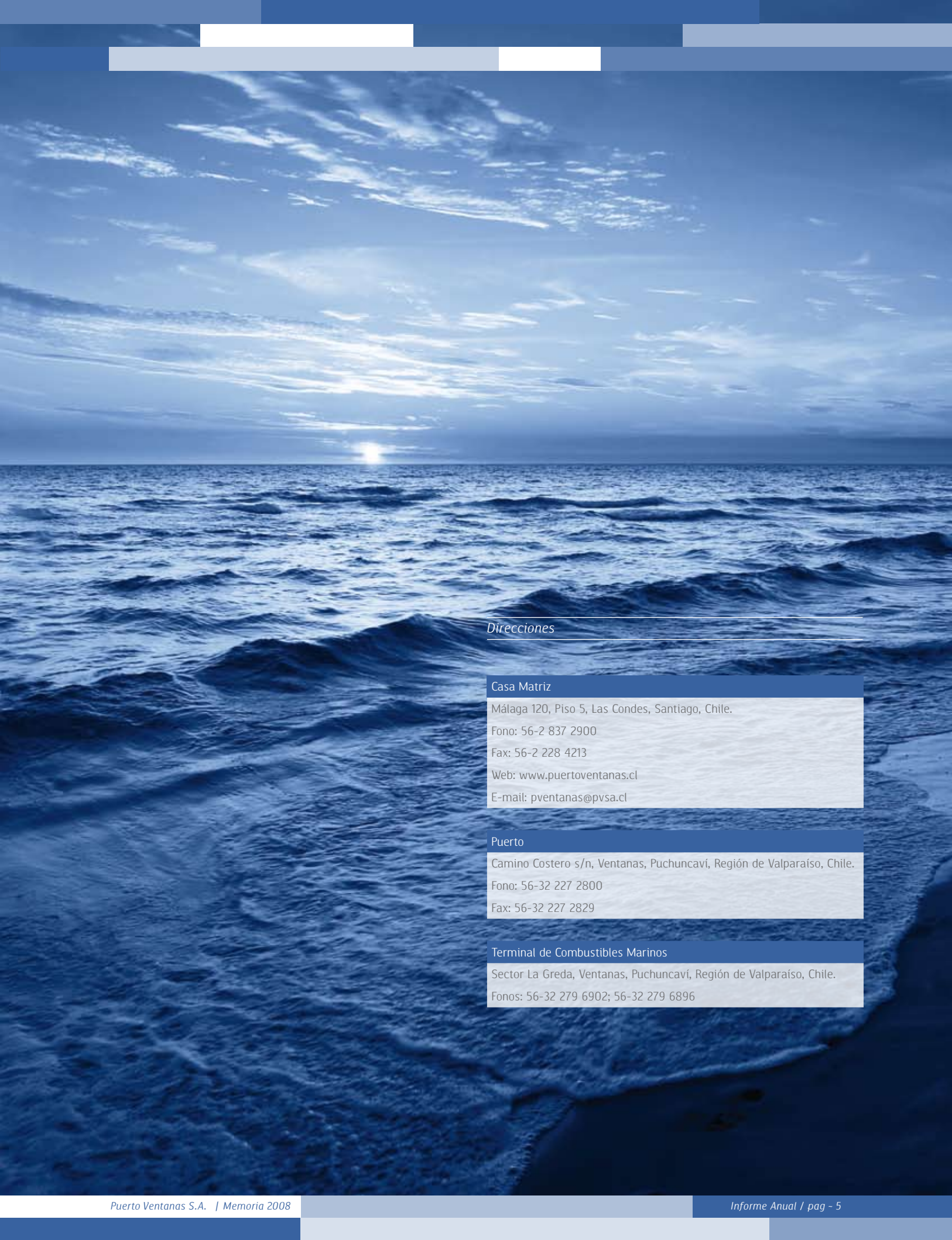
Los Estatutos de la Sociedad se modificaron por escritura pública con fecha 13 de junio de 1991, ante el Notario Público Titular de la Quinta Notaría de Santiago, don Patricio Raby Benavente, quien redujo el acta de la Primera Junta de Accionistas de la Sociedad, celebrada en esa misma fecha. El extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio del año 1991 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fs. 22.951 N° 11.522 y publicado en el Diario Oficial el día 7 de agosto de 1991.

Una nueva modificación consta 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 N° 4.413 en el Registro de Comercio de Santiago del mismo año y se publicó en el Diario Oficial de fecha 14 de marzo de 1995.

Otra modificación consta de escritura pública con fecha 10 de abril de 2000, otorgada en la Quinta Notaría de Santiago al Notario Público Titular, don Patricio Raby Benavente, quien redujo el acta de la Tercera Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 5 de abril de 2000. El extracto fue inscrito a fs. 9.318 N° 7.432 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del mismo año y publicado en el Diario Oficial de fecha 19 de abril de 2000.

Una cuarta modificación consta de escritura pública con fecha 5 de mayo de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente, ocasión en la que se redujo el acta de la Sexta Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 28 de abril de 2003, cuyo extracto se inscribió a fs. 14.010 N° 10.734 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del mismo año y se publicó en el Diario Oficial de fecha 24 de mayo del año 2003.

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



Direcciones

Casa Matriz

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

Fono: 56-2 837 2900

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

Señores Accionistas:

En nombre del Directorio que presido, me es grato presentar a ustedes la Memoria Anual y los Estados Financieros de la Compañía, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008.

Hemos terminado un año en el que nuestra Compañía siguió consolidándose como el puerto privado más importante de la zona central del país, como una empresa que respeta y apoya el entorno en el cual opera y como una Compañía que desea seguir creciendo junto a sus trabajadores.

Por tercer año consecutivo logramos un récord histórico de transferencia de carga en el Puerto, alcanzando 4.651.563 toneladas movilizadas, lo que representa un aumento del 6,1% con respecto al año 2007. Lo anterior, sumado a un mejor mix de productos y al aumento del tipo de cambio hacia fines del período, nos permitió lograr una utilidad neta consolidada de \$9.119 millones, un 56% mayor que la del período anterior.

En cuanto al movimiento de cargas en el Puerto, destaca el aumento de un 29,4% en la descarga de carbón, producto de la mayor demanda de este combustible para generación de energía. Por otra parte, los embarques de concentrado de cobre disminuyeron en un 19,4%, debido a la baja en los embarques de exportación por parte de Codelco División Andina.

En el mes de mayo, la empresa Lafarge Chile ejerció la opción de compra de un terreno próximo al Puerto para la construcción de una planta de molienda de clínker, la cual entraría en funcionamiento en 2010. El clínker necesario para la operación de la planta será descargado a través del Puerto. En el mes de enero de 2009, se firmó una extensión de largo plazo del contrato de servicios portuarios con la empresa cementera.

Durante el período, además, fue inaugurada la cancha de recepción y almacenaje de carbón de petróleo para ENAP, que involucró una inversión por parte de Puerto Ventanas de aproximadamente US\$ 5 millones, los cuales fueron financiados principalmente con recursos provenientes de la operación. El funcionamiento en régimen de la cancha significaría el embarque de unas 200 mil toneladas anuales de carbón de petróleo por el Puerto.

Entre los proyectos de terceros, actualmente en curso, destaca también la ampliación de la mina Los Bronces de la empresa Anglo American, la que comenzaría a producir en el último trimestre de 2011. Las operaciones de la compañía cuprífera significarían un aumento en los embarques de concentrado de cobre a través del Puerto.

Asimismo, se han planificado las primeras pruebas de funcionamiento de la tercera central de generación eléctrica de AES Gener (Nueva Ventanas), la cual se espera que entre en funcionamiento a partir de enero de 2010. La cuarta central de AES Gener (Campiche), de similares características a la tercera, se inauguraría en el año 2011. La operación de estas centrales, que cuentan con contratos de largo plazo, asegura aumentos futuros en la descarga de carbón en el Puerto.

Puerto Ventanas se encuentra en buen pie para enfrentar la crisis financiera que afecta a los mercados internacionales. Una gran parte de los volúmenes transferidos, como carbón y concentrado de cobre, no debieran variar de manera importante. El movimiento de estos productos se encuentra regido por contratos de largo plazo, por lo que las tarifas no se verían afectadas por un menor dinamismo de la economía. Incluso, según proyecciones de la Comisión Nacional Energía, en los próximos tres años el carbón podría hasta triplicar su participación en la generación de energía en el país, llegando al 25% de la matriz energética del SIC. De la misma manera, se espera que los envíos de concentrado de cobre no disminuyan significativamente.

En materias financiero-contables, a partir de 2009 se realizará un cambio en la moneda funcional de pesos chilenos a dólares, dado que esta última es la que opera en la sociedad y que influye fundamentalmente en los precios de venta y en los costos.

En el ámbito de las tecnologías de la información y comunicaciones, el grupo Sigdo Koppers y sus filiales dieron un importante paso. Durante el período, se preparó la implementación de los módulos financiero-contables (FI-CO) del ERP SAP. Además, se suscribieron acuerdos con la empresa Telefónica para mejorar la conectividad grupal y la eficiencia de los costos de comunicación.



En el aspecto laboral, durante el ejercicio se acordó un nuevo contrato con el Sindicato N° 1 de trabajadores de la Compañía, el cual tiene una duración de cuatro años. El acuerdo es favorable para ambas partes y establece mejoras en las condiciones laborales de los trabajadores.

Con el fin de asegurar un servicio de calidad a nuestros clientes, Puerto Ventanas obtuvo por primera vez la certificación ISO 9001:2000, que cubre todos los ámbitos operativos de la compañía y que sitúa a la empresa en los más altos estándares de calidad internacional.

Durante el período 2008, nuestra filial Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), continuó mejorando su situación financiera, alcanzando una utilidad de MM\$2.334, cifra que excede largamente los \$338 millones del año anterior. También es destacable el aumento de un 56% en el EBITDA de dicha sociedad. Esto se debe principalmente a que se logró incrementar en un 7% las toneladas kilómetros transportadas y en un 10% los ingresos por ventas con respecto al período precedente.

Adicionalmente, en el mes de agosto, se logró un avenimiento judicial con la Empresa de Los Ferrocarriles del Estado, que puso término al juicio por incumplimiento de contrato iniciado un año antes por Fepasa. El resultado del proceso arrojó una indemnización compensatoria por parte de EFE, la cual también influyó en el resultado

del período; una reducción en el pago de peajes hasta diciembre de 2010 y un compromiso de mejora a la vía en el tramo San Rosendo – Puerto Montt.

En nombre del Directorio, agradezco a los señores accionistas la confianza y apoyo que brindan a la Sociedad. Finalmente, deseo destacar el respaldo que nos brindan nuestros clientes, agentes financieros y proveedores y, en especial, la lealtad y eficiencia de los trabajadores y ejecutivos de Puerto Ventanas S.A.

Ramón Aboitiz Musatadi
Presidente del Directorio

Fundada en Santiago en 1991, Puerto Ventanas S.A. cuenta con una trayectoria de 17 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 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), 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 2008, cuenta con 1.499 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
SERVICIOS QUELENTARO S.A.	101.701.647	8,45
SIGDO KOPPERS S.A.	83.939.223	6,98
CELFIN CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	65.847.357	5,47
COMERCIAL MARCHIGUE S.A.	45.302.288	3,77
LARRAÍN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	33.729.796	2,80
BETA FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIO	31.364.769	2,61
COMPAÑÍA DE INVERSIONES RIO BUENO S.A.	29.212.320	2,43
BANCHILE FONDO DE INVERSIÓN LEGG MASON	13.363.199	1,11
SIGLO XXI FONDO DE INVERSIÓN	8.763.205	0,73
INVERSIONES LOS ALERCES S.A.	7.881.780	0,66
OTROS	100.121.180	8,32
TOTAL	1.202.879.835	100,00

Principales Cambios de Propiedad

Durante el año 2008, no hay cambios trascendentes en la propiedad de Puerto Ventanas S.A.

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 22 de abril de 2008, en la Décima Séptima 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 28 de abril de 2008, en Sesión Extraordinaria N° 45 de Directorio, conforme a lo dispuesto en el Artículo N° 27 de los estatutos sociales y a lo prescrito en el Artículo N° 39 del Reglamento de Sociedades Anónimas, correspondió designar a las personas que desempeñarán los cargos de Presidente y Vicepresidente del Directorio 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 2008, tanto el Directorio como el Comité de Directores se mantuvieron inalterados.

Directorio de la Compañía al 31 de diciembre de 2008

Ramón Aboitiz Musatadi Presidente Ingeniero Civil Químico Universidad Católica de Valparaíso Rut: 2.882.908-6	Juan Eduardo Errázuriz Ossa Vicepresidente Ingeniero Civil Pontificia Universidad Católica de Chile Rut: 4.108.103-1	Naoshi Matsumoto Takahashi Director Ingeniero Comercial Pontificia Universidad Católica de Chile Rut: 3.805.153-9	
Alejandro Marty Calvo Director Ingeniero Civil Químico Universidad Federico Santa María de Valparaíso Rut: 2.330.347-7	Fernando Izquierdo Menéndez Director Ingeniero Comercial Pontificia Universidad Católica de Chile Rut: 3.567.488-8	Óscar Guillermo Garretón Purcell Director Ingeniero Comercial Pontificia Universidad Católica de Chile Rut: 4.660.262-5	Georges Le-Blanc Donaldson Director Ingeniero Comercial Universidad de Chile Rut: 2.694.749-9

Comité de Directores

Con fecha 28 de abril de 2008, en Sesión Extraordinaria N° 45 del Directorio, en cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo N° 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Circular N° 1526, se designó como miembros del Comité de Directores de Puerto Ventanas S.A. a los señores 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 2008, el Comité de Directores revisó y aceptó la compra de dos vehículos a una empresa relacionada.

Además, de acuerdo a las atribuciones con que cuenta, el Comité propuso al Directorio, a la empresa Deloitte & Touche Sociedad de Auditores y Consultores Limitada, como auditores externos y a las firmas Feller Rate y Fitch Ratings como clasificadoras de riesgo por un nuevo período.

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.

Durante el año 2008, se aprobó celebrar Contratos de Prestación de Servicios de Mantenimiento Contable SAP; Asistencia Informática; Abastecimiento y Recursos Humanos; entre Puerto Ventanas S.A. y la relacionada SK Converge S.A. Los servicios y las tarifas de los citados contratos están en condiciones de mercado.

Remuneraciones del Directorio

Las remuneraciones percibidas por el Directorio de Puerto Ventanas S.A. durante el año 2008 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.

El total de remuneraciones percibidas por el Directorio durante el año 2008 fue de 9.368 UTM, divididas en

6.840 UTM por parte de Puerto Ventanas S.A. y 2.528 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 2008 para el Comité de Directores fue de 500 UF. Durante el período no se presentaron gastos en asesorías ni por otros conceptos.

Nombre	PVSA 2008 (UTM)	PVSA 2007 (UTM)	PVSA Comité 2008 (UTM)	PVSA Comité 2007 (UTM)	FEPASA 2008 (UTM)	FEPASA 2007* (UTM)	Notas	Total 2008 (UTM)	Total 2007 (UTM)
Ramón Aboitiz Musatadi	1.440	1.440			820	752		2.260	2.192
Juan Eduardo Errázuriz Ossa	1.080	1.080			615	564		1.695	1.644
Naoshi Matsumoto Takahashi	720	720	240	240	410	376	(1) (2)	1.370	1.336
Alejandro Marty Calvo	720	720					(2)	720	720
Fernando Izquierdo Menéndez	720	720	240	240	273		(1)	1.233	960
Oscar Guillermo Garretón Purcell	720	720			410	376	(2)	1.130	1.096
Georges Le-Blanc Donaldson	720	720	240	240			(1)	960	960
Total	6.120	6.120	720	720	2.528	2.068		9.368	8.908

* Reajustada de UF a UTM, según valores al 31 de diciembre de 2008

(1) Miembros del Comité de Directores

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

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

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

Subgerente General

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

Gerente de Operaciones

Álvaro Larenas Letelier
Ingeniero Naval
Rut: 3.565.812-2

Subgerente Comercial

Sergio Azócar Vélez
Ingeniero Naval
Rut: 7.180.245-0

Asesor Legal

Alcaíno, Rodríguez y Salhi, Abogados Asociados

Remuneraciones de Ejecutivos

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

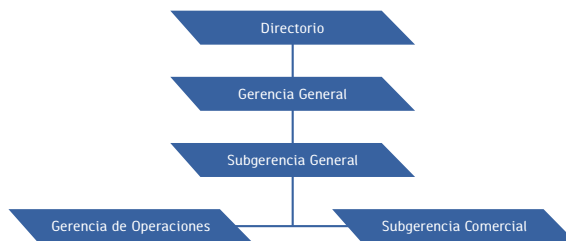
	2008	2007*
Gerentes y Subgerentes	M\$ 350.265	M\$ 351.849

* Reajustado a pesos al 31 de diciembre de 2008.

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

Durante 2008 y 2007 no se pagaron indemnizaciones por años de servicio.

Organigrama





1966

Junto con la construcción 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 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 N° 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 N° 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.

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 Koppers S.A. aumentó su porcentaje de participación en Puerto Ventanas S.A. a 6,98%, incrementando la participación conjunta de Sigdo Koppers 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.

2008

En septiembre se inaugura la Cancha de Acopio de carbón de petróleo de ENAP Refinerías S.A., cuya construcción comenzó en noviembre de 2007. A su vez, se realizaron los primeros embarques de este combustible a través del Puerto.

Durante el período, la Compañía, además, trabajó en la implementación de SAP a nivel corporativo, para iniciar su puesta en marcha en enero de 2009.

Con fecha 10 de diciembre, la empresa Lloyd's Register Quality Assurance, certificó el Sistema de Gestión de Calidad de Puerto Ventanas, bajo la norma ISO 9001:2000.

Durante el año 2008, la balanza comercial chilena acumuló un superávit de US\$ 10.160 millones, lo que representa una disminución del 57% con respecto al año 2007.

En el período, las exportaciones sumaron US\$ 67.788,5 millones, marcando un aumento de sólo un 0,2% en comparación con el año anterior. Esto se debió a la caída en los precios de las materias primas durante el segundo semestre y a una baja en la demanda externa asociada a la crisis internacional. Las importaciones, en tanto, contabilizaron US\$ 57.628,5 millones, aumentando en un 31% en relación a 2007.

La crisis financiera se hizo sentir en el mercado portuario en el último trimestre del año. En diciembre de 2008, las exportaciones llegaron a US\$ 3.625,5 millones, disminuyendo en un 24,4% respecto de diciembre de 2007, mientras que las importaciones alcanzaron US\$ 3.849,5 millones, con una caída de 2,7% en comparación a un año atrás.

La mayor parte de los ingresos de la industria portuaria se expresan en dólares. En este sentido, durante el año, la divisa norteamericana acumuló una apreciación en relación al peso de un 26,9%, que contrasta con la depreciación de 7,2% sufrida en 2007.

A lo largo del país existen 36 puertos, 10 de los cuales son estatales y los 26 restantes son privados. Su importancia económica radica en que más de un 80% del comercio exterior chileno, tanto importaciones

como exportaciones, se realiza a través de la vía marítima.

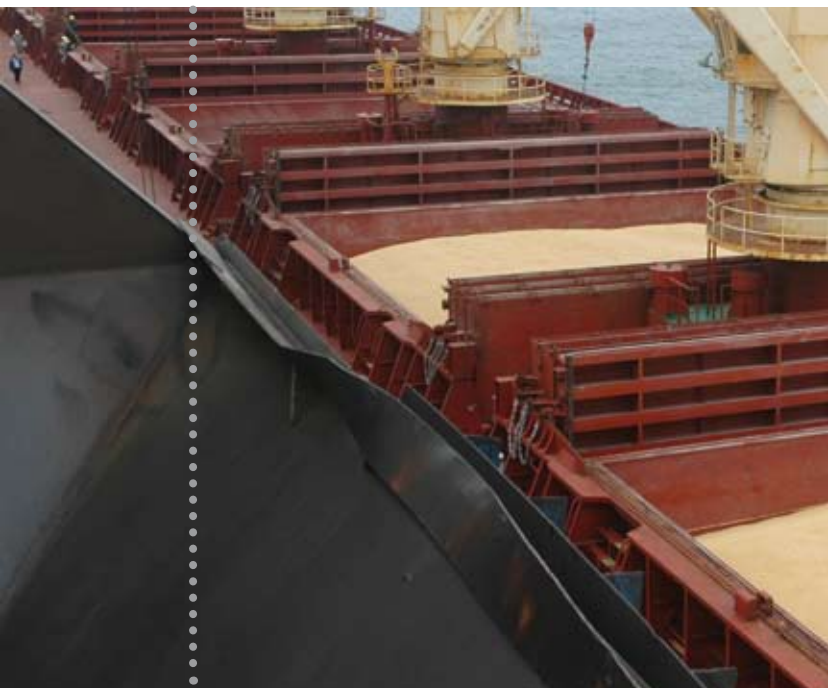
En la zona central se concentra la mayor actividad portuaria, siendo los principales puertos, San Antonio, Valparaíso y Ventanas, el primero de ellos es el más grande a nivel nacional.

Durante 2008, el transporte de cargas en la zona central tuvo un crecimiento de un 7,5% con respecto al período anterior. El principal incremento en volumen fue el de las cargas en contenedor, aumentando de 15 millones de toneladas movilizadas en 2007 a 16,5 millones, en 2008.

La carga fraccionada de la zona creció un 16,4%, de 2,5 millones de toneladas en 2007 a 2,9 millones de toneladas en 2008. Asimismo, también se incrementó el movimiento de graneles líquidos en un 3,3%, de 2,3 millones de toneladas en 2007 a 2,4 millones de toneladas en 2008. Paralelamente, el movimiento de graneles sólidos disminuyó en 0,9%, transportando 64 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.

Del total de carga movilizada en los puertos de la V Región, Puerto Ventanas concentra el 45,2% de los graneles sólidos, el 53,9% de graneles líquidos y un 9,1% de carga fraccionada.



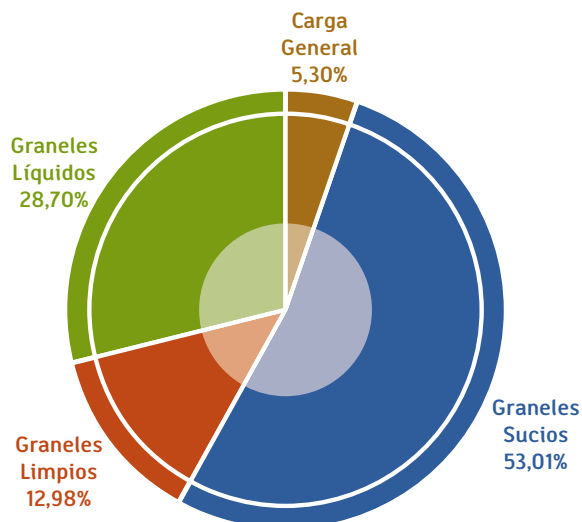
La operación marítima de Puerto Ventanas S.A. durante 2008 estuvo conformada por dos líneas de negocio distintas: el negocio portuario y el de combustibles.

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, eléctricas, de combustibles e industriales del país, manteniéndose con todas ellas contratos de largo plazo, reforzando de esta manera la relación en el tiempo que se desea mantener con dichas empresas.

Durante el año 2008, Puerto Ventanas S.A. movilizó en total 4.651.563 toneladas, de las cuales 3.160.091 corresponden a descargas y 1.491.472 a embarques.

Composición de la carga movilizada en toneladas

Año	2008	2007	Variación %
Graneles Sucios	2.465.872	2.360.310	4,47%
Graneles Limpios	603.817	480.103	25,76%
Graneles Líquidos	1.335.097	1.346.466	-0,84%
Carga General	246.776	196.249	25,74%
Total	4.651.563	4.383.127	6,12%



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	Octubre-01
PMC	Uso de Minitanqueros	10 Años	Octubre-01
Lafarge	Clínker	22 Años	Julio-95
Codelco Ventanas	Ácido sulfúrico	23 Años	Marzo-98
Codelco Andina	Concentrado de cobre	30 Años	Julio-94
Anglo American	Concentrado de cobre	25 Años	Enero-01
ENAP (ERSA)	Carbón de Petróleo	20 Años	Enero-08
Asfaltos Conosur	Asfalto	30 Años	Septiembre-02
AES Gener II*	Carbón	30 Años	Junio-07
AES Gener I	Carbón	Indefinido	Enero-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 a naves, contando para ello con dos minitanqueros. Durante noviembre de 2001, se firmó un contrato de largo plazo con Glencore International A.G., para la operación del negocio de bunkering. Desde principios del año 2002, Puerto Ventanas se limitó a realizar sólo la parte operativa de la actividad, asumiendo Glencore toda la gestión y riesgo comercial.

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



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 30 de diciembre de 2008, Puerto Ventanas S.A. tiene una presencia bursátil ajustada de 30%, lo cual permite a la acción estar exenta de impuestos de ganancia de capital.

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. A partir del 1 de enero de 2009, la contabilidad se lleva en dólares.

Por otro lado, la Sociedad cuenta con pólizas de seguro asociadas a la actividad que realiza, cubriendo estos riesgos (ver seguros en página 78).



Durante el período, Puerto Ventanas experimentó un importante aumento en el volumen de carga movilizada, alcanzando 4.651.563 toneladas, un 6,1% más que en el ejercicio anterior.

El carbón fue la principal carga movilizada, alcanzando un total de 1.551.153 toneladas, un 29,4% más en comparación con las 1.199.028 toneladas movilizadas en el período 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 del ajustado escenario energético.

La segunda carga más importante, en cuanto a volumen movilizado, correspondió al concentrado de cobre, el cual experimentó una disminución con respecto al período anterior, dado que Codelco despachó vía terrestre parte de su producción al norte del país. El total movilizado durante el ejercicio ascendió a 727.665 toneladas, un 19,4% menos que en el año 2007.

Por otra parte, las descargas de asfalto se incrementaron en un 105,1%, con 117.173 toneladas transferidas en 2008, versus 57.132 toneladas descargadas el año anterior.

Las descargas generales aumentaron en un 43,8% con respecto al período precedente, pasando de 130.922 toneladas en 2007, a 188.313 en 2008.

El movimiento de granos limpios, por su parte, aumentó en un 25,8% durante el ejercicio, llegando a movilizar 603.817 toneladas.

En el año 2008, 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 Autoridad Marítima local. Esto brinda una experiencia práctica al personal y empresas que prestan servicios dentro de la bahía, en relación al manejo de catástrofes. Durante el ejercicio, Puerto Ventanas dispuso de todos los elementos y recursos para el control de derrames y combate para emergencias de este tipo.

Principales Lugares de Origen y Destino de Productos

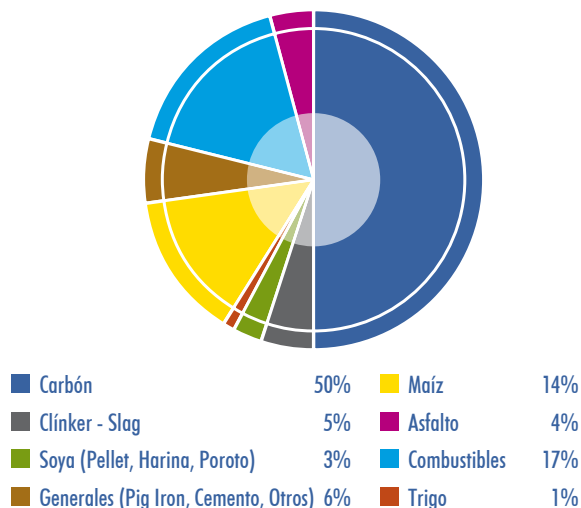
Producto	Importación País de Procedencia	Exportación País de Destino
Acido Sulfúrico		Estados Unidos, Perú, Carga de Cabotaje.
Concentrado de cobre		Brasil, Bulgaria, Canadá, China, Corea, España, India, Japón, Tailandia.
Carbón	Nueva Zelanda, Colombia, Australia, Canadá.	
Carga General (Big-Bag, Cemento,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



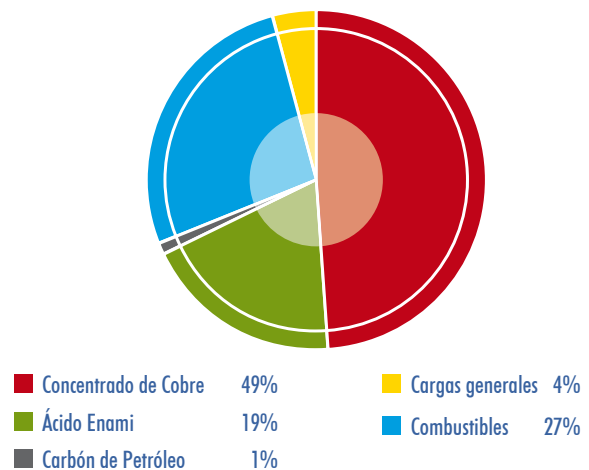
Movimiento de Cargas en Puerto Ventanas S.A.

Miles de Toneladas / Años											
DESCARGAS	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Carbón	1.064	1.213	919	652	355	399	866	791	976	1.199	1.551
Bauxita	76	-	39	44	40	44	45	41	-	43	-
Clínker - Slag	267	40	116	152	118	-	42	126	204	216	170
Girasol (Pellet)	3	-	5	-	-	-	-	-	-	-	-
Soya (Pellet, Harina, Poroto)	34	41	-	21	39	68	101	80	20	89	90
Trigo	-	-	-	-	10	97	-	6	228	74	45
Gluten	4	3	-	-	5	29	-	-	-	-	7
Cebada	3	-	-	-	-	9	12	-	4	10	11
Maíz	365	412	440	393	318	376	407	373	348	307	451
Generales (Pig Iron, Cemento, Arroz, Otros)	72	18	-	49	-	96	43	129	68	131	188
Químicos	11	12	19	16	13	11	12	16	8	14	5
Combustibles	-	99	201	241	243	260	269	399	368	547	524
Asfalto	-	37	95	99	106	30	74	151	60	57	117
TOTAL DESCARGA	1.899	1.875	1.834	1.667	1.247	1.419	1.871	2.112	2.284	2.687	3.160
EMBARQUES	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Concentrado de Cobre	315	504	684	997	657	812	1.159	1.126	888	903	728
Concentrado de Zinc	-	3	-	-	3	6	5	-	-	-	-
Concentrado de Oro	9	8	6	9	-	-	-	-	-	-	-
Ácido Enami	250	303	300	285	319	347	302	315	316	307	280
Cobre Metálico	4	12	7	34	-	-	28	-	9	65	-
Carbón de Petróleo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17
Combustibles	-	29	200	220	254	251	263	329	363	421	409
Generales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58
TOTAL EMBARQUES	578	859	1.197	1.545	1.233	1.416	1.757	1.770	1.576	1.696	1.491
TOTAL MOVIMIENTO PUERTO (Embarque-Descarga)	2.477	2.734	3.031	3.212	2.480	2.835	3.628	3.882	3.860	4.383	4.651
Movimiento Terrestre Despacho-Recepción	136	286	730	1.125	959	1.235	1.423	1.120	1.243	1.179	1.207
TOTAL MOVIMIENTO PUERTO Y TERRESTRE	2.613	3.020	3.761	4.337	3.439	4.070	5.051	5.002	5.103	5.562	5.858

Porcentaje de Descargas 2008



Porcentaje de Embarques 2008



Resumen Movimiento de Naves y sus Cargas

DESCARGAS NAVES ATENDIDAS POR SITIO

SITIO 3	Naves	Tonelaje
Descargas Generales	9	162.395
Descargas de Carbón	0	0
Descargas de Asfalto	4	117.173
Descargas Químicos	1	5.276
Descargas de Combustibles	5	99.290
Descarga de Graneles Limpios	7	56.477
Total	26	440.611

SITIO 5	Naves	Tonelaje
Descargas de Carbón	33	1.551.153
Descargas de Bauxita	0	0
Descargas de Clínker	4	170.343
Descarga Graneles Limpios	24	547.341
Descargas Generales	2	25.919
Descargas de Combustibles	11	424.724
Descarga de Asfalto	0	0
Total	74	2.719.480

TOTAL	100	3.160.090
--------------	------------	------------------

EMBARQUES NAVES ATENDIDAS POR SITIO

SITIO 1	Naves	Tonelaje
Faenas de Combustible (PACSA)	211	409.031
Faenas de Combustible/Otros (terceros)	0	0
Total	211	409.031

SITIO 2	Naves	Tonelaje
Embarques Concentrado	44	727.665
Embarques de Ácido	6	89.069
Total	50	816.734

SITIO 3	Naves	Tonelaje
Embarques Generales	25	58.463
Embarques de Ácido	16	190.534
Embarques Carbón de Petróleo	2	16711
Total	43	265.708

SITIO 5	Naves	Tonelaje
Embarques Concentrado	0	0
Total	0	0

TOTAL	304	1.491.472
--------------	------------	------------------

Resumen por Tipo de Carga

DESCARGAS (Agrupadas por tipo)

Graneles Sucios		
Carbón	1.551.153	Ton.
Bauxita	0	Ton.
Clínker- Pig Iron	170.343	Ton.

Graneles Limpios		
Soya (derivados)	89.783	Ton.
Cebada	11.041	Ton.
Maíz	451.311	Ton.
Trigo	44.537	Ton.
Gluten	7.146	Ton.

Graneles Líquidos		
Químicos	5.276	Ton.
Combustibles	524.014	Ton.
Asfalto	117.173	Ton.

Carga General		
Fierro-Chatarra-Otro	188.313	Ton.

TOTAL DESCARGAS	3.160.091	Ton.
------------------------	------------------	-------------

EMBARQUES (Agrupadas por tipo)

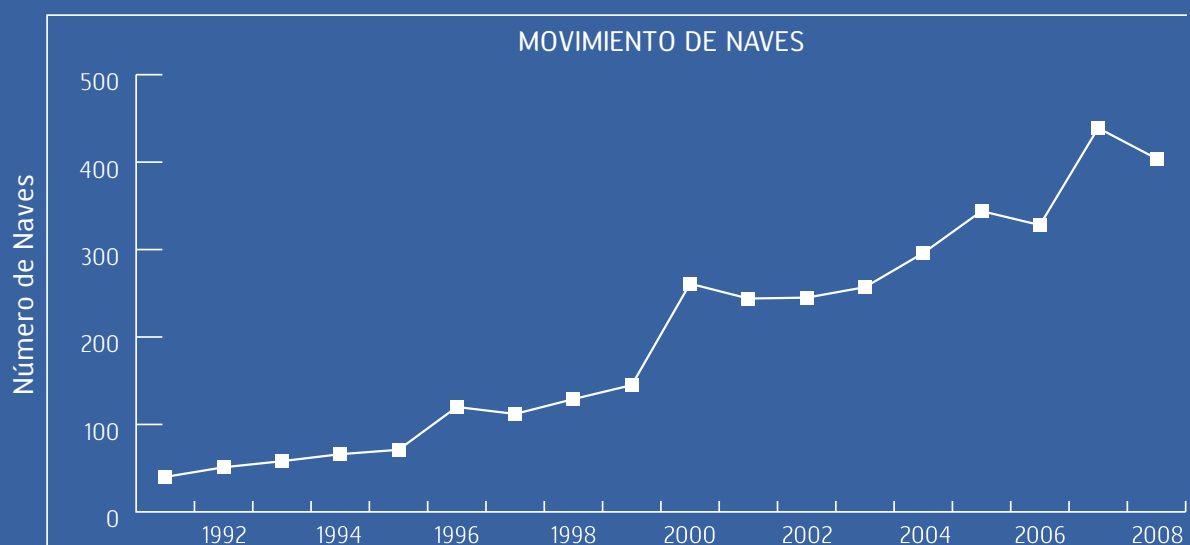
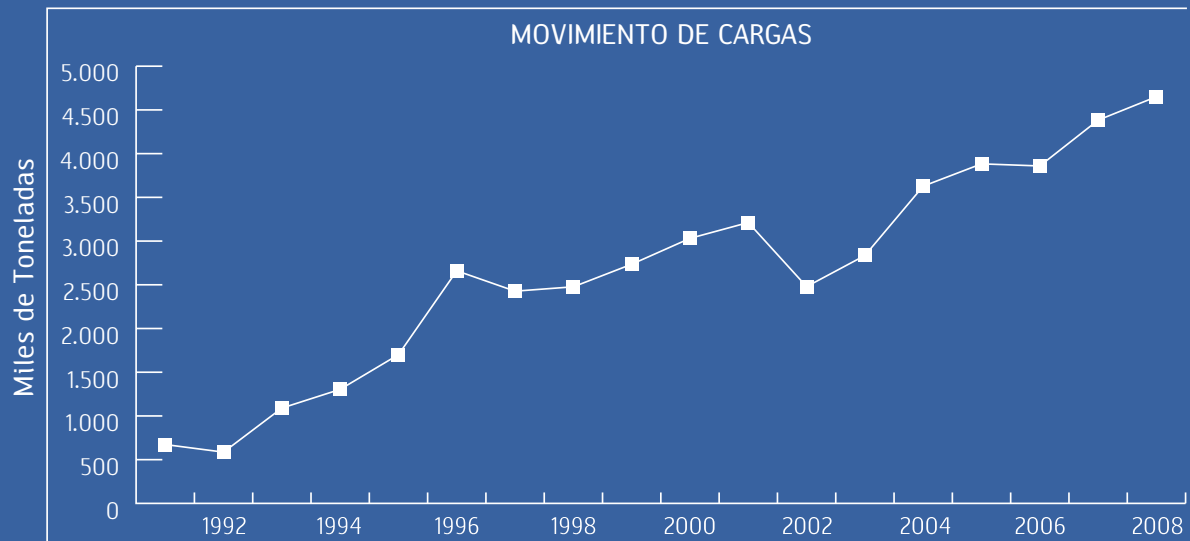
Graneles Sucios		
Concentrados	727.665	Ton.
Carbón de Petróleo	16.711	Ton.

Graneles Líquidos		
Ácido	279.603	Ton.
Combustibles	409.031	Ton.

Carga General		
General	58.463	Ton.

TOTAL EMBARQUES	1.491.472	Ton.
------------------------	------------------	-------------

Movimiento Histórico de Naves y Cargas



Durante el año 2008, Fepasa transportó 1.576 millones de toneladas kilómetros netas y 8 millones de toneladas netas, lo que significa un aumento del 7% y 5%, respectivamente, en comparación con el período anterior. Por su parte, los ingresos por venta alcanzaron los MM\$ 40.234, un 10% superior a lo percibido durante 2007.

El corte del Puente Lontué, a causa de los temporales de viento y lluvia que afectaron la zona centro sur del país, provocaron la paralización del transporte por el Puente, entre el 23 de mayo y el 23 de junio de 2008, disminuyendo por consiguiente las toneladas transportadas. Gracias a los seguros con que cuenta Fepasa para estos eventos, la empresa obtuvo cobertura por dichos perjuicios.

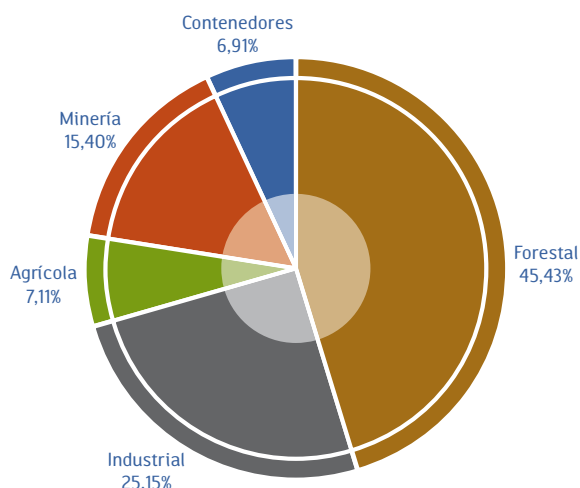
Dentro de la variedad de productos transportados a lo largo del período, la celulosa se posiciona como la principal carga, alcanzando 411.942.558 toneladas kilómetros movilizadas. Esta carga representa el 25% del total transportado por la empresa. Con respecto al año anterior, durante 2008 las toneladas kilómetros transportadas de celulosa aumentaron en un 35%.

En relación al transporte por sector económico, el forestal concentra el 46% de la carga movilizada por Fepasa, seguido por el área industrial que representa el 25%. Durante el período 2008, el sector forestal incrementó las toneladas kilómetros transportadas en un 43% con respecto al ejercicio anterior.

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.

Producto	Miles de Tons.	Miles de Tons.-km
Celulosa	2.080	411.942
Rollizos y Trozos	661	202.754
Concentrado Cobre	800	140.056
Graneles y Ensacados Agrícolas	445	122.572
Acero	216	120.545
Contenedores	624	108.898
Cobre Metálico	500	102.691
Residuos Sólidos	1.692	96.430
Cemento en Bolsa, Granel, Filler	392	78.492
Químicos y Combustibles	259	67.284
Madera Aserrada	86	32.030
Otros	272	92.281
Total	8.027	1.575.975





Aspectos Comerciales

Durante el período 2008 se llevaron a cabo una serie de acuerdos comerciales, entre los que destacan:

- Extensión del contrato de transporte con el cliente Codelco División El Teniente, por un período de 1,5 años.
- Adecuación de tarifas y polinomios a clientes de diversas áreas.
- Creación de polinomios tarifarios para 3 clientes del área Contenedores.
- Acuerdo con la Empresa Portuaria Valparaíso (EPV) y Anglo American para la construcción de un Terminal Intermodal Ferroviario que permitirá entregar un mejor servicio a los clientes.

Aspectos Operacionales

A partir del mes de enero de 2008 se dio inicio a un plan de implementación de transporte de nuevos servicios, entre los cuales destacan:

- En el área forestal, se implementó un servicio de trenes diarios con madera desde Rapaco y Mariquina hasta Horcones. El transporte se realizó entre enero y noviembre, con un movimiento mayor a las 180.000 toneladas, donde destacó la alta rotación de los equipos.
- Transporte de alimento para salmones de la empresa Ewos, desde la Estación Escuadrón a la Estación La Paloma. El transporte se desarrolló entre enero y junio e implicó el movimiento de más de 30.000 toneladas. Cabe destacar el alto nivel de cumplimiento

operacional del tren exigido por el cliente, logrando un servicio diario con un itinerario de 24 horas entre origen y destino.

- En el mes de julio se realizó un cambio en el Plan de Operaciones de los trenes que transportan celulosa desde la X Región hasta los puertos de la VIII Región, absorbiendo la mayor producción de la Planta Valdivia de la empresa Celulosa Arauco, con los mismos recursos. La modificación permitió incrementar en un 19% la carga movilizada, pasando de 38.000 a 45.000 toneladas mensuales.
- A contar de mayo, la Empresa de Los Ferrocarriles del Estado autorizó el aumento en la capacidad de carga en los carros BDC, pasando de 40 a 48 toneladas. Lo anterior se tradujo en el incremento de un 20% en el transporte de celulosa de la Planta Nueva Aldea. Además, para lograr el mejor aprovechamiento de las capacidades de arrastre de las locomotoras, se pasó de 39 a 41 carros por tren.
- Con el fin de aumentar la eficiencia operacional, se implementó un cambio en el Plan de Operaciones del transporte de celulosa de la Planta Horcones de Celulosa Arauco, empleando locomotoras tipo D18 acopladas. Esto permitió reducir de 4 a 2 la cantidad de trenes diarios, aprovechando de mejor forma las capacidades del equipo.
- A contar del mes de febrero se dio inicio a un programa de implementación de un Sistema Integrado de Gestión, el cual integra las Normas ISO 9001, 14001 y OHSAS 18001, para el transporte de concentrado de cobre del cliente Codelco División Andina. En diciembre fueron presentados, por parte de la empresa Lloyd's Register, los antecedentes para la certificación correspondiente.



Durante el año 2008, 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.).

En el período, la realización del proyecto de la cancha de carbón de petróleo, el cual se financió sin endeudamiento y manteniendo una política de dividendo del 80%, sumado al pago de amortizaciones e intereses, hizo necesario llevar a cabo contratos de financiamiento de corto plazo, mediante factoring financiero a tasas competitivas (TAB30 nominal + 0,25% anual).

En 2008, además, se trabajó activamente en la incorporación del ERP SAP, participando a nivel corporativo en la adaptación del sistema a las realidades de las compañías del grupo Sigdo Koppers y trabajando en el diseño del plan de cuentas. Esto permitirá contar con una moderna plataforma de control de gestión tanto de la empresa como de sus filiales.

En relación a la gestión de Recursos Humanos, el día 28 de junio de 2008, se suscribió un acuerdo de negociación colectiva con el Sindicato N° 1 de Puerto Ventanas, el cual tiene vigencia desde el 1 de julio de 2008 hasta el 30 de junio de 2012. Además, el 26 de enero de 2009, se firmó un contrato colectivo con el Sindicato N°2, el cual tiene vigencia desde enero de 2009 hasta el 30 de abril de 2012. El resultado de las negociaciones, que garantizan buenas condiciones laborales, demuestra el compromiso de los trabajadores con la empresa y garantiza la estabilidad de la operación.

Respecto a la filial Fepasa, dado que la gran mayoría de sus ingresos y costos son generados en pesos, se firmó un cross currency swap con el objeto de proteger la deuda de la Compañía ante las variaciones del tipo de cambio. A través de este instrumento derivado se pesificó el pasivo de largo plazo, pasando de una deuda Libor 180+1,16 a una tasa fija nominal en pesos de 7,04% anual. La medida evita, además, el pago de los costos financieros asociados a los

puntos forward que deben asumir quienes están en posición compradora.

El dictamen de la medida arbitral, en el marco del juicio por incumplimiento de contrato iniciado por Fepasa en contra de la Empresa de Los Ferrocarriles del Estado, permitió retener los pagos de canon fijo por el uso de las vías, hasta el avenimiento judicial de agosto de 2008. Esta última resolución estableció que Fepasa tendrá un descuento en el pago de canon fijo por UF3.500 hasta que EFE mejore las vías, lo que beneficia directamente la caja de la empresa filial.

Finanzas

Dado los buenos resultados de Puerto Ventanas, durante el año, la empresa cumplió 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 0,45 a 0,41 veces, dejando a la Compañía en una posición cómoda para realizar nuevas inversiones o flexibilizar su política de dividendo en el largo plazo.

En este contexto, la compañía continuó con la política de dividendo del 80% sobre las utilidades generadas

por Puerto Ventanas, lo cual significó un desembolso aproximado de MM\$ 5.237 durante el año. Esta política de dividendos se mantendrá al menos hasta junio de 2010, cuando podría elevarse hasta el 100%, según consta en la modificación al contrato de crédito sindicado firmado en 2005.

En el ejercicio, se llevó a cabo la construcción de la cancha de acopio de carbón de petróleo en terrenos del Puerto, lo que significó una inversión aproximada de US\$ 5 millones, los cuales fueron financiados con recursos propios de la empresa.

Las necesidades de caja del período se financiaron con una línea de crédito de corto plazo, la cual se utilizó activamente durante el año.

Para cubrir la posición del crédito que posee Fepasa, se optó por sucesivos contratos Forward, asegurando el tipo de cambio. Esto significó un incremento en la caja de la empresa filial, dado que durante el año el tipo de cambio se apreció en un 27%.

Para el año 2009, se esperan grandes desafíos. Esto, principalmente dada la incorporación de la normativa IFRS a ser implementada durante 2010, lo cual irá de la mano con el avance en la implementación del ERP SAP (Enterprise Resource Planning).





Personal

Al 31 de diciembre de 2008, la Matriz de la Sociedad cuenta con 161 empleados, de acuerdo a la siguiente distribución:

Gerentes y Ejecutivos principales	4
Profesionales y Técnicos	146
Trabajadores Operarios	11

La Sociedad Consolidada cuenta con 741 empleados al 31 de diciembre de 2008, de acuerdo a la siguiente distribución:

Gerente y Ejecutivos principales	19
Profesionales y Técnicos	296
Trabajadores Operarios	426

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; seguros de vida; becas de estudio para los trabajadores y sus hijos; beneficios médicos, cuota mortuoria y bonos por matrimonio, entre otros.

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

Durante el período, fue renovado el Contrato Colectivo con el Sindicato N° 1 de Trabajadores de Puerto Ventanas S.A., el que entró en vigencia el 1 de julio de 2008 y expira el 30 de junio de 2012. De esta manera se demuestran las excelentes relaciones laborales y el grado de compromiso que tienen los trabajadores con la empresa.

Por su parte, el día 26 de enero de 2009 se firmó un contrato colectivo con el Sindicato de Trabajadores N° 2 de Puerto Ventanas, el cual tiene vigencia desde enero de 2009 hasta el 30 de abril de 2012.

Prevención de riesgos

Durante el período 2008, se llevaron a cabo una serie de capacitaciones orientadas a la prevención de riesgos asociados a la actividad portuaria, destacando los cursos y prácticas de respuesta ante situaciones de emergencia, rescate en altura, manejo de cuerdas, control de incendios y derrames.

Las actividades y trabajos efectuados en las instalaciones del Puerto se realizan cada vez de forma más segura, producto de la masificación del uso de procedimientos



de trabajo, análisis de tareas, reuniones de seguridad, inspecciones en terreno y charlas operativas tanto a empresas colaboradoras como a personal propio.

El cumplimiento y seguimiento del Programa de Gestión de Salud y Seguridad de los Trabajados de Puerto Ventanas, ha permitido mejorar considerablemente, con respecto al año anterior, el índice de accidentabilidad y el número de días perdidos. Las actividades desarrolladas permitieron reducir en un 39% la tasa de accidentes y en un 73% los días perdidos, logrando con ello la meta propuesta en los objetivos principales del sistema de Gestión de la Calidad.

Durante el año 2008, además, se efectuaron diferentes auditorías a las instalaciones del Puerto por parte de los organismos públicos fiscalizadores. Destaca la auditoría realizada por la Autoridad Marítima en el mes de julio en la cuál se revisaron los Planes de Contingencias para Derrames de Hidrocarburos, Químicos e ISPS, como también los elementos de respuesta de emergencia con que cuenta la instalación. La auditoría mencionada se orientó principalmente a la verificación del nivel de conocimiento en el manejo de los equipos y procedimientos de respuesta, siendo aprobada satisfactoriamente por parte de la Autoridad Marítima.

Capacitación, Entrenamiento y Desarrollo

Buscando mejorar el desempeño, seguridad y calidad del trabajo de los colaboradores, la Compañía continuamente realiza esfuerzos en la capacitación de su personal. Durante el año 2008 se dictaron un total de 15.392 horas de capacitación entre los empleados de Puerto Ventanas

S.A. y sus filiales, Ferrocarril del Pacífico (Fepasa) y la Agencia Marítima Aconcagua S.A. (AGMAC).

En Puerto Ventanas S.A. se realizaron 1.503 horas de capacitación. Las materias tratadas estuvieron principalmente dirigidas a la preparación del personal para la implementación y puesta en marcha del software de planificación de recursos corporativos SAP. Además, se realizaron cursos de inglés, legislación laboral, jornada de trabajo y reforma previsional, entre otros.

En AGMAC el total de horas de enseñanza fue de 600, que correspondieron a capacitación externa.

En Fepasa, durante el período, hubo 556 asistentes a cursos de capacitación, con un total de 13.289 horas. Los cursos estuvieron orientados principalmente a la puesta en marcha del sistema SAP, a materias de seguridad, a la implementación del Sistema Integrado de Gestión y a la formación de maquinistas y auxiliares de tren.

Seguros de Vida y Salud

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. Además, la Compañía cuenta con un seguro de salud para todos los trabajadores.



Concientes de su compromiso con el medioambiente y el entorno social en el cual está inserto Puerto Ventanas, la Compañía se ha preocupado por desarrollar una acabada política de gestión medioambiental que le permite operar dentro de las normas legales. Además, con el objetivo de estrechar vínculos con la comunidad y sus trabajadores, permanentemente está fomentando instancias de ayuda y capacitación para mejorar 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, una iniciativa de Responsabilidad Social Empresarial de un grupo de empresas que operan en la zona: Puerto Ventanas, Codelco División Ventanas, OXIQUM S.A., Egesa Ingeniería, Marbella y ENDESA.

Sus objetivos principales apuntan a propiciar el desarrollo local sustentable, promoviendo y potenciando la generación de proyectos desde la comunidad. Para ello, su misión es atraer fondos, financiar y apoyar la implementación de dichos proyectos en los ámbitos de educación y emprendimiento.

Alfabetización Digital

El proyecto de Alfabetización Digital, desarrollado durante el período 2008 por la Corporación de

Desarrollo Puchuncaví-Quintero, buscó capacitar a hombres, mujeres y jóvenes, en herramientas básicas de computación, tales como conocimientos de Windows XP y navegación a través de Internet.

La finalidad de la iniciativa fue disminuir la brecha tecnológica que existe hoy en la población y así abrir oportunidades a mejores puestos de trabajo. El desarrollo de este proyecto se llevó a cabo a través de un Aula Móvil con capacidad para 20 personas, el cual se trasladó entre las localidades a fin de abarcar a una cantidad importante de vecinos de las comunas.

Los participantes de los cursos fueron reclutados a través de las juntas de vecinos y las Oficinas Municipales de Intermediación Laboral (OMIL) de los municipios de Quintero y Puchuncaví. Cada participante realizó un curso que tuvo una duración de 15 módulos de cuatro horas cada uno.

Programa de Emprendimiento Escolar

Durante el período, además, se llevó a cabo la segunda etapa del Proyecto de Fomentación de la Capacidad Emprendedora de los Niños, creado por la SEREMI de educación e implementado por las Municipalidades de Puchuncaví, Quintero y la Corporación de Desarrollo Puchuncaví-Quintero.

El objetivo del proyecto es apoyar la generación de una Cultura Emprendedora al interior de la comunidad educativa, que les permita a los establecimientos educacionales poner en marcha un proceso sostenido de formación Básica y Media orientada a la efectividad en el futuro desempeño personal, familiar, social y laboral.

En el período, se llevaron a cabo capacitaciones a docentes de la zona a través de clases presenciales y vía e-learning, las cuales se centraron principalmente en la capacidad emprendedora y en el desarrollo de proyectos. Además, se realizaron jornadas de trabajo con los apoderados, de manera de reflexionar y dialogar acerca de la importancia de los padres en la educación y la creación de ambientes propicios para el aprendizaje escolar.

El proyecto incorpora el emprendimiento al currículo educacional de los niños y jóvenes. En este sentido, se llevaron a cabo clases orientadas al emprendimiento en las horas asignadas a educación tecnológica.

Becas Sociales

Además de las actividades realizadas al alero de la Corporación de Desarrollo Puchuncaví-Quintero, durante el período, Puerto Ventanas entregó becas sociales a mujeres de la zona con el objetivo de otorgar herramientas para poder generar otra fuente de ingresos para sus hogares.

En este sentido, a través de fondos de excedentes de capacitación, se realizaron cursos de repostería y



manicure a 30 mujeres, con un total de 1.050 horas de enseñanza. El primero de los cursos fue desarrollado en las propias instalaciones del Puerto, mientras que el segundo se llevó a cabo en el Centro de Mujeres de Ventanas Alto.

Durante el período se continuó también con las visitas mensuales a la Fundación las Rosas de Ventanas.



Gestión Medioambiental

Puerto Ventanas S.A. mantiene actualmente dos sistemas de monitoreo: uno Ambiental y otro Marino. Esto en virtud de la preocupación y cuidado permanente que la Compañía tiene por el ecosistema y en conformidad a lo dispuesto en la Ley 19.300 - sobre Bases Generales del Medio Ambiente-, a la resolución C.P.QUI.ORD. N° 12.600/93 de la Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante (DIRECTEMAR), y a la resolución extensa N° 01/99 de la Comisión Regional del Medio Ambiente de la Región de Valparaíso.

Durante el período, todos los niveles se mantuvieron por debajo de los exigidos por la autoridad.

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 el medio ambiente, tanto de Puerto Ventanas como de las instalaciones del Terminal de Asfaltos y Combustibles, además de los poblados que

se encuentran en sus alrededores, dando cumplimiento de esta manera, a las normas necesarias para la ejecución de terminales de combustibles.

Desde el año 2006, se aplican también las disposiciones contenidas en los Decretos Supremos N° 148, referente al reglamento sanitario sobre manejo de residuos peligrosos, respecto al cual ya obtuvo certificación; y el D.S. N° 138, referente a la declaración de fuentes de emisiones fijas, por lo que la Compañía ha debido informar sobre los equipos generadores y el calentador de aceite térmico del Terminal de Combustibles.

Adicionalmente, desde el año 2008 se amplió el espectro de parámetros que se monitorean en el sector, a fin de cubrir la mayor cantidad de emisiones posiblemente contaminantes o nocivas para el ambiente.

Con el objeto de dar cuenta del impacto medioambiental que las operaciones de Puerto Ventanas tienen sobre el sector del estero Campiche y la zona de Ventanas - Puchuncaví, anualmente se hace entrega a las autoridades de un informe que da cuenta de todo lo observado y medido durante el período, con sus respectivos análisis comparativos y tratamiento estadístico de datos.

Sistema de Monitoreo del Medio Marino

La Compañía lleva a cabo un plan trimestral de vigilancia y monitoreo del ambiente marino, mediante la toma de muestras en siete estaciones ubicadas en el mar, las que se encuentran distribuidas alrededor de sus instalaciones marítimas y en lugares específicos de la bahía: una puntera para napas subterráneas, tres estaciones de monitoreo ubicadas en el estero Campiche, además de un sistema de toma de muestras en su planta de tratamiento de aguas.

A través de estos sistemas, la empresa mide sedimentos sublitorales, comunidades sublitorales de fondo blanco, hidrocarburos totales, oxígeno disuelto, aceites y grasas, metales pesados, sedimento submareal, así como análisis ecológicos del número y comportamiento de las comunidades submareales, sus individuos y la distribución numérica de éstos.

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 trimestral, con monitoreos marinos.



Durante el ejercicio 2008, Puerto Ventanas llevó a cabo importantes cambios en sus sistemas tecnológicos de comunicación y gestión, en el marco de las mejoras que se encuentran implementando las empresas del grupo Sigdo Koppers, orientadas al desarrollo de una gran plataforma corporativa común.

El proyecto de comunicaciones comprende la habilitación de telefonía IP en las oficinas centrales en Santiago y, a través de la red MPLS⁽¹⁾ corporativa, en las dependencias administrativas del Puerto. Lo anterior permite a la empresa una interacción global con la plataforma de comunicaciones del grupo Sigdo Koppers.

En este contexto, se realizó un upgrade de los enlaces, de manera de fortalecer la comunicación entre Santiago y Ventanas, lo que fue logrado a través de enlaces redundantes y de contingencia que permitirán servicios de video conferencia e Internet corporativa, entre otros.

Este cambio, además, incluyó al proveedor de telefonía móvil, incorporando nueva tecnología, mejores planes y abarcando áreas donde antes no había acceso, tales como los minitanqueros, que hoy

(1) * MPLS (Multi-Protocol Label Switching): mecanismo que puede ser utilizado para el transporte de diferentes tipos de tráfico, incluyendo tráfico de voz y paquetes IP.

cuentan con Internet ilimitado y todos los servicios asociados a éste.

SAP

En el ámbito de los sistemas, Puerto Ventanas ha participado en el proyecto SAP del grupo Sigdo Koppers, el cual ha significado un gran esfuerzo en capacitación y tecnología, entendiéndose que el cambio es total a partir del 1 de enero de 2009. En el marco de este proyecto, se ha debido realizar la migración de los datos desde el antiguo sistema financiero a SAP, pasando a integrar con ello la plataforma corporativa de gestión de la información.

Durante el período, Puerto Ventanas fue seleccionada como la empresa con la cual se realizaría la prueba funcional del sistema, considerando el movimiento total de un mes de 2008. Los resultados fueron plenamente satisfactorios tanto para el grupo Sigdo Koppers como para el equipo que está enfrentando este importante desafío.

Una segunda etapa del proyecto SAP considera la incorporación de otras funciones al sistema, como compras, manejo de inventarios y mantenimiento, entre otras, las que serán abordadas paulatinamente durante 2009.



Telefónica

CHILE

Instalaciones Marítimas

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

Sitio N° 1	
Calado Máximo	8,17 metros
Eslora Máxima	160 metros
Equipamiento Manifold para el embarque de ácido sulfúrico. Dos cajas de válvulas para el embarque de combustibles marinos a los minitanceros Pacsa I y Pacsa II, para el servicio de bunkering en las bahías de Quintero, Valparaíso y San Antonio.	

Sitio N° 2	
Calado Máximo	9,52 metros
Eslora Máxima	200 metros
Equipamiento Manifold de conexión para el embarque de ácido sulfúrico y torre de embarque de concentrados minerales con rendimiento de 400 y 800 toneladas/hora, respectivamente. Una caja de válvulas para el embarque o rancho de combustible, requerido por las naves.	

Sitio N° 3	
Calado Máximo	11,50 metros
Eslora Máxima	200 metros
Equipamiento Manifold de conexión para el embarque de ácido sulfúrico. Además, posee una caja de válvulas para el embarque o rancho de combustible requerido por las naves, una caja de válvulas para la descarga de insumos combustibles para el Terminal de Asfaltos y Combustibles y dos cucharas de fabricación nacional SIGU.	

Sitio N° 5	
Calado Máximo	14,30 metros
Eslora Máxima	240 metros
Equipamiento Dos 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 las naves. 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 m², 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 N° 5 del Puerto y cuenta con la más alta tecnología para la operación y coordinación de actividades, utilizando para esto un sistema de control automático.

Bodega para carga general: edificación de aproximadamente 4.188 m², diseñada para almacenar pallets, big-bags, sacos, graneles y todo tipo de carga general. Cuenta con un acopiador que permite apilar 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 (ferroviario y vehicular) y todas las instalaciones y equipos necesarios para la recepción, transporte, almacenaje y manipulación de los concentrados minerales.

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

Terminal de Asfalto y Combustibles

Es uno de los terminales de combustibles más 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.

Muelle

1. Grúas B&W pantográficas, rendimiento descarga: 750 tons/hr cada una.
2. Torre de embarque de concentrados. Rendimiento embarque: 800 tons/hr.
3. Sistemas transportadores de graneles sólidos y líquidos.

Terminal Graneles y Líquidos

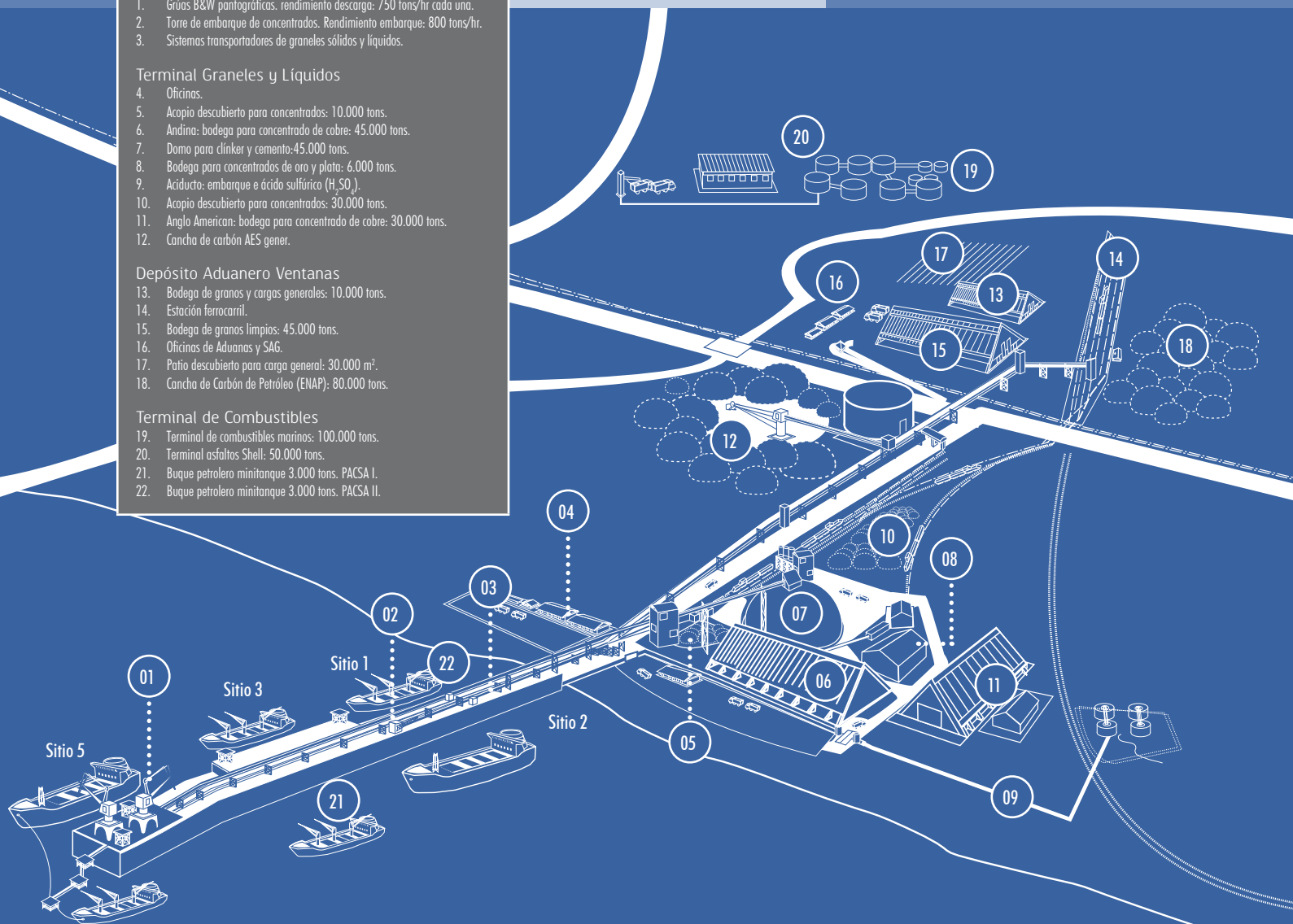
4. Oficinas.
5. Acopio descubierto para concentrados: 10.000 tons.
6. Andina: bodega para concentrado de cobre: 45.000 tons.
7. Domo para clínker y cemento: 45.000 tons.
8. Bodega para concentrados de oro y plata: 6.000 tons.
9. Aciducto: embarque e ácido sulfúrico (H_2SO_4).
10. Acopio descubierto para concentrados: 30.000 tons.
11. Anglo American: bodega para concentrado de cobre: 30.000 tons.
12. Cancha de carbón AES gener.

Depósito Aduanero Ventanas

13. Bodega de granos y cargas generales: 10.000 tons.
14. Estación ferroviaria.
15. Bodega de granos limpios: 45.000 tons.
16. Oficinas de Aduanas y SAG.
17. Patio descubierto para carga general: 30.000 m².
18. Cancha de Carbón de Petróleo (ENAP): 80.000 tons.

Terminal de Combustibles

19. Terminal de combustibles marinos: 100.000 tons.
20. Terminal asfaltos Shell: 50.000 tons.
21. Buque petrolero minitanque 3.000 tons. PACSA I.
22. Buque petrolero minitanque 3.000 tons. PACSA II.



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 camión cisterna y 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 218,1 hectáreas, de las cuales aproximadamente el 65% está disponible para nuevos negocios o ampliaciones de los negocios actuales.

Minitanqueros

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

Equipos

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

Texto aprobado por la XVII Junta General Ordinaria de Accionistas, que se realizó el 22 de abril de 2008.

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



2.1.2 Áreas de Inversión

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

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

2.4 Sistemas y Criterios Contables

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

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.

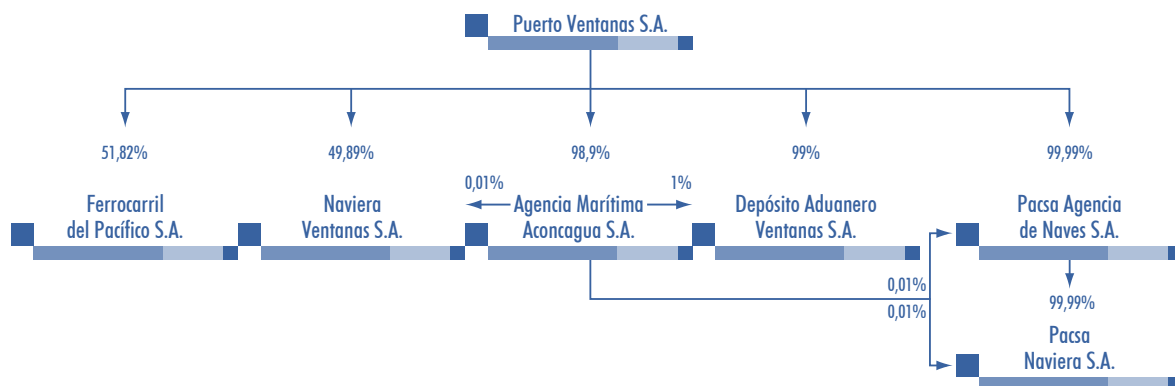
Posee un contrato de largo plazo con Puerto Ventanas S.A., por el cual presta servicios de agenciamiento de naves, actuando de intermediario en la comercialización de hidrocarburos u otros productos de Puerto Ventanas S.A. con los armadores, obteniendo una comisión por estos servicios.

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., 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, movilizand o aproximadamente entre un 20% y un 30% de la carga que se transfiere por el Puerto



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	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada	
	RUT: 78.308.400-7	RUT: 96.785.380-1	RUT: 96.890.150-8	
	Domicilio: Málaga 120, Piso 5°, Santiago	Domicilio: Málaga 120, Piso 5°, Santiago	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\$ 113.597	Capital Pagado : M\$ 395.088	Capital Pagado : M\$ 143.695	
	Acciones Suscritas : 90	Acciones Suscritas : 200.000	Acciones Suscritas : 300.000	
	Acciones Pagadas : 90	Acciones Pagadas : 200.000	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 Vélez (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	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Abierta
	RUT: 96.884.170-K	RUT: 96.938.130-3	RUT: 96.684.580-5
	Domicilio: Prat N° 725, Piso 4°, Valparaíso	Domicilio: Prat N° 725, Piso 4°, Valparaíso	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\$ 1.337.563	Capital Pagado : M\$ 136.415	Capital Pagado : M\$ 68.782.136
	Acciones Suscritas : 2.500.000	Acciones Suscritas : 100.000	Acciones Suscritas : 4.713.485.125
	Acciones Pagadas: 2.500.000	Acciones Pagadas: 100.000	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 Errázuriz (2) Naoshi Matsumoto Takahashi (3) Fernando Izquierdo Menéndez Alfredo Reyes Valderrama 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	9.119.391
Resultado en empresas relacionadas	1.202.731
Utilidad depurada	7.916.660
Reserva de utilidades (20%)	1.583.332
Dividendos provisorios distribuidos	4.263.728
Saldo utilidades susceptibles a repartir	2.069.600

Distribución de Dividendos

Dividendos Pagados (Históricos)

Dividendo	Tipo	Fecha	Dividendo por acción	Monto Dividendo
Nº 29	definitivo	mayo-04	0,3158	\$ 379.869.451,89
Nº 30	provisorio	julio-04	0,4000	\$ 481.151.934,00
Nº 31	provisorio	septiembre-04	1,0000	\$ 1.202.879.835,00
Nº 32	provisorio	diciembre-04	1,0000	\$ 1.202.879.835,00
Nº 33	definitivo	mayo-05	0,9288	\$ 1.117.234.790,75
Nº 34	provisorio	julio-05	0,7160	\$ 861.237.904,26
Nº 35	provisorio	septiembre-05	1,1842	\$ 1.424.390.156,62
Nº 36	provisorio	octubre-05	1,5000	\$ 1.804.319.752,50
Nº 37	definitivo	mayo-06	1,4000	\$ 1.684.031.769,00
Nº 38	provisorio	julio-06	0,4200	\$ 505.209.530,70
Nº 39	provisorio	septiembre-06	1,0000	\$ 1.202.879.835,00
Nº 40	provisorio	diciembre-06	0,5000	\$ 601.439.917,50
Nº 41	definitivo	mayo-07	1,1727	\$ 1.410.593.124,91
Nº 42	provisorio	julio-07	0,6500	\$ 781.871.892,75
Nº 43	provisorio	septiembre-07	1,1000	\$ 1.323.167.818,50
Nº 44	provisorio	diciembre-07	0,9000	\$ 1.082.591.851,50
Nº 45	definitivo	mayo-08	0,9034	\$ 1.086.625.107,59
Nº 46	provisorio	julio-08	1,0000	\$ 1.202.879.835,00
Nº 47	provisorio	septiembre-08	1,4500	\$ 1.744.175.760,75
Nº 48	provisorio	diciembre-08	1,0000	\$ 1.202.879.835,00

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	66.281.446
Sobreprecio en venta de acciones	881.366
Utilidades retenidas	12.482.164
Total patrimonio	79.644.976

Política de Dividendos

El Directorio tiene la intención de distribuir como dividendos para el año 2009:

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 2009, sin perjuicio de distribuir dividendos provisorios, con cargo a las utilidades de 2009, en los montos y oportunidades que proponga el Directorio.



Bolsa Comercio de Santiago				
Año	Trimestre	Nº de Acciones	Monto (\$)	Precio Promedio (\$)
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
2008	I	6.314.605	548.929.237	86,93
2008	II	24.217.604	2.987.006.772	123,34
2008	III	45.739.001	5.400.143.451	118,06
2008	IV	13.464.396	1.308.952.869	97,22

Bolsa de Valparaíso				
Año	Trimestre	Nº de Acciones	Monto (\$)	Precio Promedio (\$)
2006	I	525	38.640	73,60
2006	II	19.240	1.394.900	72,50
2006	III	Sin transacciones		
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	38.921.478	101,92
2007	IV	196.458	20.220.422	102,92
2008	I	60.915	5.177.775	85,00
2008	II	58.570	6.547.064	111,78
2008	III	305.320	35.264.280	115,50
2008	IV	153.750	15.375.000	100,00

Bolsa Electrónica				
Año	Trimestre	Nº de Acciones	Monto (\$)	Precio Promedio (\$)
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
2008	I	288.995	24.634.575	85,24
2008	II	1.455.809	172.343.258	118,38
2008	III	8.149.879	971.736.738	119,23
2008	IV	535.845	53.584.500	100,00



Estados Financieros



MOKING
8308070

5





Estados Financieros Consolidados



Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Contenidos

1. Balance General Consolidado
2. Estado de Resultados Consolidado
3. Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
4. Notas a los Estados Financieros Consolidados
5. Dictamen de los Auditores Independientes

Cifras en miles de pesos

ACTIVOS	Número Nota	al 31-12-2008	al 31-12-2007
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		15.384.112	14.228.320
Disponible	37	172.889	336.473
Valores negociables (neto)	4, 37	2.220.261	2.341.047
Deudores por venta (neto)	5, 37	10.555.382	8.963.022
Deudores varios (neto)	5, 37	1.161.604	946.524
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6, 37	18.504	-
Existencias (neto)	7, 37	225.342	356.351
Impuestos por recuperar	37	140.896	161.879
Gastos pagados por anticipado	37	821.371	430.178
Impuestos diferidos	8, 37	67.863	67.760
Otros activos circulantes	10, 34	-	625.086
TOTAL ACTIVOS FIJOS		154.505.787	156.174.437
Terrenos	12, 37	9.007.834	8.817.882
Construcción y obras de infraestructura	12, 37	59.587.980	58.170.313
Maquinarias y equipos	12, 37	135.094.464	133.477.338
Otros activos fijos	12, 37	15.457.052	17.419.664
Depreciación acumulada (menos)	12, 37	(64.641.543)	(61.710.760)
TOTAL OTROS ACTIVOS		2.335.470	2.920.755
Mayor valor de inversiones (menos)	16, 37	(523.597)	(560.776)
Deudores a largo plazo	5, 37	822.173	1.106.559
Intangibles	17, 37	491.103	534.849
Otros	18, 37	1.545.791	1.840.123
TOTAL ACTIVOS		172.225.369	173.323.512

Cifras en miles de pesos

PASIVOS	Número Nota	al 31-12-2008	al 31-12-2007
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		15.630.701	15.615.083
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	19, 37	1.583.982	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año	19, 37	7.900.345	5.735.403
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	37	110.974	146.758
Dividendos por pagar	37	53.112	60.144
Cuentas por pagar	37	2.872.540	6.116.492
Acreedores varios	37	191.786	330.268
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6, 37	34.157	3.774
Provisiones	23, 37	1.573.210	1.928.946
Retenciones	37	207.425	466.415
Impuesto a la renta	8, 37	972.894	822.263
Otros pasivos circulantes	37, 20	130.276	4.620
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		40.997.094	46.878.216
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	21, 37	31.743.875	38.169.443
Acreedores varios largo plazo	37	689.349	759.893
Provisiones largo plazo	24, 37	196.233	188.579
Impuestos diferidos a largo plazo	8, 37	7.989.086	7.760.301
Otros pasivos a largo plazo		378.551	-
INTERÉS MINORITARIO	26	35.952.598	34.876.038
TOTAL PATRIMONIO		79.644.976	75.954.175
Capital pagado	27	66.281.446	66.281.446
Sobrepeso en venta de acciones propias	27	881.366	881.366
Utilidades retenidas	27	12.482.164	8.791.363
Utilidades acumuladas	27	7.626.501	6.302.754
Utilidad (pérdida) del ejercicio	27	9.119.391	6.063.752
Dividendos provisorios (menos)	27	(4.263.728)	(3.575.143)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		172.225.369	173.323.512

Estado de Resultados

Cifras en miles de pesos

ESTADO DE RESULTADOS	Número Nota	31/12/2008	31/12/2007
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		13.492.272	9.081.145
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		17.700.015	13.619.434
Ingresos de explotación		68.132.899	59.776.622
Costos de explotación (menos)		(50.432.884)	(46.157.188)
Gastos de administración y ventas (menos)		(4.207.743)	(4.538.289)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		(580.777)	(1.118.552)
Ingresos financieros	28	297.707	53.243
Otros ingresos fuera de la explotación	28	744.049	184.496
Gastos financieros (menos)	28	(2.060.712)	(2.242.312)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	28	(494.694)	(393.066)
Corrección monetaria	29	688.813	1.041.909
Diferencias de cambio	30	244.060	237.178
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		12.911.495	7.962.593
IMPUESTO A LA RENTA	8	(2.704.608)	(1.773.023)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES INTERÉS MINORITARIO		10.206.887	6.189.570
INTERÉS MINORITARIO	26	(1.124.675)	(162.994)
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		9.082.212	6.026.576
Amortización mayor valor de inversiones	16, 28	37.179	37.176
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		9.119.391	6.063.752

Estado de Flujo Efectivo-Directo

Cifras en miles de pesos

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	31/12/2008	31/12/2007
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	15.890.821	15.357.070
Recaudación de deudores por ventas	79.886.937	70.493.082
Ingresos financieros percibidos	233.288	22.909
Otros ingresos percibidos	2.837.813	8.782
Pago a proveedores y personal (menos)	(59.069.484)	(48.692.704)
Intereses pagados (menos)	(1.642.039)	(1.923.540)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(1.661.942)	(1.303.756)
Otros gastos pagados (menos)	(1.010.934)	(736.609)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(3.682.818)	(2.511.094)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(9.531.173)	(7.874.798)
Obtención de préstamos	9.578.549	10.103.509
Pago de dividendos (menos)	(5.437.554)	(5.182.762)
Pago de préstamos (menos)	(13.672.168)	(12.792.637)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	-	(2.908)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(6.279.007)	(8.750.650)
Ventas de activo fijo	397.698	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(6.676.705)	(8.750.650)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	80.641	(1.268.378)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(365.011)	(130.264)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(284.370)	(1.398.642)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.677.520	4.076.162
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.393.150	2.677.520

Conciliación Flujo-Resultado

Cifras en miles de pesos

CONCILIACIÓN FLUJO RESULTADO	31/12/2008	31/12/2007
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	9.119.391	6.063.752
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	43.437	-
Utilidad (Pérdida) en venta de activos fijos	43.437	-
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO	7.227.978	5.839.897
Depreciación del ejercicio	6.889.819	6.426.215
Amortización de intangibles	45.472	45.434
Castigos y provisiones	364.375	5.474
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(37.179)	(37.176)
Corrección monetaria neta	(688.813)	(1.041.909)
Diferencia de cambio neto	(244.060)	(237.178)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(25.795)	-
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	924.159	679.037
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTO) DISMINUCIÓN	(2.718.484)	20.494
Deudores por ventas	(2.410.784)	(836.581)
Existencias	101.419	390.765
Otros activos	(409.119)	466.310
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTO (DISMINUCIÓN)	1.093.824	3.269.933
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	107.832	2.451.429
Intereses por pagar	(21.923)	(13.503)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	1.413.725	552.119
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(405.810)	279.888
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL INTERÉS MINORITARIO	1.124.675	162.994
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	15.890.821	15.357.070

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 Consolidados que a continuación se presentan, comprenden los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b) Bases de presentación:

Los Estados Financieros Consolidados 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 Consolidados al 31 de diciembre de 2007 y sus respectivas notas, han sido ajustados extracontablemente en un 8,9%, a fin de permitir la comparación con los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008, 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			
		31-12-2008		31-12-2007	
		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 2008 y 2007, 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 8,9% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 y de 7,4% al 31 de diciembre de 2007.

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	2008	2007
Unidad de Fomento	\$21.452,57	\$19.622,66
Dólar Observado	\$636,45	\$496,89
Dólar tipo de cambio tributo aduana	\$663,08	\$512,24

Las diferencias de cambios y reajustes correspondientes, se contabilizan en los resultados del ejercicio.

Como parte del proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), el grupo de Sociedad de Puerto Ventanas S.A., ha efectuado su definición de moneda funcional, concluyendo que para Puerto Ventanas S.A. y sus filiales Agencia Marítima Aconcagua, Depósito Aduanero Ventanas S.A., Pacsa naviera S.A., Pacsa Agencia de Naves S.A., y su coligada Naviera Ventanas S.A., la moneda funcional es el dólar estadounidense. Junto con ello se solicitó y recibió autorización al Servicio de Impuestos Internos para utilizar el dólar estadounidense como moneda de registro tributario, para la Matriz, y la mayoría de sus filiales, quedando aún pendientes la resolución de un par de filiales. Por lo anterior, a partir del 10 de enero de 2009 las Sociedades prepararán sus registros contables y tributarios en dólar estadounidense.

g) Existencias:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 de adquisición, según corresponda, más corrección monetaria.

En la filial Ferrocarril de Pacífico S.A., 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.

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 2008 y 2007, corresponden a M\$ 6.889.819 y M\$ 6.426.215, respectivamente.

j) Intangibles:

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

k) Impuesto a la renta e impuesto diferido:

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

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

l) Indemnización por años de servicio:

Las indemnizaciones que la Sociedad debe pagar a sus trabajadores, en virtud del convenio suscrito, son provisionadas al valor actual de la obligación total sobre la base del método del costo proyectado del beneficio, utilizando una tasa de descuento del 6% anual.

m) Ingresos de explotación:

Las Sociedades han adoptado como práctica la contabilización de los ingresos de la explotación cuando los servicios son prestados; basados en el principio de realización y en las condiciones establecidas en el Boletín Técnico N°70 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

n) Provisión de vacaciones:

Se ha adoptado como práctica la contabilización de la provisión de vacaciones sobre base devengada, según lo establece el Boletín Técnico N°47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

ñ) Estado de flujo efectivo:

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

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

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 del Banco de 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 al momento de su adquisición, el cual será amortizado en un plazo de 20 años.

s) Software computacional:

Los valores de softwares computacionales, que se clasifican en otros activos fijos, corresponden a paquetes computacionales y se amortizan en un periodo máximo de 4 años.

t) Contratos de derivados:

La filial Ferrocarril del Pacífico S.A., suscribió un contrato de derivados (Cross Currency Swap). Al 31 de diciembre de 2008, este contrato ha sido calificado como contrato de cobertura de partidas esperadas, el cual se encuentra registrado de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

u) Obligaciones con bancos de corto plazo:

Puerto Ventanas S.A., mantiene créditos de corto plazo con el Banco de Chile, garantizados con facturas de venta, cuya responsabilidad del cobro recae en la Sociedad.

v) Activos en leasing:

La filial Ferrocarril del Pacífico S.A., mantiene activos fijos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero, valorizados de acuerdo al valor actual de contrato, el cual se establece descontando el valor de las cuotas periódicas y la opción de compra a la tasa de interés implícita en el respectivo contrato. Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad, hasta que no se ejerzan las respectivas opciones de compra.

3. CAMBIOS CONTABLES

La filial Ferrocarril del Pacífico S.A., durante el segundo semestre de 2007, producto de evaluaciones técnicas efectuadas por la compañía para los bienes del activo fijo asociado al proyecto KDM, procedió a modificar la vida útil de éste, en razón a que se espera generación de ingresos por un período mayor al que se encuentra actualmente (período de contrato).

Dicho cambio en la estimación de vida útil impactó positivamente en el resultado de la compañía en el año 2007 y en los próximos dos años, con un menor cargo por depreciación de aproximadamente M\$ 242.554, posterior a esos dos 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\$ 91.373.

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007, no se efectuaron otros cambios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de los Estados Financieros.

4. VALORES NEGOCIABLES

El detalle del saldo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta de acuerdo al siguiente detalle en miles de pesos:

Instrumentos	Valor Contable	
	31-12-2008	31-12-2007
Acciones	-	-
Bonos	-	-
Cuotas de fondos mutuos	2.220.261	2.341.047
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Pagarés de oferta pública	-	-
Letras hipotecarias	-	-
TOTAL VALORES NEGOCIABLES	2.220.261	2.341.047

5. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

El saldo de la cuenta Deudores por Venta al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 está compuesto según el siguiente detalle, en miles de pesos:

	31-12-2008		31-12-2007	
	Monto	%	Monto	%
Puerto Ventanas S.A.				
Negocio portuario	3.649.804	34,58	2.143.321	23,91
Negocio Terminal de Asfalto y Combustible	577.132	5,47	390.927	4,36
Agencia Marítima Aconcagua S.A.				
Muelleaje	479.441	4,53	445.618	4,97
Depósito Aduanero Ventanas S.A.				
Arriendos	-	-	23.079	0,26
Ferrocarril del Pacífico S.A.				
Servicio de transporte ferroviario	5.623.490	53,28	5.537.923	61,79
Servicios Logísticos	225.515	2,14	422.154	4,71
TOTAL	10.555.382	100	8.963.022	100

Deudores corto y largo plazo, en miles de pesos:

RUBRO	CIRCULANTES							Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)			
	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
Deudores por ventas	10.350.683	8.622.577	416.033	340.445	10.766.716	10.555.382	8.963.022	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	211.334	-	-	-	-
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	806.964	725.443	354.640	221.081	1.161.604	1.161.604	946.524	822.173	1.106.559
Est. deud. incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO								822.173	1.106.559

6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Documentos y cuentas por cobrar:

Los saldos con las empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007, corresponden a transacciones propias del giro de la Sociedad, realizadas a precios de mercado, están expresadas en pesos y no devengan intereses.

Documentos y cuentas por pagar:

Asimismo, los saldos detallados corresponden a transacciones propias del giro de la Sociedad, realizadas a precios de mercado, están expresados en pesos y no devengan intereses.

La Empresa de Los Ferrocarriles del Estado, con fecha 07 de noviembre de 2007, efectuó el remate de la totalidad de las acciones de Ferrocarril del Pacífico S.A., con lo cual deja de tener calidad de empresa relacionada a contar de la fecha indicada.

Transacciones con efecto en resultado:

Se presentan todas las operaciones que generaron efecto en resultado con empresas relacionadas, las cuales son propias del giro de la Sociedad.

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

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
96.777.170-8	SIGDOPACK S.A.	18.504	-	-	-
TOTAL		18.504	-	-	-

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

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2008	31-12-2008	31-12-2008	31-12-2007
91.915.000-9	ING. Y CONSTRUCCIÓN SIGDO KOPPERS S.A.	-	3.774	-	-
76.788.120-7	SK CAPACITACIÓN S.A.	8.764	-	-	-
96.592.260-1	SK ECOLOGÍA S.A.	2.094	-	-	-
76.030.514-6	SK CONVERGE S.A.	23.299	-	-	-
TOTAL		34.157	3.774	-	-

Transacciones con efecto en resultado en miles de pesos

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2008		31-12-2007	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/ abono)	Monto	Efecto en resultados (cargo)/ abono)
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	61216000-7	EX ACCIONISTA	VENTA DE PETRÓLEO	-	-	8.769	8.769
			OTROS	-	-	3.796	3.796
			CANON FIJO	-	-	851.475	(851.475)
			ARRIENDO DE EQUIPOS Y MAQ.	-	-	65.816	(65.816)
			ARRIENDO DE INSTALACIONES	-	-	96.613	(96.613)
			CONSUMOS BÁSICOS	-	-	11.035	(11.035)
			ENERGÍA DE TRACCIÓN	-	-	1.155.052	(1.155.052)
			PEAJES FIJOS	-	-	1.722.749	(1.722.749)
			PEAJES VARIABLES	-	-	3.599.811	(3.599.811)
			OTROS	-	-	11.701	(11.701)
			PEAJES VARIABLES	-	-	77.615	77.615
			PEAJES FIJOS	-	-	82.578	82.578
			CONTRATO NUEVA ALDEA	-	-	44.608	44.608
INDUSTRIAS CERESITA S.A.	91666000-6	RELACIÓN CON DIRECTOR	MATERIALES VARIOS	18.438	(18.438)	31.029	(31.029)
SK ECOLOGÍA S.A.	96592260-1	CONTROLADOR COMÚN	ARRIENDO DE EQUIPOS	36.620	(36.620)	36.271	(36.271)
ING. Y CONST. SIGDO KOPPERS S.A.	91915000-9	CONTROLADOR COMÚN	ARRIENDO DE OFICINAS Y GTOS.	79.108	(79.108)	76.466	(76.466)
S.K.C. RENTAL S.A.	96517990-9	CONTROLADOR COMÚN	ARRIENDO DE EQUIPOS	8.260	(8.260)	-	-
SIGDOTEK S.A.	76692840-4	CONTROLADOR COMÚN	SERVICIOS VARIOS	772	(772)	-	-
SK CAPACITACIÓN S.A.	76788120-7	CONTROLADOR COMÚN	CAPACITACIÓN	9.374	(9.374)	-	-
SIGDOPACK S.A.	96777170-8	CONTROLADOR COMÚN	TRANSPORTE	168.114	168.114	-	-

7. EXISTENCIAS

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007, corresponde a existencias destinadas al transporte ferroviario, las que se presentan en el siguiente detalle, en miles de pesos:

	31-12-2008	31-12-2007
Durmientes	65.072	152.242
Lubricantes y grasas	17.474	17.923
Materiales varios	73.057	78.843
Materiales de vías	5.288	52.203
Petróleo	64.451	55.140
TOTAL	225.342	356.351

8. IMPUESTO DIFERIDO E IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, existen impuestos diferidos e impuestos a la renta, de acuerdo al siguiente detalle:

a) Provisión Impuesto Renta

La Sociedad a nivel consolidado para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, realizó provisiones por impuesto a la renta de primera categoría por M\$ 1.843.152 y M\$ 1.412.348.

(en miles de pesos)

Resultados Tributarios	31-12-2008	31-12-2007
Resultado Tributario Puerto Ventanas S.A.	10.842.072	8.304.595
Resultado Tributario Pacsa Naviera S.A.	(168.737)	(40.493)
Resultado Tributario Agencia Marítima Aconcagua S.A.	(17.410)	(18.674)
Resultado Tributario Pacsa Agencia de Naves S.A.	(2.629)	2.871
Resultado Tributario Depósito Aduanero Ventanas S.A.	(5.585)	463
Resultado Tributario Naviera Ventanas S.A.	(277.491)	(164.004)
Resultado Tributario Ferrocarril del Pacífico S.A.	(48.683.233)	(51.887.389)

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\$ 870.258 y M\$ 590.085 para los años 2008 y 2007 respectivamente, que corresponden a PPM pagados y crédito por compra de activo fijo.

c) Impuestos Diferidos:

La variación de los saldos de los impuestos diferidos que se presenta en cuadro adjunto, es calculada de acuerdo a sus saldos históricos.

(en miles de pesos)

Conceptos	31-12-2008				31-12-2007			
	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	35.753	-			49.029	-		-
Ingresos anticipados	-	-		-	-	-		-
Provisión de vacaciones	80.962	-		-	71.486	-		-
Amortización intangibles	-	56.176		-	-	49.296		-
Activos en leasing	-	-		22.804	-	-		17.906
Gastos de fabricación	-	-		-	-	-		-
Depreciación activo fijo	-	-		13.100.074	-	-		13.117.613
Indemnización años de servicio	-	-		12.042	-	-		11.634
Otros eventos	-	82.740		-	11.907	-		503
Depreciación vehículo	-	-		-	-	-		-
Pérdida tributaria	-	8.356.573		-	-	8.858.795		-
Gastos activados	-	-	48.852	3.225	-	-	64.662	2.777
Provisión obsolescencia	-	226.763		-	-	94.075		-
Provisión reparaciones	-	-		-	-	-		-
Depreciación derechos de aduana	-	50.055		-	-	51.303		-
Dif. reparación gral. locomotoras y carros	-	-		1.483.388	-	-		1.643.844
Dif. constr. línea férrea	-	-		186.250	-	-		155.128
Provisión carena	-	-		-	-	42.862		-
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	3.525.501		1.571.891	-	3.840.042		1.932.815
Provisión de valuación	-	-		-	-	-		-
TOTAL	116.715	5.246.806	48.852	13.235.892	132.422	5.256.289	64.662	13.016.590

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

Ítem	31-12-2008	31-12-2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.843.152)	(1.412.348)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(877.143)	(1.317.180)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	221.567	1.052.708
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(202.254)	(92.658)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	(3.626)	(3.545)
TOTAL	(2.704.608)	(1.773.023)

d) Datos del FUT al 31 de diciembre de 2008 y 2007 en miles de pesos

	31-12-2008	31-12-2007
Depósito Aduanero Ventanas S.A.		
Utilidades con crédito del 17%	19.061	24.646
Utilidades sin crédito	1.977	2.926
Pacsa Agencia de Naves S.A.		
Utilidades con crédito del 16%	5.011	5.012
Utilidades con crédito del 17%	45.069	47.698
Utilidades sin crédito	465	885
Puerto Ventanas S.A.		
Utilidades con crédito del 17%	8.506.061	4.553.195
Utilidades sin crédito	1.960.775	1.401.786

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 2008 y 2007, no posee contratos leasing de acuerdo a la circular N°939 de 1990.

10. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2008, no se presentan saldos en este rubro. Al 31 de diciembre de 2007, se presentan vales vistas entregados en notaría de Quintero por la compra de terrenos por un valor actualizado de M\$ 625.086.

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 2008 y 2007, la Sociedad no posee operaciones de compromiso de compra ni de venta.

12. ACTIVOS FIJOS

El detalle del activo fijo ha sido valorizado de acuerdo a lo establecido en la nota 2 h) y su composición se detalla en el siguiente cuadro, en miles de pesos:

Activo Fijo	31-12-2008				31-12-2007			
	Costo Corregido	Depreciación Acumulada	Depreciación del Ejercicio	Saldo Contable	Costo Corregido	Depreciación Acumulada	Depreciación del Ejercicio	Saldo Contable
Edificios y construcciones	59.587.980	(18.656.767)	(1.523.173)	39.408.040	58.170.313	(17.134.990)	(1.521.783)	39.513.540
Maquinarios y equipos	135.094.464	(35.220.159)	(4.340.879)	95.533.426	133.477.338	(31.727.919)	(4.167.172)	97.582.247
Terrenos	9.007.834	-	-	9.007.834	8.817.882	-	-	8.817.882
Muebles, equipos de oficina y otros	15.457.052	(3.874.798)	(1.025.767)	10.556.487	17.419.664	(6.421.636)	(737.260)	10.260.768
TOTAL ACTIVO FIJO	219.147.330	(57.751.724)	(6.889.819)	154.505.787	217.885.197	(55.284.545)	(6.426.215)	156.174.437

Detalle	31-12-2008	31-12-2007
Depreciación de explotación	(6.889.819)	(6.426.215)
TOTAL	(6.889.819)	(6.426.215)

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:

Vehículos

6. Contrato en UF.
7. Plazo del vencimiento del contrato, noviembre de 2011.
8. Tasa de interés aplicada 4,35%.
9. 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 168,80 y UF 168,14, respectivamente.

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.

Camionetas

1. Once unidades.
2. Contrato suscrito en UF.
3. Plazo del vencimiento del contrato, junio de 2012.
4. Tasa de Interés Aplicada 4,15%.
5. Opción de compra UF 59,43.

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 2008 y 2007, la Sociedad mantiene un mayor valor de inversión generado por la compra de Ferrocarril del Pacífico S.A., por M\$ 523.597 y M\$ 560.776, respectivamente.

(en miles de pesos)

RUT	Sociedad	31-12-2008		31-12-2007	
		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.	37.179	523.597	37.176	560.776
TOTAL		37.179	523.597	37.176	560.776

17. INTANGIBLES

Los saldos en este rubro, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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)

	31-12-2008		31-12-2007	
	Saldo Balance	Amortización Ejercicio	Saldo Balance	Amortización Ejercicio
Servidumbre	485.736	42.194	526.205	42.156
Derecho de marca	2.089	-	2.088	-
Derechos de línea telefónica	867	867	1.735	867
Derecho de marca	2.411	2.411	4.821	2.411
TOTAL	491.103	45.472	534.849	45.434

18. OTROS (ACTIVOS)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., presenta los siguientes montos bajo este rubro:

(en miles de pesos)

Concepto	31-12-2008	31-12-2007
Chatarra de carros y locomotoras	27.296	29.725
Remodelaciones de propiedades arrendadas	1.849.130	1.953.681
Amortización remodelación propiedades arrendadas	(777.536)	(803.508)
Contrato y concesiones proyectos	608.345	685.027
Amortización contrato y concesiones proyectos	(243.338)	(182.503)
Gastos crédito Banco de Chile	443.817	443.817
Amortización gastos crédito Banco Chile	(361.923)	(286.116)
TOTAL	1.545.791	1.840.123

19. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

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

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE													
		Dólares		Euros		Yenes		Otras Monedas Extranjeras		UF		\$ no reajutable		TOTAL	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
Corto Plazo															
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.583.982	-	1.583.982	-
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTAL (Monto Capital Adeudado)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.583.982	-	1.583.982	-
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.583.982	-	1.583.982	-
	Tasa interés promedio anual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,24%	-	-	-
Largo Plazo - Porción Corto Plazo															
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	1.835.759	804.850	-	-	-	-	-	-	2.599.815	1.472.390	-	-	4.435.574	2.277.240
97.030.000-7	BANCO DEL ESTADO	-	-	-	-	-	-	-	-	1.099.124	1.097.026	-	-	1.099.124	1.097.026
97.006.000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	1.266.523	1.264.111	-	-	1.266.523	1.264.111
97.023.000-9	CORPBANCA	-	-	-	-	-	-	-	-	1.099.124	1.097.026	-	-	1.099.124	1.097.026
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTAL	1.835.759	804.850	-	-	-	-	-	-	6.064.586	4.930.553	-	-	7.900.345	5.735.403
	Monto capital adeudado	1.813.883	771.086	-	-	-	-	-	-	5.956.388	4.836.397	-	-	7.770.271	5.607.483
	Tasa interés promedio anual	3,71%	6,55%	-	-	-	-	-	-	3,49%	3,64%	-	-	-	-

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	23,24
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	76,76

20. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A. presenta un saldo por M\$ 130.276 y M \$4.620 respectivamente, correspondientes al efecto de la diferencia del tipo de cambio en la valorización del derivado e ingresos anticipados y que a la fecha de cierre no están asociados a operaciones de carga respectivamente.

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	1.813.883	1.813.883	2.720.823	-	-	-	6.348.589	3,71%	6.939.777
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	2.545.429	2.545.429	3.474.901	-	-	-	8.565.759	7,18%	11.067.943
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.030.000-7	BANCO DEL ESTADO	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	1.082.055	1.082.055	3.174.709	-	-	-	5.338.819	3,30%	6.395.883
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	1.082.055	1.082.055	3.174.709	-	-	-	5.338.819	3,30%	6.395.883
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.006.000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	1.246.848	1.246.848	3.658.193	-	-	-	6.151.889	3,30%	7.369.957
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL			7.770.270	7.770.270	16.203.335	-	-	-	31.743.875	-	38.169.443

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	20,00
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	80,00

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

Al 31 de diciembre 2008 y 2007 no existen obligaciones con el público, a corto y largo plazo (pagarés y bonos).

23. PROVISIONES Y CASTIGOS

(en miles de pesos)

	31-12-2008	31-12-2007
Vacaciones por pagar	482.999	451.559
Participaciones	599.581	455.679
Provisión carena	-	252.125
Contratos de facturas de proveedores y gastos	257.487	675.829
Provisiones varias	233.143	93.754
TOTAL	1.573.210	1.928.946

Descripción Largo Plazo	31-12-2008	31-12-2007
Indemnización años de servicios	196.233	188.579
TOTAL	196.233	188.579

Existen al 31 de diciembre de 2008 y 2007 provisiones por estimaciones de cuentas incobrables, las que se presentan rebajando la cuenta deudores por venta por M\$ 211.334 y M\$ 288.412, respectivamente.

24. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIOS.

La provisión de indemnización por años de servicios, asciende a M\$ 196.233 al 31 de diciembre de 2008 y a M\$ 188.579 al 31 de diciembre de 2007, la cual se presenta íntegramente en el largo plazo. Esta indemnización se calcula de acuerdo a lo expuesto en la nota 2 I), 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)

	31-12-2008	31-12-2007
Saldo Inicial	173.167	184.681
Provisión del ejercicio	26.696	38.003
Aporte empleados	3.539	3.786
Pagos del ejercicio	(7.169)	(37.891)
TOTAL	196.233	188.579

25. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existen otros pasivos a largo plazo.

26. INTERÉS MINORITARIO

El detalle por concepto de interés minoritario, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se encuentra en el siguiente cuadro, en miles de pesos:

INTERÉS MINORITARIO	Minoritario	Porcentaje de Participación		Interés Minoritario Patrimonio		Interés Minoritario Resultado	
Sociedad		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
Naviera Ventanas S.A.	Persona jurídica	50,10%	50,10%	47.715	47.625	(90)	130
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	Persona natural	1,11%	1,11%	1.253	1.241	(11)	(42)
Ferrocarril del Pacífico S.A.	Persona jurídica	48,18%	48,18%	35.903.630	34.827.172	(1.124.574)	(163.082)
TOTAL		-	-	35.952.598	34.876.038	(1.124.675)	(162.994)

Observaciones:

Puerto Ventanas S.A., al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008:

- 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

Correspondientes al ejercicio 2008

En la Décima Séptima Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A., celebrada el día jueves 22 de abril de 2008, se aprobó el reparto de un dividendo definitivo de \$0,903353 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2007.

Correspondientes al ejercicio 2007

El día 20 de abril de 2007, en la Décima Sexta Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A., se acordó el pago de un dividendo definitivo 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 2 de mayo de 2007.

(en miles de pesos)

Rubro	31-12-2008									
	Capital pagado	Reserva revalorización capital	Sobrepeso en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período de desarrollo	Resultado del ejercicio	
Saldo Inicial	60.864.505	-	809.335	-	-	5.787.563	(3.282.960)	-	5.568.184	
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	-	-	2.285.224	3.282.960	-	(5.568.184)	
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	-	-	(1.086.625)	-	-	-	
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Revalorización capital propio	5.416.941	-	72.031	-	-	640.249	(113.793)	-	-	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	9.119.391	
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(4.149.935)	-	-	
SALDO FINAL	66.281.446	-	881.366		-	7.626.501	(4.263.728)	-	9.119.391	
SALDOS ACTUALIZADOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

Número de acciones

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

Capital en miles de pesos

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
ÚNICA	66.281.446	66.281.446

c) Reparto de Dividendos Provisorios

Correspondientes al ejercicio 2008

- I. En Sesión Ordinaria de Directorio N° 198 celebrada el día 17 de junio de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1,0 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2008. Dicho dividendo se pagó el día 10 de julio de 2008.
- II. En Sesión Ordinaria de Directorio N° 200, celebrada el día 19 de agosto de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1,45 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008. Dicho dividendo se pagó el día 11 de septiembre de 2008.
- III. En Sesión Ordinaria de Directorio N° 203, celebrada el día 18 de noviembre de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1,0 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008. Dicho dividendo se pagó el día 11 de diciembre de 2008.

Correspondientes al ejercicio 2007

- I. En Sesión Ordinaria de Directorio N° 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 N° 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 N° 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.

	31-12-2007								
	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
	56.670.861	-	753.571	-	-	4.560.131	(2.312.176)	-	4.542.321
	-	-	-	-	-	2.230.145	2.312.176	-	(4.542.321)
	-	-	-	-	-	(1.410.593)	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	4.193.644	-	55.764	-	-	407.970	(95.328)	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	5.568.184
	-	-	-	-	-	-	(3.187.632)	-	-
	60.864.505	-	809.335	-	-	5.787.653	(3.282.960)	-	5.568.184
	66.281.446	-	881.366	-	-	6.302.754	(3.575.143)	-	6.063.752

28. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

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

DETALLE	31-12-2008	31-12-2007
Ingresos financieros		
Intereses por colocaciones	297.018	53.243
Otros ingresos financieros	689	-
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	297.707	53.243
Amortización mayor valor de inversiones		
Amortización mayor valor de inversiones	37.179	37.176
TOTAL RESULTADO POR INVERSIONES EN EMPRESA RELACIONADA	37.179	37.176
Otros ingresos fuera de la explotación		
Venta de chatarra	46.147	63.751
Venta de bienes en servicio	-	37.875
Indemnizaciones por siniestros	5.441	56.084
Indemnización juicio con Ferrocarriles del Estado	511.371	-
Venta de otros activos fijos	9.916	7.148
Servidumbres entregadas	114.337	-
Otros ingresos	56.837	19.638
TOTAL OTROS INGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN	744.049	184.496
TOTAL INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN	1.078.935	274.915
Gastos financieros		
Intereses por créditos bancarios (1)	(1.566.116)	(1.969.854)
Intereses y comisiones varias	(494.596)	(272.458)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(2.060.712)	(2.242.312)
Otros egresos fuera de la explotación	(494.694)	(393.066)
TOTAL EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN	(2.555.406)	(2.635.378)
El rubro Otros egresos fuera de la explotación incluye los siguientes conceptos:	31-12-2008	31-12-2007
Costo de venta de bienes en servicio	(45.945)	(34.192)
Otros gastos por arbitraje	-	-
Castigo de activos fijos	(353.389)	(17.128)
Retiros y costo de venta de activos fijos y materiales de desecho	(5.468)	(12.032)
Amortización servidumbres	(42.194)	(42.156)
Deducibles y gastos por siniestros	(31.881)	(193.416)
Otros egresos fuera de explotación	(15.817)	(94.142)
TOTAL OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN	(494.694)	(393.066)
Notas:	31-12-2008	31-12-2007
(1) Los intereses por créditos bancarios corresponden a:		
Intereses por crédito Banco de Chile	(851.318)	(1.139.935)
Intereses por crédito Banco del Estado	(228.840)	(263.211)
Intereses por crédito Banco BCI	(257.118)	(303.497)
Intereses por crédito Banco Corpbanca	(228.840)	(263.211)
TOTAL INTERESES POR CRÉDITOS BANCARIOS	(1.566.116)	(1.969.854)

29. CORRECCIÓN MONETARIA

La corrección monetaria al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presenta en el siguiente detalle, en miles de pesos:

Rubro	Índice de reajustabilidad	Monto	
		31-12-2008	31-12-2007
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
EXISTENCIAS	IPC	145.731	163.730
ACTIVO FIJO	IPC	9.929.704	8.056.271
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	-	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	UF	56.467	38.052
VALORES NEGOCIABLES	IPC	61.016	163.598
IMPUESTOS POR RECUPERAR	UTM	35.605	8.185
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	387.701	964.417
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	2.327.474	1.902.965
TOTAL (CARGOS) ABONOS		12.943.698	11.297.218
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	(6.015.428)	(4.968.072)
OBLIGACIONES CON BANCOS	UF	(3.012.519)	(2.504.777)
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	IPC	(45.830)	(41.200)
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	(84.141)	(63.754)
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	(3.096.967)	(2.677.506)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(12.254.885)	(10.255.309)
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		688.813	1.041.909

30. DIFERENCIAS DE CAMBIO

La diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presenta en el siguiente detalle, en miles de pesos:

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2008	31-12-2007
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	DÓLARES	21.527	(2.435)
OTROS GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	123.794	(7.982)
CONTRATO DE DERIVADO	DÓLARES	2.307.117	(316.405)
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	DÓLARES	39.180	(6.407)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		2.491.618	(333.229)
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
OBLIGACIONES CON BANCOS	DÓLARES	(1.942.784)	564.264
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	(61.924)	6.143
CONTRATO DE DERIVADO	DÓLARES	(242.850)	-
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(2.247.558)	570.407
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		244.060	237.178

31. ÍTEMES EXTRAORDINARIOS

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

32. GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y TÍTULOS DE DEUDA.

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

33. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

a) Flujos Comprometidos

Existen flujos comprometidos para el año 2008, 2009 y siguientes, relacionados con futuras compras de activo fijo al crédito, los cuales se presentan en los rubros Obligaciones de largo plazo con vencimiento dentro de un año por M\$ 110.974 y acreedores varios largo plazo por M\$ 689.349.

b) Composición del efectivo y efectivo equivalente, en miles de pesos

	31-12-2008	31-12-2007
Disponible	172.889	336.473
Valores negociables	2.220.261	2.341.047
TOTAL	2.393.150	2.677.520

34. CONTRATOS DE DERIVADOS

La filial Ferrocarril del Pacífico S.A., suscribió un contrato de derivados (Cross Currency Swap). Al 31 de diciembre de 2008, este contrato ha sido calificado como contrato de cobertura de partidas esperadas, el cual se encuentra registrado de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

(en miles de pesos)

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Descripción de los contratos						Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta			
		Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Ítem específico	Posición compraventa	Partida o transacción protegida			Activo/Pasivo		Efecto resultado	
						Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No realizado
CROSS CURRENCY	CCTE	8.653.028	IV TRIMESTRE 2012	TIPO DE CAMBIO Y TASA	C	-	-	-	CROSS CURRENCY BANCO CHILE	676.325	508.827	167.498

35. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES DE PUERTO VENTANAS S.A.

a) Garantías Directas

El detalle de 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	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	Activos	31-12-2010	Activos	31-12-2011	Activos
INSPECCIÓN DEL TRABAJO DE VIÑA DEL MAR	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	PÓLIZA	-	-	99.475	75.463	99.475	-	-	-	-	-
DIRECCIÓN GENERAL DEL TERRITORIO MARÍTIMO Y MM.	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	PÓLIZA	-	-	17.162	17.095	17.162	-	-	-	-	-
AES GENER S.A.	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	127.290	108.223	127.290	-	-	-	-	-
SERVICIO NACIONAL DE ADUANAS S.A.	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	414	448	414	-	-	-	-	-
INSPECCIÓN DEL TRABAJO DE VIÑA DEL MAR	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	NINGUNA	PÓLIZA	-	-	44.000	82.982	44.000	-	-	-	-	-
DIRECCIÓN GENERAL DEL TERRITORIO MARÍTIMO Y MM.	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	NINGUNA	PÓLIZA	-	-	17.162	17.095	17.162	-	-	-	-	-
SERVICIO NACIONAL DE ADUANAS S.A.	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	414	448	414	-	-	-	-	-
SERVICIO NACIONAL DE ADUANAS S.A.	DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	NINGUNA	PÓLIZA	-	-	377.790	384.644	377.790	-	-	-	-	-
EMPRESA DE FERROCARRILES DEL ESTADO	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	1.733.647	1.496.153	1.733.647	-	-	-	-	-
CODELCO DIVISIÓN EL TENIENTE	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	190.935	162.334	190.935	-	-	-	-	-
EMPRESA PORTUARIA SAN ANTONIO	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	636	541	636	-	-	-	-	-
EMPRESA PORTUARIA VALPARAÍSO	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	350	381	350	-	-	-	-	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE LA V REGIÓN	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	3.928	-	3.928	-	-	-	-	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE LA V REGIÓN	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	3.928	-	3.928	-	-	-	-	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE LA V REGIÓN	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	6.547	-	6.547	-	-	-	-	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE LA V REGIÓN	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA	-	-	6.547	-	6.547	-	-	-	-	-

b) Restricciones

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

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

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

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. Procedimientos administrativos

Hemos tomado conocimiento de una investigación sumaria administrativa realizada por la Fiscalía Marítima de Valparaíso en contra de nuestro otrora cliente, EMPRESA PANIMEX QUÍMICA S.A., para averiguar las causas, circunstancias y responsabilidades, si las hubiere, del derrame de sus productos químicos ocurrido el 10 de junio en curso desde el Terminal de Químicos de esa sociedad emplazado en el recinto extra portuario de DAVSA; como asimismo, una investigación sumaria realizada por la Secretaría Ministerial Regional de Salud de Valparaíso iniciada a causa de los mismos hechos ocurridos en el Terminal Químico de la sociedad Panimex Químico S.A.

3. Demandas por responsabilidad civil patronal

La Compañía al 31 de diciembre de 2008, 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

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no ha constituido prendas ni promesas.

b) Restricciones Año 2008

Al 31 de diciembre de 2008 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) Juicios

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

Individualización :	Días Vidal, Germán David, con Ingeniería Pitrahue y Fepasa
Juzgado :	Policia Local de Temuco
Causa :	S/N
Monto demanda :	\$2.815.000.
Demanda :	Subsidiaria
Estado actual :	Proceso de dictamen de sentencia

Individualización :	Basualdo, con Fepasa
Juzgado :	1º Juzgado de Letras de Talcahuano
Causa :	771-4
Monto demanda :	\$11.000.000.
Demanda :	Subsidiaria
Estado actual :	En proceso de la Corte de Apelaciones

Individualización :	Martínez, con Ingeniería Pfeiffer y otro
Juzgado :	2º Juzgado Civil de Talcahuano
Causa :	241-06
Monto demanda :	\$130.000.000.
Demanda :	Subsidiaria
Estado actual :	Fallo de primera instancia

Individualización :	Rivas, con Pfeiffer y otro
Juzgado :	2º Juzgado Civil de Talcahuano
Causa :	422-05
Monto demanda :	\$56.444.419.
Demanda :	Subsidiaria
Estado actual :	En proceso de fallo

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

d) 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.

La Sociedad estima que el efecto de esta reclamación, no impactará negativamente en los resultados del ejercicio.

36. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad presenta cauciones obtenidas de terceros, las que se detallan a continuación, en miles de pesos:

OTORGANTE		OPERACIÓN	SALDO PENDIENTE AL 31/12/2008	SALDO PENDIENTE AL 31/12/2007
NOMBRE	RELACIÓN			
VICENTE ALTI CARRO	Ninguna	Cumplimiento de contrato	4.677	4.659
INGENIERÍA Y MONTAJE SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	6.732	7.311
INGENIERÍA Y MONTAJE SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	9.080	9.888
INGENIERÍA Y MONTAJE SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	32.670
CONSTRUCTORA LOGRO SA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	107.411
CPT EMPRESAS MARÍTIMAS S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	33.058	32.930
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	Ninguna	Cumplimiento de contrato	998.574	908.079
CVC S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	11.800	12.937
JUAN MERINO SÁNCHEZ EIRL	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	43.065
KURT BECHER SUDAMERICANA	Ninguna	Cumplimiento de contrato	1.155	-
PAVIMENTOS Y MOVIMIENTOS DE TIERRA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	4.273	-

Adicionalmente se encuentra 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 AG entregó una garantía a favor de Puerto Ventanas S.A. por MUS\$ 20.000, la cual tendrá una duración de 10 años a contar del 2002, descontándose MUS\$ 2.000 cada año, durante toda la vigencia del contrato.

37. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

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

Activos en miles de pesos

Rubro	Moneda	Monto	Monto
		31-12-2008	31-12-2007
Activos circulantes			
DISPONIBLE	PESOS NO REAJUSTABLES	164.122	274.553
DISPONIBLE	DÓLARES	8.767	61.920
VALORES NEGOCIABLES	PESOS REAJUSTABLES	2.220.261	2.341.047
DEUDORES POR VENTA	PESOS NO REAJUSTABLES	10.555.382	8.963.022
DEUDORES VARIOS	PESOS NO REAJUSTABLES	443.967	879.620
DEUDORES VARIOS	PESOS REAJUSTABLES	372.996	66.904
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMP. RELAC.	PESOS REAJUSTABLES	18.504	-
EXISTENCIAS	PESOS REAJUSTABLES	225.342	356.351
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS REAJUSTABLES	140.896	161.879
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS REAJUSTABLES	639.943	380.360
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	113.194	36.194
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS NO REAJUSTABLES	68.234	13.624
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUSTABLES	67.863	67.760
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJUSTABLES	-	625.086
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	344.641	-
Activo fijo			
EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONES	PESOS REAJUSTABLES	39.408.040	39.513.540
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	PESOS REAJUSTABLES	95.533.426	97.582.247
TERRENOS	PESOS REAJUSTABLES	9.007.834	8.817.882
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	PESOS REAJUSTABLES	10.556.487	10.260.768
Otros activos			
MAYOR VALOR EN INVERSIONES	PESOS REAJUSTABLES	(523.597)	(560.776)
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLES	822.173	1.106.559
INTANGIBLES	PESOS REAJUSTABLES	491.103	534.849
OTROS	PESOS REAJUSTABLES	1.545.791	1.840.123
Total Activos			
	PESOS NO REAJUSTABLES	11.299.568	10.823.665
	DÓLARES	466.602	98.114
	PESOS REAJUSTABLES	160.459.199	162.401.733

Pasivos en miles de pesos

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		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 C/P	PESOS NO REAJ.	1.583.982	9,24%	-	-	-	-	-	-
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P PORCIÓN C/P	PESOS REAJ.	-	-	-	-	6.064.586	3,49%	4.930.553	3,64%
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P PORCIÓN C/P	DÓLARES	-	-	-	-	1.835.759	3,71%	804.850	6,55%
OBLIG. LARGO PLAZO CON VENC. DENTRO DE UN AÑO	PESOS REAJ.	36.175	4,35%	33.967	5,00%	74.799	4,35%	112.791	5,00%
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS NO REAJ.	53.112	-	60.144	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS NO REAJ.	2.868.958	-	6.014.714	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES	3.582	-	101.778	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS NO REAJ.	190.965	-	329.374	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS REAJ.	821	-	894	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMP. RELAC.	PESOS REAJ.	34.157	-	3.774	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	1.543.039	-	1.573.645	-	6.759	-	6.598	-
PROVISIONES	DÓLARES	-	-	252.857	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS REAJ.	23.412	-	95.846	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESOS NO REAJ.	207.425	-	466.415	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	972.894	-	822.263	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJ.	-	-	4.620	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	130.276	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJ.	6.447.481	-	8.448.912	-	979.653	-	828.861	-
	PESOS REAJ.	94.565	-	134.481	-	6.139.385	-	5.043.344	-
	DÓLARES	133.858	-	354.635	-	1.835.759	-	804.850	-

Pasivos largo plazo período actual 31-12-2008 en miles de pesos.

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS	PESOS REAJ.	11.912.774	3,49%	13.482.512	3,49%	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS	DÓLARES	3.627.766	3,71%	2.720.823	3,71%	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS L/P	PESOS REAJ.	234.905	4,35%	199.117	4,35%	255.327	4,35%	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	-	-	196.233	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	6.113.727	-	1.875.359	-
OTROS PASIVOS DE L/P	DÓLARES	-	-	378.551	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	PESOS REAJ.	12.147.679	-	13.681.629	-	255.327	-	-	-
	DÓLARES	3.627.766	-	3.099.374	-	-	-	-	-
	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	6.113.727	-	2.071.592	-

Pasivos largo plazo período 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 PORCIÓN L/P	PESOS REAJ.	11.866.410	3,64%	12.792.268	3,64%	6.570.989	3,64%	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS PORCIÓN L/P	DÓLARES	3.084.345	6,55%	3.855.431	6,55%	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS L/P	PESOS REAJ.	198.876	5,00%	199.738	5,00%	361.279	5,00%	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	-	-	188.579	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	6.082.570	-	1.677.731	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	PESOS REAJ.	12.065.286	-	12.992.006	-	6.932.268	-	-	-
	DÓLARES	3.084.345	-	3.855.431	-	-	-	-	-
	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	6.082.570	-	1.866.310	-

38. SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no se han cursado sanciones a la sociedad, a sus directores o administradores, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad administrativa, actuando dentro de sus funciones para la empresa.

39. HECHOS POSTERIORES

Con Fecha 06 de febrero de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros, atendiendo a lo dispuesto en la circular N°1.711 de 2004 de ese servicio, y de acuerdo a la autorización otorgada por el Servicio de Impuesto Internos, autorizó a Puerto Ventanas S.A., para que remita la información financiera a partir del 1º de enero de 2009, expresada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

No existen otros hechos posteriores entre el 1 de enero de 2009 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, 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 2008, M\$ 28.503 de acuerdo al siguiente detalle:

- Monitoreo de la calidad del aire y meteorología M\$ 17.772.
- Monitoreo de las instalaciones portuarias y ambiente marino M\$ 10.731.

Además se prevé mantener esos estudios ambientales durante el año 2009, por lo que se han comprometido fondos aproximados a UF 1.000.

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, al 31 de diciembre de 2008 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 ejercicio de 18 meses.
2. Póliza de Responsabilidad Civil, por un valor de UF 250.000. Adicionalmente cuenta con una póliza de responsabilidad civil por US\$ 25 millones del tipo Operador de Terminal Marítimo.
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.
8. Póliza de terrorismo.
9. Póliza de misceláneos por UF 25.000.
10. Póliza de seguro complementario de salud para sus trabajadores, junto con un seguro de vida y seguro catastrófico.

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.
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 II por un monto máximo de US\$ 1.150.000.
2. Póliza de Protección e indemnización.
3. Póliza de Accidentes Personales para la nave Pacsa I.

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 26.900.
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 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\$ 1.500.
10. Póliza de Equipos móviles por UF 44.045.

Puerto Ventanas S.A.

Hechos Relevantes Año 2008

1. En sesión Ordinaria de Directorio N°195, celebrada el día 18 de marzo de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó por unanimidad de sus miembros presentes proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, a realizarse el día 22 de abril de 2008, el reparto de un dividendo definitivo de \$3,553353 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2007, a cuyo valor debe descontársele los dividendos provisorios repartidos durante el año 2007 por un monto total de \$2,65 por acción, con lo cual el saldo a repartir como dividendo definitivo adicional asciende a la suma de \$0,903353 por acción.
2. En la Décima Séptima Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A., celebrada el día jueves 22 de abril de 2008, se adoptaron los siguientes acuerdos:
 - a. Se aprobó el balance general, los estados financieros y la memoria anual del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, incluido el dictamen de los auditores externos.
 - b. Se aprobó el reparto de un dividendo definitivo de \$3,553353 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2007, a cuyo valor debe descontársele los dividendos provisorios repartidos durante el año 2007 por un monto total de \$2,65 por acción, con lo cual el saldo a repartir como dividendo definitivo adicional asciende a la suma de \$0,903353 por acción.
 - c. Se acordó designar como miembros del Directorio de la Compañía, por los próximos tres años, a los señores:
 - Ramón Aboitiz Musatadi.
 - Juan Eduardo Errázuriz Ossa.
 - Naoshi Matsumoto Takahashi.
 - Alejandro Marty Calvo.
 - Fernando Izquierdo Menéndez.
 - Óscar Guillermo Garretón Purcell.
 - Georges Le-Blanc Donaldson.
 - d. Se acordó mantener la remuneración actual de los Directores equivalente a 60 UTM mensuales para cada Director, asignándole el doble de la remuneración para el Presidente y una y media veces para el Vicepresidente.
 - e. Se acordó mantener como remuneración de los miembros del Comité de Directores la cantidad de 20 UTM mensuales y un presupuesto anual de 500 Unidades de Fomento.
 - f. Designar como auditores externos de la Compañía para el ejercicio 2008, a la empresa Deloitte & Touche Sociedad de Auditores y Consultores Limitada.
3. En sesión extraordinaria de Directorio N°45, celebrada el día 28 de abril de 2008, se designó como miembros del Comité de Directores de Puerto Ventanas S.A., a los Directores señores:
 - Georges Le-Blanc Donaldson.
 - Fernando Izquierdo Menéndez.
 - Naoshi Matsumoto Takahashi.
4. En sesión Ordinaria de Directorio N°198, celebrada el día 17 de junio de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1,0 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, el cual se pagó el día 10 de julio de 2008.
5. En sesión Ordinaria de Directorio N°200, celebrada el día 19 de agosto de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1,45 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, el se pagó el día 11 de septiembre de 2008.

6. En sesión extraordinaria de Directorio N°46, celebrada el día 7 de agosto de 2008, en la cual el Directorio tomó conocimiento de la información financiera de la Compañía al 30 de junio de 2008, contenida en la Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) que incluye las notas explicativas a los Estados Financieros, el análisis razonado y un resumen de los hechos relevantes del periodo, y será enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros conforme a la normativa vigente.
7. En sesión Ordinaria de Directorio N°201, celebrada el día 16 de septiembre de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó definir como moneda funcional el dólar estadounidense, a partir del año 2009.
8. En sesión Ordinaria de Directorio N°202, celebrada el día 21 de octubre de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó dejar constancia expresa que tomó conocimiento de la información financiera trimestral de la Compañía al 30 de septiembre de 2008, contenida en la Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU), las notas explicativas a los estados financieros, el análisis razonado y un resumen de los hechos relevantes del periodo, y será enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros conforme a la normativa vigente.
9. En sesión Ordinaria de Directorio N°203, celebrada el día 18 de noviembre de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1 por acción, con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, el cual se pagó el día 11 de diciembre de 2008.

Hechos Relevantes Año 2007

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 N°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.
3. En sesión Ordinaria de Directorio N°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.
4. En sesión Ordinaria de Directorio N°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.

Hechos Relevantes Año 2008

1. Con fecha 20 de marzo de 2008, el Directorio acordó proponer la distribución de un dividendo de \$0,019782 por acción, con cargo a las utilidades del año 2007.
2. En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2008, se tomaron los siguientes acuerdos:
 - a. Se aprobó la Memoria Anual, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos al 31 de diciembre de 2007.
 - b. Se aprobó el reparto de Dividendo de \$0.019782 por acción, el cual será pagado a contar del 6 de mayo de 2008.
3. En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2008, se procedió a la elección de los siguientes directores:
 - Ramón Aboitiz Musatadi.
 - Juan Eduardo Errázuriz Ossa.
 - Óscar Guillermo Garretón Purcell.
 - Naoshi Matsumoto Takahashi.
 - Cristian Sallaberry Ayerza.
 - Fernando Izquierdo Menéndez.
 - Alfredo Reyes Valderrama.
4. En reunión de Directorio realizada el 28 de abril de 2008, se procedió a la constitución del Directorio, designando a los Sres.
 - Ramón Aboitiz Musatadi. Presidente
 - Juan Eduardo Errázuriz Ossa. Vicepresidente
5. Con fecha 1 de agosto de 2008, se suscribió un acta avenimiento judicial, por medio del cual FEPASA y EFE pusieron término al juicio por incumplimiento de contrato iniciado en agosto de 2007, el cual establece entre otras materias lo siguiente:
 - a. Las partes se otorgan amplio, completo y reciproco finiquito respecto de todas las materias comprendidas en el juicio arbitral, con este propósito EFE deberá pagar a Fepasa 47.000 unidades de fomento a título de indemnización compensatoria.
 - b. EFE se obliga a efectuar en el tramo San Rosendo - La Paloma, a efectuar los trabajos urgentes debidamente identificados y concluirlos en un plazo de 12 meses contados desde el día primero de agosto de 2008.
 - c. EFE se obliga a llevar el tramo San Rosendo - La Paloma, de una extensión de 580 km, al estándar B pactado en el Contrato de Acceso, debiendo materializarlo respecto del tramo San Rosendo - Mariquina dentro de los 25 meses siguientes contados desde el 1 de abril de 2008, y respecto del tramo Mariquina - La Paloma, dentro del plazo que vence el día 31 de diciembre del año 2010.
 - d. FEPASA deducirá mensualmente del pago de peajes la suma de 3.500 Unidades de Fomento, por cada mes transcurrido del plazo señalado en la letra c) anterior, sin que proceda restitución alguna de las cantidades aludidas.
 - e. Como consecuencia de lo expuesto en la letra c) y d) anterior, Fepasa percibió en ese acto la suma de 10.500 unidades de fomento.
 - f. Si EFE incumpliere las obligaciones contraídas en las letras b) y c) anteriores, y venciere el plazo en cada caso previsto, Fepasa continuará liberada de la obligación de pago aludida en e) precedente, deduciendo, en consecuencia, la cantidad de 3.500 Unidades de Fomento, devengándose adicionalmente una multa a título de evaluación convencional de perjuicios, por cada día de retardo de 1.000 Unidades de Fomento a partir de la fecha del plazo incumplido y por todo el tiempo que permanezca en incumplimiento, valor que se compensará con cualquier cuenta o pago que debe realizar Fepasa a EFE, incluido canon, peajes fijos y variables provenientes del Contrato de Acceso.

Hechos Relevantes Año 2007

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 Sallaberry Ayerza.
4. Con fecha 19 de abril de 2007, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas, la que acordó no distribuir dividendos por no existir utilidades durante el ejercicio 2006.
5. En Junta Ordinaria de Accionistas del 19 de abril de 2007, se aprobó la designación del directorio como sigue:

• Ramón Aboitiz Musatadi.	Presidente
• Juan Eduardo Errázuriz Ossa.	Vicepresidente
• Óscar Guillermo Garretón Purcell.	Director
• Naoshi Matsumoto Takahashi.	Director
• Cristian Sallaberry Ayerza.	Director
• Salvador Fernández Cifuentes.	Director
• Berta Belmar Ruiz.	Director

6. Con fecha 28 de agosto de 2007, Ferrocarril del Pacífico SA (Fepasa), interpuso 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 al 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 y que fue acogida por el tribunal arbitral.

7. 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 19,826% de 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 19,826% de participación.

Análisis Razonado Consolidado

Con el propósito de realizar un análisis puntual de los Estados Financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008, de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N°100 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Puerto Ventanas Consolidado	Acum. Dic-08 MM\$	Acum. Dic-07 MM\$	Variación %
Ventas	68.133	59.777	14,0%
EBITDA	20.428	15.553	31,3%
Margen EBITDA %	30,0%	26,0%	
Utilidad	9.119	6.063	50,4%
Ton. transferidas	4.651.563	4.384.131	6,1%

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

1. ANÁLISIS DE RESULTADOS DE PUERTO VENTANAS CONSOLIDADO

	Acum. Dic-08 M\$	Acum. Dic-07 M\$	Variación %
INGRESOS			
Ingresos Negocios Portuario	22.941.760	18.563.176	23,6%
Ingreso Terminal de Asfalto y Combustible	4.956.392	4.496.687	10,2%
Ingresos Ferroviarios	40.234.747	36.717.759	9,6%
TOTAL INGRESOS	68.132.899	59.776.622	14,0%
COSTOS			
Costos Operacionales Portuarios	(8.670.858)	(7.067.452)	22,7%
Costos Operacionales Ferroviarios	(31.357.732)	(29.843.099)	5,1%
Costos Terminal de Asfalto y Combustible	(3.514.475)	(2.820.422)	24,6%
Depreciación	(6.889.819)	(6.426.215)	7,2%
TOTAL COSTOS	(50.432.884)	(46.157.188)	9,3%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	17.700.015	13.619.434	30,0%
- RAIDAIIIE	22.111.381	16.422.550	34,6%
EBITDA	20.427.563	15.552.794	31,3%
Margen EBITDA %	29,90%	26,00%	15,0%
- Resultado Operacional	13.492.272	9.081.145	48,6%
- Gastos Financieros	(2.060.712)	(2.242.312)	-8,1%
- Resultado no Operacional	(580.777)	1.118.552	-48,1%
UTILIDAD NETA	9.119.391	6.063.752	50,4%

El EBITDA Consolidado a diciembre de 2008 registra un aumento de un 31,3% con respecto al año 2007, debido al incremento del resultado operacional de todas sus líneas de negocio.

Los ingresos del negocio portuario fueron mayores que en el año 2007 en un 23,6%, principalmente por el aumento de carga movilizada en un 6,1% con respecto al período anterior, un mejor mix de productos, y por el reconocimiento de la venta de terrenos.

Los aumentos de cargas transferidas por tipo de carga a diciembre se desagregan en la siguiente tabla:

Puerto Ventanas - Movimientos Físicos Toneladas	Año 2008	Año 2007	Variación 08/07
Carbón	1.551.153	1.199.028	29,4%
Concentrado	727.665	902.684	-19,4%
Ácido	279.603	306.904	-8,9%
Granos	603.817	480.103	25,8%
Clínker	170.343	214.547	-20,6%
Otros	385.936	311.553	23,9%
Combustibles	933.045	968.307	-3,6%
TOTAL	4.651.563	4.383.126	6,1%

Destaca el aumento de un 29,4% en la descarga de carbón, producto de la mayor demanda de este combustible para generación de energía. Por otra parte, los embarques de concentrado de cobre disminuyeron en un 19,4%, debido a la baja en los embarques de exportación por parte de Codelco División Andina.

En el mes de mayo, la empresa Lafarge Chile ejerció la opción de compra de un terreno próximo al Puerto para la construcción de una planta de molienda de clínker, la cual entraría en funcionamiento en 2010. El clínker necesario para el funcionamiento de la planta será descargado a través del Puerto. En enero de 2009, se firmó una extensión de largo plazo del contrato de servicios portuarios con la empresa cementera.

Durante el período, fue inaugurada la cancha de recepción y almacenaje de carbón de petróleo para ENAP, que involucró una inversión por parte de Puerto Ventanas de aproximadamente US\$ 5 millones, los cuales fueron financiados principalmente con recursos provenientes de la operación. El funcionamiento en régimen de la cancha significaría el embarque de unas 200 mil toneladas anuales de carbón de petróleo por el Puerto.

Puerto Ventanas se encuentra en buen pie para enfrentar la crisis financiera que afecta a los mercados internacionales. Una gran parte de los volúmenes transferidos, como carbón y concentrado de cobre, no debieran variar de manera importante. El movimiento de estos productos se encuentra regido por contratos de largo plazo, por lo que las tarifas no se verían afectadas por un menor dinamismo de la economía. Incluso, según proyecciones de la Comisión Nacional Energía, en los próximos tres años el carbón podría hasta triplicar su participación en la generación de energía en el país, llegando al 25% de la matriz energética del SIC. De la misma manera, se espera que los envíos de concentrado de cobre no disminuyan considerablemente, ya que la División Andina de Codelco ha mostrado ser una de las más eficientes de la estatal.

Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), continuó mejorando su situación financiera, alcanzando una utilidad de MM\$2.334, cifra que supera considerablemente los \$338 millones del año anterior. También es destacable el aumento de un 56% en el EBITDA de dicha sociedad. Esto se debe principalmente a que se logró incrementar en un 7% las toneladas kilómetros y a mejoras en condiciones comerciales y operacionales con sus clientes (ver análisis de resultados en el punto 4).

Con fecha 1 de agosto de 2008 se suscribió un avenimiento judicial, por medio del cual FEPASA y EFE pusieron término al juicio por incumplimiento de contrato iniciado en el mes de agosto de 2007. El efecto en resultado de este acuerdo impactó positivamente el tercer trimestre de 2008, con el cual aumenta el resultado no operacional por una compensación de UF47.000 y de menores costos de peaje por UF3.500 mensuales entre abril y diciembre. Durante el año 2009 se espera seguir percibiendo los menores costos operacionales por UF3.500 mensuales según el acuerdo, hasta que se restituya el nivel de las vías.

2. PROYECTOS EN CURSO

Durante el primer semestre de 2007, comenzó la construcción de la tercera unidad de generación eléctrica de AES Gener en Ventanas con una potencia de 240MW. Se estima que dicha unidad empezará las pruebas operacionales durante 2009 y entrará en funcionamiento el 1 de enero de 2010. Adicionalmente, se encuentra también en construcción la cuarta unidad de generación eléctrica de esta misma empresa con potencia de 270MW, cuya actividad comenzará en mayo del año 2011. La operación de estas centrales, que cuentan con contratos de largo plazo, asegura aumentos futuros en la descarga de carbón en el Puerto.

En diciembre de 2007, Angloamerican adjudicó la ampliación de la mina Los Bronces por MMUS\$1.700 a BSK, un consorcio conformado por Bechtel e Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers. El proyecto, que inicialmente comenzaría a producir en Enero de 2011, se habría retrasado en aproximadamente un año. Este proyecto significaría un considerable aumento de los embarques de concentrado de cobre a través del Puerto (Ver <https://www.anglochile.cl/develop/losbronces/inicio/index.php>).

En el mes de marzo de 2008, Lafarge anunció mediante un hecho esencial la aprobación entregada por el Directorio para poner en marcha el proyecto de instalación de una Planta de Molienda en la localidad de Ventanas por una inversión aproximada de EUR 34 millones. Se estima que esta planta comenzará a funcionar a partir del 2011 y el clínker necesario para el funcionamiento de la planta será transferido a través del Puerto.

En proceso de aprobación medioambiental cuentan nuevos proyectos termoeléctricos, los que sumados a los proyectos existentes hacen prever un importante crecimiento del Puerto en el mediano plazo.

3. ANÁLISIS DE MERCADO

Puerto Ventanas S.A.

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 sus clientes, manteniendo así una participación de mercado estable.

La crisis financiera se hizo sentir en el mercado portuario en el último trimestre del año 2008. En el mes de diciembre de 2008, las exportaciones llegaron a US\$ 3.625,5 millones, disminuyendo en un 24,4% respecto de diciembre de 2007, mientras que las importaciones alcanzaron US\$ 3.849,5 millones, con una caída de 2,7% en comparación a un año atrás.

Durante 2008, el transporte de cargas de esta zona tuvo un crecimiento de un 7,5% con respecto al período anterior. El principal incremento en volumen fue el de las cargas en contenedor, aumentando de 15 millones de toneladas movilizadas en 2007 a 16,5 millones, en 2008.

La carga fraccionada de la zona creció un 16,4%, de 2,5 millones de toneladas en 2007 a 2,9 millones de toneladas en 2008. Asimismo, también se incrementó el movimiento de graneles líquidos en un 3,3%, de 2,3 millones de toneladas en 2007 a 2,4 millones de toneladas en 2008. Paralelamente, el movimiento de graneles sólidos disminuyó en 0,9%, transportando 64 mil toneladas menos.

A lo largo del país existen 36 puertos, 10 de los cuales son estatales y los 26 restantes son privados. Su importancia económica radica en que más de un 80% del comercio exterior chileno, tanto importaciones como exportaciones, se realiza a través de la vía marítima.

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. Del total de carga movilizada en los puertos de la V Región, Puerto Ventanas concentra el 45,2% de los graneles sólidos, el 53,9% de graneles líquidos y un 9,1% de carga fraccionada.

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 46% y el Puerto de Valparaíso que presentó un 37,9% 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, cementeras e industriales del país, manteniéndose con todas ellas una relación de largo plazo.

La mayor parte de los ingresos de la industria portuaria se expresan en dólares. En este sentido, durante el año, la divisa norteamericana acumuló una apreciación en relación al peso de un 26,9%, que contrasta con la depreciación de 7,2% en 2007.

Ferrocarril del Pacífico S.A. – Análisis de Mercado

La operación de Ferrocarril del Pacífico S.A. está conformada básicamente por el negocio de transporte ferroviario. La operación de este negocio se basa principalmente en contratos de largo plazo con los clientes, manteniendo así una participación de mercado estable. Ferrocarril del Pacífico S.A. opera en la zona centro sur de Chile, desde La Calera hasta Puerto Montt.

Según estimaciones de la empresa, durante 2008 se transportaron por esta zona 118 millones de toneladas de carga, de las cuales un 90,7% fue realizado en camiones y las restantes 10,9 millones de toneladas, se movilizaron en ferrocarril.

Dentro de este mercado ferroviario, Fepasa posee un 73% de participación, mientras que la otra empresa de ferrocarriles de carga que opera en la zona, moviliza el resto. Se estima que la facturación de la industrial del transporte de carga de la zona centro-sur llegó a 665 millones de dólares durante 2008.

Los ferrocarriles de carga y, en particular Fepasa, centran gran parte de su negocio en el transporte de productos de exportación e importación. Es así como se pueden definir claramente los flujos de carga desde centros de producción hacia los puertos de exportación, como también los flujos de productos de importación que van de los puertos hacia los centros de consumo. En este sentido, es de vital trascendencia la integración y sinergia de la Compañía con los puertos, debido a los grandes volúmenes de carga asociados y al crecimiento esperado del comercio exterior chileno.

Los camiones son la principal competencia de Fepasa, frente a los cuales el ferrocarril presenta una serie de ventajas. Entre ellas, destaca su capacidad para transportar grandes volúmenes de carga, ser más eficiente energéticamente y contaminar menos el medioambiente. Un tren reemplaza aproximadamente 80 camiones en cuanto a su capacidad y eficiencia.

4. ANÁLISIS DE RESULTADOS DE FEPASA

Fepasa	Acum. Dic-08 MM\$	Acum. Dic-07 MM\$	Variación %
Ventas	40.234	36.718	9,6%
EBITDA	6.593	4.238	55,6%
Margen EBITDA %	16,4%	11,5%	
Utilidad	2.334	338	590,5%
M-Ton.-Km.	1.575.976	1.467.467	7,4%
M-Ton.	8.027	7.622	5,3%

Las ventas acumuladas muestran un aumento de un 9,6%, mientras que las ventas físicas (en toneladas-kilómetro) han aumentado en un 7,4%. Esto se explica principalmente por el buen desempeño operacional y comercial de la compañía.

Durante el período 2008 se llevaron a cabo una serie de acuerdos comerciales, entre los que destacan:

- Extensión del contrato de transporte con el cliente Codelco División El Teniente, por un período de 1,5 años.
- Adecuación de tarifas y polinomios a clientes de diversas áreas.
- Creación de polinomios tarifarios para algunos clientes del área Contenedores.
- Acuerdo con la Empresa Portuaria Valparaíso (EPV) y Angloamerican para la construcción de un Terminal Intermodal Ferroviario que permitirá entregar un mejor servicio a nuestro cliente.

Asimismo, el EBITDA acumulado presenta un incremento de un 55,6% con MM\$ 6.593. Este EBITDA se ha visto influenciado positivamente por el mayor volumen referido en la venta, y en las mejoras operacionales.

A nivel acumulado, a diciembre de 2008 Fepasa muestra una utilidad de MM\$ 2.334 comparado con la utilidad de MM\$ 338 que registró el año anterior.

La baja en el precio de los combustibles en el último trimestre del año influyó positivamente en los costos de la Compañía. Se espera que hacia el año 2009 este factor siga impactando positivamente el resultado operacional.

El buen desempeño operacional de la compañía se explica por los nuevos contratos cerrados en los últimos años y por las gestiones comerciales realizadas durante el año 2008. A partir del mes de enero de 2008 se dio inicio a un plan de implementación de transporte de nuevos servicios y aumentos de capacidad, entre los cuales destacan:

En el área forestal, se implementó un servicio de trenes diarios con madera desde Rapaco y Mariquina hasta Horcones. El transporte se realizó entre enero y noviembre, con un movimiento mayor a las 180.000 toneladas, donde destacó la alta rotación de los equipos.

Transporte de alimento para salmones de la empresa Ewos, desde la Estación Escuadrón a la Estación La Paloma. El transporte se desarrolló entre enero y junio e implicó el movimiento de más de 30.000 toneladas. Cabe destacar el alto nivel de cumplimiento operacional del tren exigido por el cliente, logrando un servicio diario con un itinerario de 24 horas entre origen y destino.

En el mes de julio se realizó un cambio en el Plan de Operaciones de los trenes que transportan celulosa desde la X Región hasta los puertos de la VIII Región, absorbiendo la mayor producción de la Planta Valdivia de la empresa Celulosa Arauco, con los mismos recursos. La modificación permitió incrementar en un 19% la carga movilizada, pasando de 38.000 a 45.000 toneladas mensuales.

A contar de mayo, la Empresa de Los Ferrocarriles del Estado autorizó el aumento en la capacidad de carga en los carros BDC, pasando de 40 a 48 toneladas. Lo anterior se tradujo en el incremento de un 20% en el transporte de celulosa de la Planta Nueva Aldea. Además, para lograr el mejor aprovechamiento de las capacidades de arrastre de las locomotoras, se aumentó de 39 a 41 carros por tren.

Con el fin de incrementar la eficiencia operacional, se implementó un cambio en el Plan de Operaciones del transporte de celulosa de la Planta Horcones de Celulosa Arauco, empleando locomotoras tipo D18 en múltiple (acopladas). Esto permitió reducir de 4 a 2 la cantidad de trenes diarios, aprovechando de mejor forma las capacidades del equipo.

Además, cabe destacar que con fecha 1 de agosto de 2008 se suscribió un avenimiento judicial, por medio del cual FEPASA y EFE pusieron término al juicio por incumplimiento de contrato iniciado en el mes de agosto de 2007. El efecto en resultado de este acuerdo impactó positivamente desde el mes de abril de 2008, con el cual aumenta el resultado de 2008 por una compensación no operacional por UF47.000 y de menores costos de peaje por UF3.500 mensuales entre abril y diciembre. Durante el período 2009 se espera seguir percibiendo los menores costos operacionales por UF3.500 mensuales según el acuerdo hasta que se restituya el nivel de las vías.

5. PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO

La Sociedad generó durante el período, un flujo neto positivo de MM\$81

Flujo de Efectivo (Millones de \$)	Dic-08	Dic-07	Variación 08/07
De la Operación	15.891	15.357	15.357
De Financiamiento	(9.531)	(7.875)	(7.875)
De Inversión	(6.279)	(8.751)	(8.751)
Flujo Neto del Período	81	(1.269)	(1.269)

Las actividades de Operación generaron un flujo positivo de \$15.891 millones, que representa mayores flujos de un 3,48% respecto a diciembre de 2007, producto principalmente a la mayor recaudación de deudores por venta obtenida durante el año 2008, pese al mayor pago a proveedores y personal.

Las Actividades de Financiamiento generaron un flujo negativo de \$9.531 millones, por pago de intereses y amortizaciones del crédito sindicado, y por pago de dividendos provisorios, y el definitivo efectuado durante el mes de mayo de 2008, además de la obtención y pagos de créditos de corto plazo solicitados por Puerto Ventanas y su filial Fepasa. Durante 2007, se presenta un flujo negativo de \$7.875 millones, producto principalmente al pago del dividendo definitivo realizado por la matriz, pese a la obtención y pago de créditos de corto plazo realizado por la filial Fepasa.

Las actividades de Inversión generaron un flujo neto negativo de \$6.279 millones, que representan menores desembolsos de flujos de inversión de un 28,25% respecto a diciembre de 2007. Los flujos durante el año 2008, se han destinado a la incorporación de activo fijo, por la construcción de una cancha de acopio y a los overhual realizados a las locomotoras y carros de la filial FEPASA.

6. RAZONES

DE LIQUIDEZ	31-12-2008	31-12-2007
LIQUIDEZ CORRIENTE		
$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	0,98 veces	0,91 veces
RAZÓN ÁCIDA		
$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Circulante}}$	0,97 veces	0,89 veces

La liquidez corriente de la empresa aumenta levemente debido a un incremento de la caja en la filial Fepasa a pesar de un aumento de deuda financiera de corto plazo en la matriz.

En lo que respecta a la razón ácida, ésta aumentó en similar proporción a la razón de liquidez, ya que las diferencias entre activos y pasivos circulantes con respecto al mismo período de 2007 se explican de igual manera que esta razón.

DE ENDEUDAMIENTO	31-12-2008	31-12-2007
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO		
Pasivo Exigible Patrimonio	0,71 veces	0,82 veces

PROPORCIÓN DE DEUDA		
Deuda Corto Plazo Deuda Total	0,23 veces	0,13 veces

Deuda Largo Plazo Deuda Total	0,77 veces	0,87 veces
----------------------------------	------------	------------

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		
Resultado antes de Impuestos e Intereses Gastos Financieros	7,27 veces	4,55 veces

Los indicadores anteriores muestran conjuntamente el mejoramiento de la posición financiera de la empresa. La razón de endeudamiento disminuyó levemente con respecto al mismo período de 2007, ya que la deuda financiera disminuye en MM\$2.677, mejorando de esta manera dicha razón.

La porción de corto plazo de la deuda financiera aumenta debido a que aumentan los pasivos financieros de corto plazo de Puerto Ventanas producto del financiamiento de la cancha de Carbón de Petróleo.

(en miles de pesos)

DE ACTIVIDAD	31-12-2008	31-12-2007
TOTAL DE ACTIVOS	172.225.369	173.323.512

El total de activos disminuyó levemente con respecto al mismo período de 2007, principalmente por la disminución de los Activos Fijos netos, a pesar de las inversiones en curso, ya que el aumento de la depreciación superó las inversiones.

Rotación de Inventario:

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

Permanencia de Inventario:

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

(en miles de pesos)

ACTIVOS FIJOS	31-12-2008	31-12-2007
ACTIVOS FIJOS FÍSICOS		
Terrenos y construcciones	68.595.814	66.988.195
Maquinarios y equipos	135.094.464	133.477.338
Otros activos fijos	15.457.052	17.419.664
Depreciación	(64.641.543)	(61.710.760)
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS	154.505.787	156.174.437

Los activos fijos totales de la empresa presentan una disminución con respecto del mismo período del año 2007, producto principalmente de la depreciación del ejercicio, pese a la incorporación de activo fijo de MM\$4.920.

DE RENTABILIDAD	31-12-2008	31-12-2007
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
Utilidad del Ejercicio Patrimonio Promedio	11,72%	8,03%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
Utilidad del Ejercicio Activo Promedio	5,28%	3,47%
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
Resultado Operacional Activos Operacionales Promedio	7,93%	5,29%
UTILIDAD POR ACCIÓN		
Utilidad del Ejercicio Número de Acciones	\$7,58	\$5,04
RETORNO DE DIVIDENDOS		
Dividendos Pagados por Acción * Precio de Mercado de Cierre	4,71%	4,37%

* Los dividendos pagados corresponden a los últimos doce meses.

Como se aprecia, la rentabilidad del patrimonio aumentó debido al mejor resultado, esto ya que, tanto en la filial Fepasa como en la Matriz, se registraron importantes incrementos del resultado del ejercicio.

El rendimiento de activos operacionales también experimentó un aumento, el cual se ve reflejado en la mayor utilidad por acción que pasó de 5,29% en diciembre 2007, a \$7,93 en diciembre 2008.

El retorno de dividendos aumentó de un 4,37% en 2007 a un 4,71% en 2008, por el aumento de las utilidades distribuibles y por la disminución del precio de la acción de la compañía, que pasó de 98,5 \$/acc. a 95 \$/acc. en los últimos 12 meses.

7. DIVERGENCIAS ENTRE VALORES CONTABLES Y DE MERCADO

Con respecto a los activos fijos al 31 de diciembre de 2008, 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 aldeaños y en las cercanías del Puerto, los que están valorizados a su valor de adquisición ajustado 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 dependerán del uso o contrato que se ejecute.

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.

8. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Tasa de Interés

Al 31 de diciembre de 2008, el 49% del capital adeudado de largo plazo de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 51% de la deuda está pactada a tasa variable. Las tasas determinantes para estos créditos es una tasa fija anual expresada en UF, la diferencia está pactada en tasas Libor de 180 días, TAB real de 360 días y TAB nominal de 30 días. De los créditos de corto plazo vigentes al 31 de diciembre, el 34% están pactados a tasas fijas. Del total del capital adeudado, el 24% corresponde a deudas de corto plazo y el 76% a deudas de largo plazo.

Ferrocarril del Pacifico S.A. cerró en el mes de diciembre un derivado del tipo "Cross Currency Swap" mediante el cual transformó la porción dólar de la deuda cambiando de tasa de interés Libor180+1,16 a tasa fija en pesos CLP+7,04%. De esta manera se evitan las diferencias de cambio producidas por la fluctuación del dólar. Además, dado que Fepasa tiene ingresos y costos mayoritariamente en pesos, al tener pasivos en pesos se produce también un hedge natural de flujo de caja.

Tipo de Moneda

Al 31 de diciembre de 2008, el 92% del capital adeudado de corto plazo está en Unidades de Fomento (UF) o pesos y el 8% está en dólares. Del capital adeudado de largo plazo, el 81% está en Unidades de Fomento (UF) y el 19% restante está pactado en dólares, por lo que están expuestos a la variación del tipo de cambio del dólar estadounidense.

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

Rubro	Moneda	31-12-2008	31-12-2007
Ingresos de Explotación	Dólar (US\$)	76%*	57%
	UF y Pesos	24%	43%
Costos de Explotación	Dólar (US\$)	19%	15%
	UF y Pesos	81%	85%

** Se incorporan nuevos criterios para el cálculo de la composición de ingresos y costos de acuerdo a la estructura de los contratos vigentes.*

Los contratos de transferencia de carga de Puerto Ventanas S.A., como algunos contratos menores, son tarificados en dólares de Estados Unidos, los cuales se van reajustando según el CPI de este país, manteniendo los valores en constante a nivel internacional. Por su parte, los ingresos de la Filial FEPASA están tarificados en pesos y 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 2008 y 2007

Rubro	Moneda	31-12-2008	31-12-2007	Variación
Activos	Dólar (US\$)*	466.602	98.114	368.488
	UF y Pesos reajustables	160.459.199	162.401.733	(1.942.534)
	Pesos no reajustables	11.299.568	10.823.665	475.903

TOTAL	172.225.369	173.323.512	(1.098.143)
--------------	--------------------	--------------------	--------------------

TOTAL ACTIVOS	159.158.412	161.370.717	(2.212.305)
----------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Pasivos Circulantes	Dólar (US\$)*	1.969.617	1.159.485	810.132
	UF y Pesos reajustables	6.233.950	5.177.825	1.056.125
	Pesos no reajustables	7.427.134	9.277.773	(1.850.639)

TOTAL	15.630.701	15.615.083	15.618
--------------	-------------------	-------------------	---------------

Pasivos Largo Plazo	Dólar (US\$)	3.627.766	3.099.374	528.392
	UF y Pesos reajustables	12.403.006	13.681.629	(1.278.623)
	Pesos no reajustables	6.113.727	2.071.592	4.042.135

TOTAL	40.997.094	46.878.216	(5.881.122)
--------------	-------------------	-------------------	--------------------

TOTAL PASIVOS	56.627.795	62.493.299	(5.865.504)
----------------------	-------------------	-------------------	--------------------

Patrimonio	Dólar (US\$)	-	-	-
	UF y Pesos reajustables	70.525.585	69.890.423	635.162
	Pesos no reajustables	9.119.391	6.063.752	3.055.639

TOTAL	79.644.976	75.954.175	3.690.801
--------------	-------------------	-------------------	------------------

* Pasivo en dólares de Fepasa ha sido pesificado mediante un Cross Currency Swap según punto 8.



A los señores Directores y Accionistas de Puerto Ventanas S.A.

Hemos auditado el balance general consolidado de Puerto Ventanas S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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, basada en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros consolidados de Puerto Ventanas S.A. y Filiales por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 1 de febrero de 2008. 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.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

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 2008 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

A stylized, handwritten signature of the Deloitte firm, rendered in blue ink.

Enero 30, 2009

A handwritten signature in blue ink, which appears to read "Jorge Belloni Massoni".

Jorge Belloni Massoni
10.613.442-1



Estados Financieros Individuales



Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

.....

Contenidos

1. Balance General Individual
2. Estado de Resultados Individual
3. Estado de Flujo de Efectivo Individual
4. Notas a los Estados Financieros Individuales
5. Dictamen de los Auditores Independientes
6. Balances Filiales y Coligadas

Cifras en miles de pesos

ACTIVOS	Número Nota	al 31-12-2008	al 31-12-2007
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		5.764.694	6.175.776
Disponible	33,37	102.694	144.825
Valores negociables (neto)	4, 37	350.261	1.633.197
Deudores por venta (neto)	5, 37	4.226.936	2.534.248
Deudores varios (neto)	5, 37	67.581	51.795
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6, 37	496.357	787.234
Impuestos por recuperar	37	17.897	18.452
Gastos pagados por anticipado	37	502.968	380.939
Otros activos circulantes		-	625.086
TOTAL ACTIVOS FIJOS		64.979.463	64.123.515
Terrenos	12, 37	9.007.834	8.817.882
Construcción y obras de infraestructura	12, 37	59.587.980	58.170.313
Maquinarias y equipos	12, 37	30.643.818	28.758.997
Otros activos fijos	12, 37	279.069	263.048
Depreciación acumulada (menos)	12, 37	(34.539.238)	(31.886.725)
TOTAL OTROS ACTIVOS		41.261.727	40.072.253
Inversiones en empresas relacionadas	14, 37	39.575.510	38.424.525
Mayor valor de inversiones (menos)	16, 37	(523.597)	(560.776)
Deudores a largo plazo	5, 37	69.576	75.768
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	6, 37	1.652.413	1.604.442
Intangibles	17, 37	487.825	528.294
TOTAL ACTIVOS		112.005.884	110.371.544

Cifras en miles de pesos

PASIVOS	Número Nota	al 31-12-2008	al 31-12-2007
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		8.506.583	7.252.371
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año	19, 37	3.464.771	3.458.163
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	19, 37	1.583.982	-
Dividendos por pagar	37	53.112	60.144
Cuentas por pagar	37	1.048.781	1.126.561
Acreedores varios	37	16.693	195.626
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6, 37	688.046	967.971
Provisiones	23, 37	394.543	348.931
Retenciones	37	209.151	183.256
Impuesto a la renta	8, 37	1.013.175	862.153
Impuestos diferidos	8, 37	34.329	49.566
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		23.854.325	27.164.998
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	21, 37	16.829.527	20.161.723
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	6, 37	648.252	666.904
Provisiones largo plazo	24, 37	196.233	188.579
Impuestos diferidos a largo plazo	8, 37	6.180.313	6.147.792
TOTAL PATRIMONIO		79.644.976	75.954.175
Capital pagado	27	66.281.446	66.281.446
Reserva revalorización capital	27	-	-
Sobreprecio en venta de acciones propias	27	881.366	881.366
Utilidades retenidas		12.482.164	8.791.363
Utilidades acumuladas	27	7.626.501	6.302.754
Utilidad (pérdida) del ejercicio	27	9.119.391	6.063.752
Dividendos provisorios (menos)	27	(4.263.728)	(3.575.143)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		112.005.884	110.371.544

Estado de Resultados

Cifras en miles de pesos

ESTADO DE RESULTADOS	Número Nota	31-12-2008	31-12-2007
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		10.993.726	8.471.833
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		12.804.284	10.272.136
Ingresos de explotación		27.385.467	22.431.528
Costos de explotación (menos)		(14.581.183)	(12.159.392)
Gastos de administración y ventas (menos)		(1.810.558)	(1.800.303)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		459.033	(574.403)
Ingresos financieros	28	1.985	-
Utilidad inversiones empresas relacionadas	28, 14	1.210.549	181.554
Otros ingresos fuera de la explotación	28	145.425	56.183
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	28, 14	(7.818)	(129)
Gastos financieros (menos)	28	(868.412)	(966.382)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	28	(79.543)	(161.676)
Corrección monetaria	29	259.908	322.982
Diferencias de cambio	30	(203.061)	(6.935)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		11.452.759	7.897.430
IMPUESTO A LA RENTA	8	(2.370.547)	(1.870.854)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES INTERÉS MINORITARIO		9.082.212	6.026.576
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		9.082.212	6.026.576
Amortización mayor valor de inversiones	16	37.179	37.176
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		9.119.391	6.063.752

Estado de Flujo de Efectivo – Directo

Cifras en miles de pesos

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	31-12-2008	31-12-2007
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	9.458.475	8.749.262
Recaudación de deudores por ventas	30.811.411	24.967.258
Ingresos financieros percibidos	2.362	(8.370)
Dividendos y otros repartos percibidos	51.747	-
Pago a proveedores y personal (menos)	(16.380.758)	(11.972.309)
Intereses pagados (menos)	(757.021)	(866.776)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(1.661.407)	(1.289.314)
Otros gastos pagados (menos)	(762.376)	(263.011)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(1.855.838)	(1.818.216)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(7.148.157)	(8.566.258)
Obtención de préstamos	8.537.836	-
Pago de dividendos (menos)	(5.389.812)	(5.182.762)
Pago de préstamos (menos)	(10.296.181)	(3.380.588)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	-	(2.908)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(3.627.233)	(1.313.813)
Ventas de activo fijo	397.698	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	5.609
Incorporación de activos fijos (menos)	(3.919.745)	(1.262.639)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(105.186)	(56.783)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	(1.316.915)	(1.130.809)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(8.152)	(72.107)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(1.325.067)	(1.202.916)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.778.022	2.980.938
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	452.955	1.778.022

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	31-12-2008	31-12-2007
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	9.119.391	6.063.752
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	(2.508)	-
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(2.508)	-
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO	1.925.276	2.276.508
Depreciación del ejercicio	2.652.508	2.613.854
Amortización de intangibles	42.194	42.156
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(1.210.549)	(181.554)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	7.818	129
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(37.179)	(37.176)
Corrección monetaria neta	(259.908)	(322.982)
Diferencia de cambio neto	203.061	6.935
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	527.331	155.146
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTO) DISMINUCIÓN	(1.782.415)	(813.259)
Deudores por ventas	(1.959.353)	(512.132)
Otros activos	176.938	(301.127)
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTO (DISMINUCIÓN)	198.731	1.222.261
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(622.448)	526.681
Intereses por pagar	(21.923)	(13.503)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	1.080.639	655.297
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(237.537)	53.786
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	9.458.475	8.479.262

1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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

2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) *Período contable:*

Los Estados Financieros que a continuación se presentan comprenden los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b) *Bases de presentación:*

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2007 y sus respectivas notas han sido ajustados extra-contablemente en un 8,9%, a fin de permitir la comparación con los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008, 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, 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 8,9% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 y de 7,4% al 31 de diciembre de 2007.

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:

	31-12-2008	31-12-2007
Unidad de Fomento	\$ 21.452,57	\$ 19.622,66
Dólar Observado	\$ 636,45	\$ 496,89
Dólar Aduanero	\$ 663,08	\$ 512,24

Como parte del proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), el grupo de Sociedad de Puerto Ventanas S.A., a efectuado su definición de moneda funcional, concluyendo que para Puerto Ventanas S.A. y sus filiales Agencia Marítima Aconcagua, Depósito Aduanero Ventanas S.A., Pacsa naviera S.A., Pacsa Agencia de Naves S.A., y su coligada Naviera Ventanas S.A., la moneda funcional

es el dólar estadounidense. Junto con ello se solicitó y recibió autorización al Servicio de Impuestos Internos para utilizar el dólar estadounidense como moneda de registro tributario, para la Matriz, y la mayoría de sus filiales, quedando aún pendientes la resolución de un par de filiales. Por lo anterior, a partir del 10 de enero de 2009 las Sociedades prepararán sus registros contables y tributarios en dólar estadounidense.

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 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, corresponden a M\$ 2.652.508 y M\$ 2.613.854, respectivamente.

h) Intangibles:

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

i) Inversiones en empresas relacionadas:

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

j) Impuesto a la renta e impuesto diferido:

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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad realizó provisiones por impuesto a la renta, por presentar rentas líquidas imponibles.

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

k) Indemnización por años de servicio:

Las indemnizaciones que la Sociedad debe pagar a sus trabajadores, en virtud del convenio suscrito, son provisionadas al valor actual de la obligación total sobre la base del método del costo proyectado del beneficio, utilizando una tasa de descuento del 6% anual.

l) Ingresos de explotación:

La Sociedad ha adoptado como práctica la contabilización de los ingresos de la explotación cuando los servicios son prestados; basados en el principio de realización y en las condiciones establecidas en el Boletín Técnico N° 70 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

m) Provisión de vacaciones:

Se ha adoptado como práctica la contabilización de la provisión de vacaciones sobre base devengada, según lo establece el Boletín Técnico N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

n) Software computacional:

Los softwares computacionales, han sido adquiridos a terceros, y se deprecian en un período de 4 años.

ñ) Estado de flujo efectivo:

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

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

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

o) Valores negociables:

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

p) Mayor valor de inversión:

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

q) 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) Obligaciones con banco de corto plazo.

La Sociedad mantiene créditos de corto plazo con el Banco de Chile, garantizados con facturas de venta, cuya responsabilidad del cobro recae en la Sociedad.

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, no se han producido cambios contables.

4. VALORES NEGOCIABLES

La información al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presenta en el siguiente cuadro en miles de pesos:

Instrumentos	Valor Contable	
	31-12-2008	31-12-2007
Acciones	-	-
Bonos	-	-
Cuotas de fondos mutuos	350.261	1.633.197
Cuotas de fondos de inversión	-	-
Pagarés de oferta pública	-	-
Letras hipotecarias	-	-
TOTAL VALORES NEGOCIABLES	350.261	1.633.197

5. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

El saldo de la cuenta Deudores por Venta al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 está compuesto según el siguiente detalle en miles de pesos:

	31-12-2008		31-12-2007	
	Monto	%	Monto	%
Puerto Ventanas S.A.				
Negocio Portuario	3.649.804	86,35	2.143.321	84,57
Negocio Terminal de Asfalto y Combustible	577.132	13,65	390.927	15,43
TOTAL	4.226.936	100,00	2.534.248	100,00

Deudores de corto y largo plazo en miles de pesos

RUBRO	CIRCULANTES							LARGO PLAZO	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante(neto)			
	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
Deudores por Ventas	4.227.180	2.534.248	-	-	4.227.180	4.226.936	2.534.248	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	244	-	-	-	-
Doctos. por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	67.581	51.795	-	-	67.581	67.581	51.795	69.576	75.768
Est.deud.incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO								69.576	75.768

6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos con las empresas relacionadas, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, corresponden a transacciones propias del giro de la Sociedad, realizadas a precios de mercado. Dichos saldos están expresados en pesos y no devengan intereses.

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

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
78.308.400-7	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	417.183	668.680	-	-
96.785.380-1	DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	24.275	77.916	-	-
96.890.150-8	PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.	-	-	900.362	896.372
96.884.170-K	PACSA NAVIERA S.A.	33.658	19.431	-	-
96.938.130-3	NAVIERA VENTANAS S.A.	17.667	-	752.051	708.070
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	3.574	21.207	-	-
TOTAL		496.357	787.234	1.652.413	1.604.442

Asimismo, los saldos detallados corresponden a transacciones propias del giro de la Sociedad, realizadas a precios de mercado. Éstos están expresados en pesos y no devengan intereses.

Documentos y cuentas por pagar corto y largo plazo:

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
78.308.400-7	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	50.820	350.333	-	-
96.785.380-1	DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	22.513	53.342	392.788	388.704
96.884.170-K	PACSA NAVIERA S.A.	484.738	424.037	255.464	278.200
96.938.130-3	NAVIERA VENTANAS S.A.	114.394	140.259	-	-
76.788.120-7	SK CAPACITACIÓN S.A.	3.132	-	-	-
96.592.260-1	SK ECOLOGÍA S.A.	2.094	-	-	-
76.030.514-6	SK CONVERGE S.A.	10.355	-	-	-
TOTAL		688.046	967.971	648.252	666.904

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	31-12-2008		31-12-2007	
				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	493.897	(493.897)	472.924	(472.924)
			MUELLE INTEGRAL	3.022.276	3.022.276	2.909.854	2.909.854
			SERVICIOS VARIOS	-	-	2.143	2.143
DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	96.785.380-1	FILIAL	MANTENCIÓN DE EQUIPOS	172.390	172.390	172.300	172.300
			SERVICIOS DE ALMACENAJE	173.905	(173.905)	163.035	(163.035)
			REAJUSTE CUENTA MERCANTIL	35.852	(35.852)	23.091	(23.091)
			SERVICIOS VARIOS	-	-	17.085	17.085
			SERVICIO MANEJO GRANOS	26.398	26.398	28.478	28.478
PACSA NAVIERA S.A.	96.884.170-K	FILIAL	COSTO SERVICIO MINITANQUEROS	1.393.302	(1.393.302)	1.238.025	(1.238.025)
			SERVICIOS VARIOS	-	-	536	536
PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.	96.890.150-8	FILIAL	SERVICIOS VARIOS	-	-	107	107
NAVIERA VENTANAS S.A.	96.938.130-3	COLIGADA	COSTOS SERVICIOS MINITANQUEROS	1.306.779	(1.306.779)	1.165.973	(1.165.973)
			SERVICIOS VARIOS	-	-	536	536
INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN SIGDO KOPPERS S.A.	91.915.000-9	CONTROLADOR COMÚN	ARRIENDO DE OFICINAS	35.578	(35.578)	32.491	(32.491)
SK ECOLOGÍA S.A.	96.592.260-1	CONTROLADOR COMÚN	ARRIENDO DE EQUIPOS	36.620	(36.620)	36.271	(36.271)
INDUSTRIAS CERESITA S.A.	91.666.000-6	DIRECTOR COMÚN	MATERIALES VARIOS	18.438	(18.438)	31.029	(31.029)
FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	96.684.580-5	FILIAL	SERVICIOS VARIOS	5.550	5.550	4.599	4.599
			SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN	35.927	35.927	35.927	35.927
			SERVICIO DE DESCARGA	178.906	178.906	71.584	71.584
S.K.C. RENTAL S.A.	96.517.990-9	CONTROLADOR	ARRIENDO DE EQUIPOS	8.260	(8.260)	-	-
SIGDOTTEK S.A.	76.692.840-4	CONTROLADOR	SERVICIOS VARIOS	772	(772)	-	-
SK CAPACITACIÓN S.A.	76.788.120-7	CONTROLADOR	SERVICIOS DE CAPACITACIÓN	4.316	(4.316)	-	-
PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.	96.890.150-8	FILIAL	REAJUSTE CTA. MERCANTIL	76.791	76.791	58.796	58.796

7. EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad no tiene existencias.

8. IMPUESTO DIFERIDO E IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, realizó provisiones por impuesto a la renta de primera categoría por M\$ 1.843.152 y M\$ 1.411.782.

b) Créditos Contra el Impuesto a la Renta

Existen créditos contra el impuesto a la renta para los años 2008 y 2007, los que se presentan rebajando la provisión por impuesto a la renta por M\$ 829.977 y M\$ 549.629 respectivamente, que corresponden a PPM pagados, y crédito por compra del activo fijo.

c) Impuestos Diferidos

La información se presenta a continuación:

Impuestos Diferidos, efecto en balance en miles de pesos

Conceptos	31-12-2008				31-12-2007			
	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
Provisión cuentas incobrables	41	-	-	-	45	-	-	-
Ingresos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de vacaciones	14.482	-	-	-	15.051	-	-	-
Amortización intangibles	-	56.176	-	-	-	49.296	-	-
Activos en leasing	-	-	-	-	-	-	-	895
Gastos de fabricación	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	7.610.141	-	-	-	7.900.013
Indemnización años de servicio	-	-	-	12.042	-	-	-	11.634
Otros eventos	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos activados	-	-	48.852	3.225	-	-	64.662	2.777
Provisión reparaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación vehículos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-	-	(1.388.919)	-	-	-	(1.718.231)
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	14.523	56.176	48.852	6.236.489	15.096	49.296	64.662	6.197.088

Impuestos diferidos e impuesto a la renta en miles de pesos

Ítem	31-12-2008	31-12-2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.843.152)	(1.411.782)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(334.882)	(377.767)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	-
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(188.887)	(78.101)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	(3.626)	(3.204)
TOTAL	(2.370.547)	(1.870.854)

d) Datos del FUT

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo FUT es el siguiente en miles de pesos:

	31-12-2008	31-12-2007
Utilidad con crédito del 17%	8.506.061	4.553.195
Utilidad sin crédito	1.960.775	1.401.786
TOTAL FUT	10.466.836	5.954.981

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

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no tiene contratos leasing de acuerdo a la circular 939 de 1990.

10. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no tiene Otros activos circulantes. Al 31 de diciembre de 2007, se presentan vales vistas entregados en la notaría de Quintero por la compra de terrenos por un valor de M\$ 625.086.

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 2008 y 2007, la Sociedad no tiene operaciones de compromiso de compra ni de venta.

12. ACTIVOS FIJOS

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

Activo Fijo	31-12-2008				31-12-2007			
	Costo Corregido	Depreciación Acumulada	Depreciación del Ejercicio	Saldo Contable	Costo Corregido	Depreciación Acumulada	Depreciación del Ejercicio	Saldo Contable
Edificios y construcciones	59.291.314	(18.656.770)	(1.523.170)	39.111.374	57.353.723	(17.134.994)	(1.521.779)	38.696.950
Maquinarias y equipos	30.643.818	(13.042.870)	(1.112.255)	14.488.693	28.758.997	(11.971.147)	(1.071.723)	15.716.127
Terrenos	9.007.834	-	-	9.007.834	8.817.882	-	-	8.817.882
Obras en ejecución	296.666	-	-	296.666	816.590	-	-	816.590
Muebles, equipos de oficina y otros	279.069	(187.090)	(17.083)	74.896	263.048	(166.730)	(20.352)	75.966
TOTAL ACTIVO FIJO	99.518.701	(31.886.730)	(2.652.508)	64.979.463	96.010.240	(29.272.871)	(2.613.854)	64.123.515

Detalle	31-12-2008	31-12-2007
Depreciación del ejercicio	(2.652.508)	(2.613.854)
TOTAL	(2.652.508)	(2.613.854)

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.

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 2008 y 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 2008 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	Nº de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		VP / VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión	
					31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
96.938.130-3	NAVIERA VENTANAS S.A.	CHILE	PESOS	49.890	49,89	49,89	95.239	95.060	180	(259)	89	(129)	47.515	47.425	-	-	47.515	47.425
96.890.150-8	PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.	CHILE	PESOS	299.990	99,99	99,99	382.300	385.529	(3.230)	1.996	(3.230)	1997	382.286	385.516	-	-	382.286	385.516
96.785.380-1	DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	CHILE	PESOS	198.000	99,99	99,99	425.378	430.012	(4.635)	402	(4.580)	397	421.124	(425.712)	-	-	421.124	425.712
78.308.400-7	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA S.A.	CHILE	PESOS	89	98,89	98,89	112.767	111.736	1.031	3.815	1020	3.772	111.514	110.494	-	-	111.514	110.494
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	CHILE	PESOS	2.442.434.185	51,82	51,82	74.516.702	72.282.550	2.334.014	338.469	1.209.440	175.388	38.613.071	37.455.378	-	-	38.613.071	37.455.378
TOTAL													39.575.510	38.424.525	-	-	39.575.510	38.424.525

15. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

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

16. MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERISIONES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad mantiene un mayor valor de inversión generado por la compra de Ferrocarril del Pacífico S.A., por M\$ 523.597 y M\$ 560.776, respectivamente.

RUT	Sociedad	31-12-2008		31-12-2007	
		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.	37.179	523.597	37.176	560.776
TOTAL		37.179	523.597	37.176	560.776

17. INTANGIBLES

Los saldos en este rubro, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 S.A. y de otros propietarios. Son amortizados por la Sociedad en forma lineal en un plazo de 20 años. Asimismo, se presentan en este rubro, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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)

	31-12-2008		31-12-2007	
	Saldo Balance	Amortización Ejercicio	Saldo Balance	Amortización Ejercicio
Servidumbre	485.736	42.194	526.205	42.156
Derecho de Marca	2.089	-	2.089	-
TOTAL	487.825	42.194	528.294	42.156

18. OTROS (ACTIVOS)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 INDICE DE REAJUSTE												TOTAL	
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable			
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
Corto Plazo															
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.583.982	-	1.583.982	-
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.583.982	-	1.583.982	-
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.583.982	-	1.583.982	-
	Tasa int. prom. anual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,24%	-	-	-
Largo Plazo - Corto Plazo															
97.030.000-7	BANCO DEL ESTADO	-	-	-	-	-	-	-	-	1.099.124	1.097.026	-	-	1.099.124	1.097.026
97.006.000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	1.266.523	1.264.111	-	-	1.266.523	1.264.111
97.023.000-9	CORPBANCA	-	-	-	-	-	-	-	-	1.099.124	1.097.026	-	-	1.099.124	1.097.026
	Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTAL	-	-	-	-	-	-	-	-	3.464.771	3.458.163	-	-	3.464.771	3.458.163
	Monto capital adeudado	-	-	-	-	-	-	-	-	3.410.959	3.397.683	-	-	3.410.959	3.397.683
	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 2008 y 2007, 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	1.082.055	1.082.055	3.174.709	-	-	-	5.338.819	3,3%	6.395.883
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.023.000-9	CORPBANCA	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	1.082.055	1.082.055	3.174.709	-	-	-	5.338.819	3,30%	6.395.883
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
97.006.000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	1.246.848	1.246.848	3.658.193	-	-	-	6.151.889	3,30%	7.369.957
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL			3.410.958	3.410.958	10.007.611	-	-	-	16.829.527	-	20.161.723

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 2008 y 2007, no existen obligaciones con el público, a corto y largo plazo (pagarés y bonos).

23. PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad presenta los siguientes saldos, en miles de pesos:

Descripción Corto Plazo		
	31-12-2008	31-12-2007
Vacaciones por pagar	85.183	88.536
Bono por participación de utilidades	309.360	260.395
TOTAL	394.543	348.931

Descripción Largo Plazo		
	31-12-2008	31-12-2007
Indemnización años de servicios	196.233	188.579
TOTAL	196.233	188.579

Existen al 31 de diciembre de 2008 y 2007 provisiones por estimaciones de cuentas incobrables, las que se presentan rebajando la cuenta deudores por venta por M\$ 244 y M\$ 266, respectivamente.

No se realizaron castigos al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

24. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

La provisión de indemnización por años de servicios, asciende a M\$ 196.233 al 31 de diciembre de 2008 y a M\$ 188.579 al 31 de diciembre de 2007, la cual se presenta íntegramente en el largo plazo. Esta indemnización se calcula de acuerdo a lo expuesto en la nota 2 k), considerando una tasa de descuento del 6,0% anual. Los trabajadores efectúan aportes mensuales al fondo de indemnización en virtud del convenio colectivo vigente.

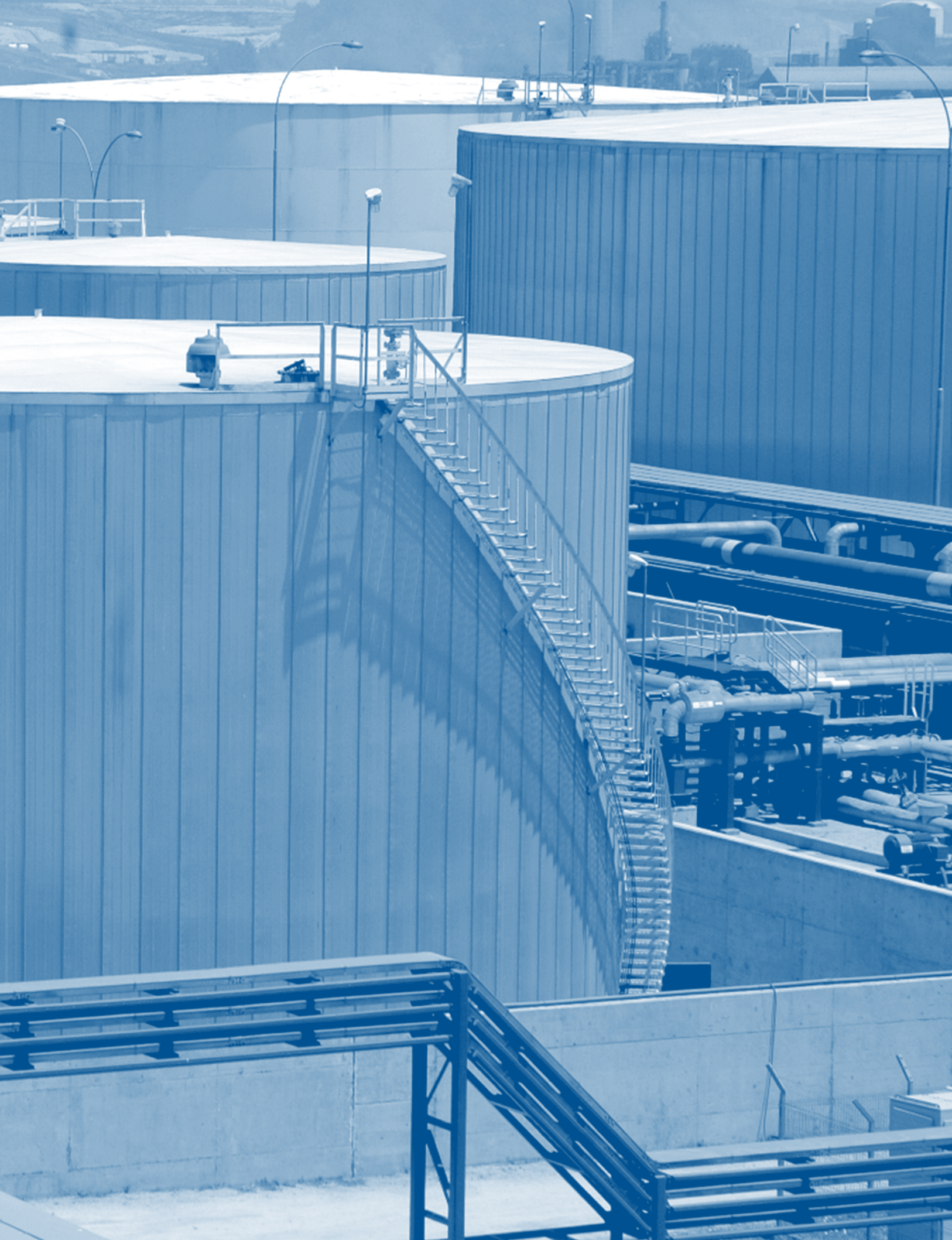
(en miles de pesos)		
	31-12-2008	31-12-2007
Saldo inicial	173.167	184.681
Provisión del ejercicio	26.696	38.003
Aporte empleados	3.539	3.786
Pagos del ejercicio	(7.169)	(37.891)
TOTAL	196.233	188.579

25. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008:

- 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 Dividendo Definitivo

Correspondientes al ejercicio 2008

En la Décima Séptima Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A., celebrada el día jueves 22 de abril de 2008, se aprobó el reparto de un dividendo definitivo de \$0,903353 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2007.

Correspondientes al ejercicio 2007

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 2 de mayo de 2007.

Cambios en el patrimonio en miles de pesos

Rubro	31-12-2008									
	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobrepeso en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio	
Saldo Inicial	60.864.505	-	809.335	-	-	5.787.653	(3.282.960)	-	5.568.184	
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	-	-	2.285.224	3.282.960	-	(5.568.184)	
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	-	-	(1.086.625)	-	-	-	
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Revalorización capital propio	5.416.941	-	72.031	-	-	640.249	(113.793)	-	-	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	9.119.391	
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	(4.149.935)	-	-	
Saldo Final	66.281.446	-	881.366	-	-	7.626.501	(4.263.728)		9.119.391	
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

Número de Acciones

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

Capital (monto en miles de pesos)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
ÚNICA	66.281.446	66.281.446

c) Reparto Dividendo Provisorio

Correspondientes al ejercicio 2008

En Sesión Ordinaria de Directorio N° 198, celebrada el día 17 de junio de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1,0 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, él se pagó el día 10 de julio de 2008.

En Sesión Ordinaria de Directorio N° 200, celebrada el día 19 de agosto de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1,45 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, él se pagó el día 11 de septiembre de 2008.

En Sesión Ordinaria de Directorio N° 203, celebrada el día 18 de noviembre de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1,0 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, él se pagó el día 11 de diciembre de 2008.

Correspondientes al ejercicio 2007

- a. En Sesión Ordinaria de Directorio N° 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 N° 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 N° 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.

	31-12-2007								
	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobrepeso en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
	56.670.861	-	753.571	-	-	4.560.131	(2.312.176)	-	4.542.321
	-	-	-	-	-	2.230.145	2.312.176	-	(4.542.321)
	-	-	-	-	-	(1.410.593)	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	4.193.644	-	55.764	-	-	407.970	(95.328)	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	5.568.184
	-	-	-	-	-	-	(3.187.632)	-	-
	60.864.505	0	809.335	-	-	5.787.653	(3.282.960)	-	5.568.184
	66.281.446	0	881.366	-	-	6.302.754	(3.575.143)	-	6.063.752

28. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

La información se presenta a continuación en miles de pesos:

DETALLE	31-12-2008	31-12-2007
Ingresos Financieros		
Intereses por colocaciones	1.985	-
Otros ingresos financieros	-	-
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	1.985	-
Utilidad o pérdida en inversión empresa relacionada		
(Pérdida) utilidad neta en inversiones en empresa relacionadas	1.202.731	181.425
Amortización mayor valor de inversiones	37.179	37.176
TOTAL RESULTADO POR INVERSIONES EN EMPRESA RELACIONADA	1.239.910	218.601
Otros ingresos fuera de la explotación		
Indemnizaciones por siniestros	5.441	56.084
Ingresos en la venta de otros activos fijos	7.976	-
Entrega de servidumbres	114.337	-
Otros ingresos	17.671	99
TOTAL OTROS INGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN	145.425	56.183
TOTAL INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN	1.387.320	274.784
Gastos Financieros		
Intereses por créditos bancarios (1)	(714.798)	(829.919)
Intereses y comisiones varias	(153.614)	(136.463)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	(868.412)	(966.382)
OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN	(79.543)	(161.676)
TOTAL EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN	(947.955)	(1.128.058)
EL RUBRO OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN INCLUYE LOS SIGUIENTES CONCEPTOS:	31-12-2008	31-12-2007
Costos de ventas de activo fijo y materiales de desecho	(5.468)	(5.297)
Amortización servidumbres	(42.194)	(42.156)
Deducibles y gastos por siniestros	(31.881)	(114.223)
TOTAL OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN	(79.543)	(161.676)
Notas:	31-12-2008	31-12-2007
(1) Los intereses por créditos bancarios corresponden a:		
Intereses por crédito Banco del Estado	(228.840)	(263.211)
Intereses por crédito Banco BCI	(257.118)	(303.497)
Intereses por crédito Banco Corpbanca	(228.840)	(263.211)
TOTAL INTERESES POR CRÉDITOS BANCARIOS	(714.798)	(829.919)

29. CORRECCIÓN MONETARIA

La corrección monetaria al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presenta en el siguiente cuadro en miles de pesos:

Rubro	Índice de reajustabilidad	Monto	
		31-12-2008	31-12-2007
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
EXISTENCIAS		-	-
ACTIVO FIJO	IPC	5.432.861	4.566.951
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	3.136.866	2.635.000
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	IPC	52.280	38.052
VALORES NEGOCIABLES	IPC	61.016	163.598
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	76.791	58.796
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	43.635	41.591
IMPUESTOS POR RECUPERAR	IPC	19.155	-
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	549.360	432.538
TOTAL (CARGOS) ABONOS		9.371.964	7.936.526
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	(6.015.428)	(4.968.072)
OBLIGACIONES CON BANCOS	IPC	(1.923.457)	(1.673.363)
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	(35.852)	(23.091)
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	IPC	(45.830)	(41.200)
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	(12.174)	(4.672)
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	(1.079.315)	(903.146)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(9.112.056)	(7.613.544)
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		259.908	322.982

30. DIFERENCIAS DE CAMBIO

La diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presenta en el siguiente cuadro en miles de pesos:

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2008	31-12-2007
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	DÓLARES	21.490	(4.129)
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	18.299	(2.806)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		39.789	(6.935)
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
FORWARD		(242.850)	-
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(242.850)	-
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		(203.061)	(6.935)

31. ÍTEMES EXTRAORDINARIOS

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

32. GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y 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:

	31-12-2008	31-12-2007
Disponible	102.694	144.825
Valores negociables	350.261	1.633.197
TOTAL	452.955	1.778.022

34. CONTRATOS DE DERIVADOS

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

35. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

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	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	Activos	31-12-2010	Activos	31-12-2011	Activos
INSPECCIÓN DEL TRABAJO DE VIÑA DEL MAR	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	PÓLIZA	-	-	99.475	75.463	99.475	-	-	-	-	-
DIRECCIÓN GENERAL DEL TERRITORIO MARÍTIMO Y MM	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	PÓLIZA	-	-	17.162	17.095	17.162	-	-	-	-	-
AES GENER S.A.	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	127.290	108.223	127.290	-	-	-	-	-
SERVICIO NACIONAL DE ADUANAS S.A.	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	414	446	414	-	-	-	-	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE LA V REGIÓN	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	3.928	-	3.928	-	-	-	-	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE LA V REGIÓN	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	3.928	-	3.928	-	-	-	-	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE LA V REGIÓN	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	6.547	-	6.547	-	-	-	-	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE LA V REGIÓN	PUERTO VENTANAS	NINGUNA	BOLETA	-	-	6.547	-	6.547	-	-	-	-	-

b) Restricciones

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

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

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

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. Procedimientos administrativos:

Hemos tomado conocimiento de una investigación sumaria administrativa realizada por la Fiscalía Marítima de Valparaíso en contra de nuestro otrora cliente, EMPRESA PANIMEX QUÍMICA S.A., para averiguar las causas, circunstancias y responsabilidades, si las hubiere, del derrame de sus productos químicos ocurrido el día 10 de junio en curso desde el Terminal de Químicos de esa sociedad emplazado en el recinto extraportuario de DAVSA; como asimismo, una investigación sumaria realizada por la Secretaría Ministerial Regional de Salud de Valparaíso iniciada a causa de los mismos hechos ocurridos en el Terminal Químico de la Sociedad Panimex S.A.

3. Demandas por responsabilidad civil patronal.

La Compañía al 31 de diciembre de 2008, 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 2008 y 2007, la Sociedad presenta cauciones obtenidas de terceros, detalladas a continuación:

Garantías directas en miles de pesos

OTORGANTE		OPERACIÓN	SALDO PENDIENTE AL 31/12/2008	SALDO PENDIENTE AL 31/12/2007
NOMBRE	RELACIÓN			
VICENTE ALTI CARRO	Ninguna	Cumplimiento de contrato	4.677	4.659
CONSTRUCTORA LOGRO S.A.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	107.411
INGENIERÍA SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	6.732	7.331
INGENIERÍA SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	9.080	9.888
INGENIERÍA SALVA LTDA.	Ninguna	Cumplimiento de contrato	-	32.670

Adicionalmente se encuentran vigentes las siguientes cauciones:

Para caucionar los correspondientes pagos asociados al contrato entre Petróleos Marinos de Chile Ltda. y Puerto Ventanas S.A., por el servicio de operación y arriendo del Terminal de Combustibles Marinos, Glencore International

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

37. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

La composición de moneda nacional y extranjera se detalla a continuación:

Activos en miles de pesos			
Rubro	Moneda	Monto 31-12-2008	Monto 31-12-2007
Activos circulantes			
DISPONIBLE	PESOS NO REAJUSTABLES	98.885	85.655
DISPONIBLE	DÓLARES	3.809	59.170
VALORES NEGOCIABLES	PESOS REAJUSTABLES	350.261	1.633.197
DEUDORES POR VENTA	PESOS NO REAJUSTABLES	4.226.936	2.534.248
DEUDORES VARIOS	PESOS NO REAJUSTABLES	67.581	51.795
DOCUMENTOS Y CTAS. POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS NO REAJUSTABLES	496.357	787.234
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS REAJUSTABLES	17.897	18.452
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS REAJUSTABLES	464.818	380.360
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	38.150	579
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJUSTABLES	-	625.086
Activo fijo			
EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONES	PESOS REAJUSTABLES	39.111.374	38.696.950
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	PESOS REAJUSTABLES	16.488.693	15.716.127
TERRENOS	PESOS REAJUSTABLES	9.007.834	8.817.882
OBRAS EN EJECUCIÓN	PESOS REAJUSTABLES	296.666	816.590
MUEBLES Y EQUIPOS DE OFICINA	PESOS REAJUSTABLES	74.896	75.966
Otros activos			
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS REAJUSTABLES	39.575.510	38.424.525
MAYOR VALOR INVERSIONES	PESOS REAJUSTABLES	(523.597)	(560.776)
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTABLES	69.576	75.768
DOCUMENTOS Y CTAS. POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS REAJUSTABLES	900.362	896.372
DOCUMENTOS Y CTAS. POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS NO REAJUSTABLES	752.051	708.070
INTANGIBLES	PESOS REAJUSTABLES	487.825	528.294
Total Activos			
	PESOS NO REAJUSTABLES	5.641.810	4.792.088
	DÓLARES	41.959	59.749
	PESOS REAJUSTABLES	106.322.115	105.519.707

Pasivo Circulante en miles de pesos

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		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. C/P	PESOS NO REAJ.	1.583.982	9,24%	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FIN. L/P PORCIÓN C/P	PESOS REAJ.	-	-	-	-	3.464.771	3,30%	3.458.163	3,30%
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS NO REAJ.	53.112	-	60.144	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS NO REAJ.	1.048.781	-	1.126.561	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS NO REAJ.	15.872	-	194.732	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS REAJ.	821	-	894	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMP. RELACIONADAS	PESOS NO REAJ.	688.046	-	967.971	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	394.543	-	348.931	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESOS NO REAJ.	209.151	-	183.256	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	1.013.175	-	862.153	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	34.329	-	49.566	-
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES									
	PESOS REAJ.	821	-	894	-	3.464.771	-	3.458.163	-
	PESOS NO REAJ.	3.993.487	-	2.881.595	-	1.047.504	-	911.719	-

Pasivo largo plazo período actual 31-12-2008 en miles de pesos

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS L/P	PESOS REAJ.	6.821.916	3,30%	10.007.611	3,30%	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMP. RELACIONADAS	PESOS REAJ.	392.788	-	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMP. RELACIONADAS	PESOS NO REAJ.	255.464	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	-	-	196.233	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	6.180.313	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	PESOS REAJ.	7.214.704	-	10.007.611	-	-	-	-	-
	PESOS NO REAJ.	255.464	-	-	-	6.180.313	-	196.233	-

Pasivo largo plazo período anterior 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 L/P	PESOS REAJ.	6.795.367	3,30%	6.795.369	3,30%	6.570.987	3,30%	-	-
DOCUMENTOS Y CTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS REAJ.	388.704	-	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS NO REAJ.	278.200	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	-	-	188.579	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJ.	-	-	-	-	6.147.792	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	PESOS REAJ.	7.184.071	-	6.795.369	-	6.570.987	-	-	-
	PESOS NO REAJ.	278.200	-	-	-	6.147.792	-	188.579	-

38. SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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

Con fecha 06 de febrero de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros, atendiendo a lo dispuesto en la circular N° 1.711 de 2004 de ese servicio, y de acuerdo a la autorización otorgada por el Servicio de Impuestos Internos, autorizó a Puerto Ventanas S.A., para que remita la información financiera a partir del 1° de enero de 2009, expresada en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

No existen otros hechos posteriores entre el 1 de enero de 2009 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, 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 2008, M\$ 28.503 de acuerdo al siguiente detalle:

- Monitoreo de la calidad del aire y meteorología M\$ 17.772.
- Monitoreo de las instalaciones portuarias y ambiente marino M\$ 10.731.

Además se prevé mantener esos estudios ambientales durante el año 2009, por lo que se han comprometido fondos por UF 1000.

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 2008 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, por un valor de UF 250.000. Adicionalmente cuenta con una póliza de responsabilidad civil por US\$ 25 millones del tipo Operador de Terminal Marítimo.
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.
8. Póliza de terrorismo.
9. Póliza de misceláneos por UF 25.000.
10. Póliza de seguro complementario de salud para sus trabajadores, junto con un seguro de vida y seguro catastrófico.

Puerto Ventanas S.A.

Hechos Relevantes Año 2008

1. En Sesión Ordinaria de Directorio N° 195, celebrada el día 18 de marzo de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó por unanimidad de sus miembros presentes proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, a realizarse el día 22 de abril de 2008, el reparto de un dividendo definitivo de \$3,553353 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2007, a cuyo valor debe descontarse los dividendos provisorios repartidos durante el año 2007 por un monto total de \$2,65 por acción, con lo cual el saldo a repartir como dividendo definitivo adicional asciende a la suma de \$0,903353 por acción.
2. En la Décima Séptima Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A., celebrada el día jueves 22 de abril de 2008, se adoptaron los siguientes acuerdos:
 - a. Se aprobó el balance general, los Estados Financieros y la memoria anual del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, incluido el dictamen de los auditores externos.
 - b. Se aprobó el reparto de un dividendo definitivo de \$3,553353 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2007, a cuyo valor debe descontarse los dividendos provisorios repartidos durante el año 2007 por un monto total de \$2,65 por acción, con lo cual el saldo a repartir como dividendo definitivo adicional asciende a la suma de \$0,903353 por acción.
 - c. Se acordó designar como miembros del Directorio de la Compañía, por los próximos tres años, a los señores:
 - Ramón Aboitiz Musatadi
 - Juan Eduardo Errázuriz Ossa
 - Naoshi Matsumoto Takahashi
 - Alejandro Marty Calvo
 - Fernando Izquierdo Menéndez
 - Óscar Guillermo Garretón Purcell
 - Georges Le-Blanc Donaldson
 - d. Se acordó mantener la remuneración actual de los Directores equivalente a 60 UTM mensuales para cada Director, asignándole el doble de la remuneración para el Presidente y una y media veces para el Vicepresidente.
 - e. Se acordó mantener como remuneración de los miembros del Comité de Directores la cantidad de 20 UTM mensuales y un presupuesto anual de 500 Unidades de Fomento.
 - f. Designar como auditores externos de la Compañía para el ejercicio 2008, a la empresa Deloitte & Touche Sociedad de Auditores y Consultores Limitada.
3. En Sesión Extraordinaria de Directorio N° 45, celebrada el día 28 de abril de 2008, se designó como miembros del Comité de Directores de Puerto Ventanas S.A., a los Directores señores:
 - Georges Le -Blanc Donaldson
 - Fernando Izquierdo Menéndez
 - Naoshi Matsumoto Takahashi
4. En Sesión Ordinaria de Directorio N° 198, celebrada el día 17 de junio de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1,0 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, el cual se pagó el día 10 de julio de 2008.
5. En Sesión Ordinaria de Directorio N° 200, celebrada el día 19 de agosto de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1,45 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, el se pagó el día 11 de septiembre de 2008.
6. En Sesión Extraordinaria de Directorio N° 46, celebrada el día 7 de agosto de 2008, en la cual el Directorio tomó conocimiento de la información financiera de la Compañía al 30 de junio de 2008, contenida en la Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU) que incluye las notas explicativas a los Estados Financieros,

el análisis razonado y un resumen de los hechos relevantes del periodo, y será enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros conforme a la normativa vigente.

7. En Sesión Ordinaria de Directorio N° 201, celebrada el día 16 de septiembre de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó definir como moneda funcional el dólar estadounidense, a partir del año 2009.
8. En Sesión Ordinaria de Directorio N° 202, celebrada el día 21 de octubre de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó dejar constancia expresa que tomó conocimiento de la información financiera trimestral de la Compañía al 30 de septiembre de 2008, contenida en la Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU), las notas explicativas a los Estados Financieros, el análisis razonado y un resumen de los hechos relevantes del periodo, y fue enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros conforme a la normativa vigente.
9. En Sesión Ordinaria de Directorio N° 203, celebrada el día 18 de noviembre de 2008, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de un dividendo provisorio de \$1 por acción, con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, el cual se pagó el día 11 de diciembre de 2008.

Hechos Relevantes Año 2007

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 N° 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.
3. En Sesión Ordinaria de Directorio N° 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.
4. En Sesión Ordinaria de Directorio N° 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.

Con el propósito de realizar un análisis puntual de los Estados Financieros individuales al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008, de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N°100 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Se agregan en este análisis las siguientes Razones Financieras:

1. RAZONES

DE LIQUIDEZ	31-12-2008	31-12-2007
LIQUIDEZ CORRIENTE		
Activo Circulante		
Pasivo Circulante	0,68 veces	0,85 veces

RAZÓN ÁCIDA		
Activo Circulante - Existencias		
Pasivo Circulante	0,68 veces	0,85 veces

La liquidez corriente de la empresa se ve afectada negativamente comparando los periodos de 2008 y 2007, principalmente producto de la disminución de los "Valores Negociables" de la compañía en MM\$ 1.283 y al aumento de la deuda de corto plazo. Esto a pesar del aumento de los "Deudores por Venta", debido a que durante el período se financió un proyecto de inversión en terrenos de Puerto Ventanas para ENAP. Éste consiste en una cancha de acopio de Carbón de Petróleo. A su vez, la carga asociada a este proyecto comenzó a transferirse a través del sitio número 3 del muelle a partir del mes de octubre de 2008 en el contexto de un contrato firmado por 20 años.

Por su parte, los pasivos circulantes aumentan en MM\$ 1.254, principalmente por "Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo", por la deuda de corto plazo asociada al proyecto para ENAP.

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

DE ENDEUDAMIENTO	31-12-2008	31-12-2007
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO		
Pasivo Exigible		
Patrimonio	0,41 veces	0,45 veces

PROPORCIÓN DE DEUDA		
Deuda Corto Plazo*		
Deuda Total	0,17 veces	0,15 veces

Deuda Largo Plazo*		
Deuda Total	0,83 veces	0,85 veces

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		
Resultado antes de Impuestos e Intereses		
Gastos Financieros	14,19 veces	9,17 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 mismo período del año anterior debido principalmente a la reducción de los pasivos exigibles que presenta una disminución de

MM\$ 2.056, producto del pago de obligaciones con bancos a corto y largo plazo realizado durante el período. En lo que respecta al patrimonio, éste también presentó un incremento debido al aumento en las Utilidades del Período y las Utilidades Retenidas.

(en miles de pesos)

DE ACTIVIDAD	31-12-2008	31-12-2007	Variación (%)
Total de Activos	112.005.884	110.371.544	1,5%
Inversión en Empresas Relacionadas	39.575.510	38.424.525	3,0%

El total de activos aumentó levemente con respecto al mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a la mayor inversión en el proyecto de carbón de petróleo, como también por el mayor valor en la Inversión en Empresas Relacionadas. Por otro lado, la caja de la compañía, compuesta por el Disponible, Depósito a Plazo y Valores Negociables, presenta una disminución de MM\$1.325 producto de la inversión mencionada anteriormente. 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, ha presentado una mayor utilidad comparada con el año anterior, por lo que la cuenta Inversiones en Empresas Relacionadas aumenta.

(en miles de pesos)

ACTIVOS FIJOS	31-12-2008	31-12-2007	Variación
ACTIVOS FIJOS FÍSICOS			
Terrenos y construcciones	68.595.814	66.988.195	2,4%
Maquinarias y equipos	30.643.818	28.758.997	6,6%
Otros activos fijos	279.069	263.048	6,1%
Depreciación	(34.539.238)	(31.886.725)	(8,3%)
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS	64.979.463	64.123.515	1,3%

Los activos fijos de la empresa se mantienen relativamente constantes, reflejando principalmente el efecto de la depreciación del ejercicio. Sin embargo, los terrenos y construcciones presentan un aumento de MM\$1.597 producto principalmente del Proyecto de Cancha de Carbón de Petróleo para ENAP.

DE RENTABILIDAD	31-12-2008	31-12-2007
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
Utilidad del Ejercicio	11,72%	8,03%
Patrimonio Promedio		

RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
Utilidad del Ejercicio	8,20%	5,45%
Activo Promedio		

RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
Resultado Operacional	16,92%	13,21%
Activos Operacionales Promedio		

UTILIDAD POR ACCIÓN		
Utilidad del Ejercicio	\$7,58	\$5,04
Número de Acciones		

RETORNO DE DIVIDENDOS		
Dividendos Pagados por Acción *	4,71%	4,37%
Precio de Mercado de Cierre		

* Los dividendos pagados corresponden a los últimos doce meses.

Como se aprecia, la rentabilidad del patrimonio aumentó debido a un incremento del 50,39% de la utilidad respecto al período anterior, esto producto del buen resultado operacional del ejercicio de Puerto Ventanas, el cual aumentó aproximadamente un 29,8%, producto del mayor movimiento portuario como por el mejor resultado de su filial Fepasa, que durante el 2008 presenta un aumento en la utilidad de MM\$1.996.

El rendimiento de activos operacionales también tuvo un alza, alcanzando un incremento de 3,71 puntos porcentuales por las mismas razones antes expuestas.

En la misma línea, la utilidad por acción presentó un aumento desde \$5,04 a diciembre de 2007 a \$7,58 en el mismo período de 2008. El retorno de dividendos aumentó de un 4,37% en 2007 a un 4,71% en 2008.

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

(en miles de pesos)

RESULTADOS	Dic-2008	Dic-2007	Variación (%)
INGRESOS			
Ingresos Negocio Portuario	22.429.075	17.935.841	25,1%
Ingresos Terminal de Asfalto y Combustible	4.956.392	4.495.687	10,2%
TOTAL INGRESOS	27.385.467	22.431.528	22,1%
COSTOS			
Costos Operacionales Portuarios	(8.241.521)	(6.552.437)	25,8%
Costos Terminal de Asfalto y Combustible	(3.687.154)	(2.993.100)	23,2%
Depreciación	(2.652.508)	(2.613.855)	1,5%
TOTAL COSTOS	(14.581.183)	(12.159.392)	19,9%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	12.804.284	10.272.136	24,7%
EBITDA	13.688.428	11.127.843	23,0%
- Resultado Operacional	10.993.726	8.471.833	29,8%
- Gastos Financieros	868.412	966.382	-10,1%
- Resultado no Operacional	459.033	(574.403)	-179,9%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	9.119.391	6.063.752	50,4%

A diciembre de 2008, los ingresos de explotación aumentaron un 22% producto de una mayor descarga, alcanzando un aumento de 6,1% sobre las toneladas movilizadas en el período anterior. A esto se suma un mejor mix de cargas respecto del año 2007. El alza en el tipo de cambio de un 26,9% con respecto al cierre del año anterior también permitió presentar mejores resultados en los ingresos operacionales. Cabe recordar que un 97% de las ventas de Puerto Ventanas están indexadas al dólar mientras que los costos están mayoritariamente en pesos.

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 2008, 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 aledaños y en las cercanías del Puerto, los que están valorizados a su valor de adquisición ajustado 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 dependerán del uso o contrato que se ejecute.

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. PROYECTOS EN CURSO

Durante el primer semestre del 2007, comenzó la construcción de la tercera unidad de generación eléctrica de AES Gener en Ventanas con una potencia de 240MW. Se estima que dicha unidad empezará las pruebas operacionales durante 2009 y entrará en funcionamiento el 1 de enero de 2010. Adicionalmente, se encuentra también en construcción la cuarta unidad de generación eléctrica de esta misma empresa con potencia de 270MW, cuya actividad comenzará en mayo del año 2011. La operación de estas centrales, que cuentan con contratos de largo plazo, asegura aumentos futuros en la descarga de carbón en el Puerto.

En diciembre de 2007, Angloamerican adjudicó la ampliación de la mina Los Bronces por MMUS\$1.700 a BSK, un consorcio conformado por Bechtel e Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers. El proyecto, que inicialmente comenzaría a producir en enero de 2011, se habría retrasado en aproximadamente un año. Este proyecto significaría un considerable aumento de los embarques de concentrado de cobre a través del puerto.¹

En el mes de marzo de 2008, Lafarge anunció mediante un hecho esencial la aprobación entregada por el Directorio para poner en marcha el proyecto de instalación de una Planta de Molienda en la localidad de Ventanas por una inversión aproximada de EUR 34 millones. Se estima que esta planta comenzará a funcionar a partir de 2011 y el clínker necesario para el funcionamiento de la planta será transferido a través del Puerto.

En proceso de aprobación medioambiental cuentan nuevos proyectos termoeléctricos, los que sumados a los proyectos existentes hacen prever un importante crecimiento del Puerto en el mediano plazo.

4. 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 sus clientes, manteniendo así una participación de mercado estable.

La crisis financiera se hizo sentir en el mercado portuario en el último trimestre del año 2008. En el mes de diciembre de 2008, las exportaciones llegaron a US\$ 3.625,5 millones, disminuyendo en un 24,4% respecto de diciembre de 2007, mientras que las importaciones alcanzaron US\$ 3.849,5 millones, con una caída de 2,7% en comparación a un año atrás.

Durante 2008, el transporte de cargas de esta zona tuvo un crecimiento de un 7,5% con respecto al período anterior. El principal incremento en volumen fue el de las cargas en contenedor, aumentando de 15 millones de toneladas movilizadas en 2007 a 16,5 millones, en 2008.

La carga fraccionada de la zona creció un 16,4%, de 2,5 millones de toneladas en 2007 a 2,9 millones de toneladas en 2008. Asimismo, también se incrementó el movimiento de graneles líquidos en un 3,3%, de 2,3 millones de toneladas en 2007 a 2,4 millones de toneladas en 2008. Paralelamente, el movimiento de graneles sólidos disminuyó en 0,9%, transportando 64 mil toneladas menos.

A lo largo del país existen 36 puertos, 10 de los cuales son estatales y los 26 restantes son privados. Su importancia económica radica en que más de un 80% del comercio exterior chileno, tanto importaciones como exportaciones, se realiza a través de la vía marítima.

¹ Ver <https://www.anglochile.cl/desarrollolosbronces/inicio/index.php>.

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. Del total de carga movilizada en los puertos de la V Región, Puerto Ventanas concentra el 45,2% de los graneles sólidos, el 53,9% de graneles líquidos y un 9,1% de carga fraccionada.

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 46% y el Puerto de Valparaíso que presentó un 37,9% 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, cementeras e industriales del país, manteniéndose con todas ellas una relación de largo plazo.

La mayor parte de los ingresos de la industria portuaria se expresan en dólares. En este sentido, durante el año, la divisa norteamericana acumuló una apreciación en relación al peso de un 26,9%, que contrasta con la depreciación de 7,2% en 2007.

5. PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO

La Sociedad generó durante el período, un flujo neto negativo de MM\$1.317

(en millones de \$)

Flujo de Efectivo (Millones de \$)	31-12-2008	31-12-2007
De la operación	9.458	8.749
De financiamiento	(7.148)	(8.566)
De inversión	(3.627)	(1.314)
FLUJO NETO DEL EJERCICIO	(1.317)	(1.131)

Las actividades de Operación generaron un flujo positivo neto de \$9.458 millones, que representan un aumento de un 8,1% respecto a diciembre de 2007 producto principalmente por una mayor recaudación de deudores realizada el año 2008.

La actividad de financiamiento, generaron un flujo negativo de \$7.148 millones, que representan menores desembolsos que en el mismo periodo del año anterior por 16,55%, principalmente por una mayor obtención de préstamos durante el periodo 2008.

Las actividades de Inversión generaron un flujo negativo de \$3.627 millones, producto principalmente por la mayor incorporación de activo fijo, debido a la construcción de canchas de acopio. Respecto al año 2007, se presenta un flujo negativo de \$1.314 millones, producto principalmente a la incorporación de activos fijos, como son el over haul realizado a las plumas de las gruas.

6. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2008, 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 16,85% corresponde a deudas de corto plazo y el restante 83,15% a deudas de largo plazo.

Adicionalmente, se financió parte de la construcción de la cancha de carbón de petróleo para ENAP con Factoring Financiero. El monto adeudado al 31 de diciembre, es de MM\$1.584, el cual a la fecha ya ha sido pagado.

Tipo de cambio:

Al 31 de diciembre de 2008, 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.

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

Rubro	Moneda	31-12-2008	31-12-2007
Ingresos de Explotación	Dólar (US\$)	97%*	84%
	UF y Pesos	3%	16%
Costos de Explotación	Dólar (US\$)	32%	19%
	UF y Pesos	68%	81%

* Se incorporan nuevos criterios para el cálculo de la composición de ingresos y costos de acuerdo a la estructura de los contratos vigentes.

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 del mismo país.

Composición de los activos y pasivos en distintas monedas al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Rubro	Moneda	31-12-2008	31-12-2007	Variación
Activos	Dólar (US\$)*	41.959	59.749	(17.790)
	UF y Pesos reajustables	106.322.115	105.519.707	802.408
	Pesos no reajustables	5.641.810	4.792.088	849.722

TOTAL	112.005.884	110.371.544	1.634.340
--------------	--------------------	--------------------	------------------

TOTAL ACTIVOS	112.005.884	110.371.544	1.634.340
----------------------	--------------------	--------------------	------------------

Pasivos Circulantes	Dólar (US\$)*	-	-	-
	UF y Pesos reajustables	3.465.592	3.459.057	6.535
	Pesos no reajustables	5.040.991	3.793.314	1.247.677

TOTAL	8.506.583	7.252.371	1.254.212
--------------	------------------	------------------	------------------

Pasivos Largo Plazo	Dólar (US\$)	-	-	-
	UF y Pesos reajustables	17.222.315	20.550.427	(3.328.112)
	Pesos no reajustables	6.632.010	6.614.571	17.439

TOTAL	23.854.325	27.164.998	(3.310.673)
--------------	-------------------	-------------------	--------------------

TOTAL PASIVOS	32.360.908	34.417.369	(2.056.461)
----------------------	-------------------	-------------------	--------------------

Patrimonio	Dólar (US\$)	-	-	-
	UF y Pesos reajustables	70.525.585	69.890.423	635.162
	Pesos no reajustables	9.119.391	6.063.752	3.055.639

TOTAL	79.644.976	75.954.175	3.690.801
--------------	-------------------	-------------------	------------------





A los señores Directores y Accionistas de Puerto Ventanas S.A.

Hemos auditado el balance general de Puerto Ventanas S.A. al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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, basada en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Puerto Ventanas S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 1 de febrero de 2008. 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.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

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, antes de proceder a la consolidación de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 14. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Puerto Ventanas S.A. y Filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

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 2008 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios descritos en la Nota 2.

Enero 30, 2009

Jorge Belloni Massoni
10.613.442-1

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 2008 N° Acciones		Precio unitario \$	Monto total \$	Año 2007 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.					397.387		69,0	27.419.703
						1.060.033		70,0	74.202.310
						500.000		71,5	35.750.000
						45.000		72,0	3.240.000
						17.100		78,0	1.333.800
						27.100		84,0	2.276.400
						69.381		94,0	6.521.814
						400.000		100,0	40.000.000
						3.397.435		101,0	343.140.935
						650.010		102,0	66.301.020
							50.000	102,0	5.100.000
						78.424		102,0	8.000.032
						75.000		102,5	7.687.500
						1.224.101		103,0	126.082.403
Constanza Le-Blanc Matthaei	Hija del director de Puerto Ventanas S.A. señor Georges Le Blanc Donaldson								
							364.087	69,0	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	102,0	8.000.032
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.	1.800		86,0	154.818				
		269.850		93,0	25.096.050				
		22.544		95,0	2.141.680				
		100.000		95,1	9.510.000				
		88.353		96,0	8.481.888				
		100.000		96,6	9.655.000				
		20.000		96,9	1.937.600				
		20.000		98,0	1.960.000				
		80.000		99,9	7.992.000				
		252.674		100,0	25.267.400				
		500.000		100,0	50.000.000				
		1.150		115,0	132.250				
		154.125		119,0	18.340.875				
		130.065		86,0	11.185.590				
Comercial Marchigue S.A.	El señor Fernando Izquierdo es Representante Legal de Comercial Marchigue S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.	100.000		95,0	9.500.000				
		558.211		96,0	53.588.256				
		4.800.000		113,0	542.400.000				
		17.972.178		119,0	2.138.689.182				
Inversiones Las Catalpas	El señor Georges Le-Blanc Donaldson es Representante Legal de Inversiones Las Catalpas y Director de Puerto Ventanas S.A.		79.850	95,0	7.585.750				
Sociedad Quilimari	El señor Oscar Guillermo Garretón es Representante Legal de Sociedad Quilimari y Director de Puerto Ventanas S.A.	20.000		105,0	2.100.000				
Asesorías e Inversiones Quilimari S.A.	El señor Oscar Guillermo Garretón es Representante Legal de Asesorías e Inversiones Quilimari S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.	1.200.000		113,0	135.600.000				
		87.250		117,0	10.208.250				

Estados Financieros Resumidos / Empresas Filiales y Coligadas

Balance al 31 de diciembre de 2008 y 2007 en miles de pesos

Activos y Pasivos	Agencia Marítima Aconcagua S.A.		Depósito Aduanero Ventanas S.A.		
	2008	2007	2008	2007	
Activos					
Activo Circulante	617.158	852.744	58.536	119.225	
Activo Fijo	-	-	-	-	
Otros Activos	7.242	7.503	393.737	388.704	
Total Activos	624.400	860.247	452.273	507.929	
Pasivo y Patrimonio					
Pasivo Circulante	511.634	748.512	26.895	77.916	
Pasivo Largo Plazo	-	-	-	-	
Total Pasivos	511.634	748.512	26.895	77.916	
Patrimonio	112.766	111.735	425.378	430.013	
Total Pasivos y Patrimonio	624.400	860.247	452.273	507.929	

Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 en miles de pesos

Resultado					
Resultado Operacional					
Ingreso de Explotación	4.483.191	4.452.948	193.996	229.290	
Costo de Explotación	(4.467.252)	(4.427.934)	(198.788)	(217.864)	
Margen de Explotación	15.939	25.014	(4.792)	11.426	
Gastos de Administración y Ventas	(6.777)	(11.670)	(4.357)	(5.598)	
Total Resultado Operacional	9.162	13.344	(9.149)	5.828	
Resultado no Operacional					
Ingresos Financieros	-	-	-	-	
Gastos Financieros	-	-	-	-	
Utilidad Inversiones en Empresas Relacionadas	(47)	4	-	-	
Pérdida de Inversión en Empresas Relacionadas	-	-	-	-	
Ingresos Fuera de la Explotación	1.057	-	-	-	
Egresos Fuera de la Explotación	-	(185)	-	-	
Corrección Monetaria	(9.186)	(8.440)	3.565	(5.348)	
Diferencia de Cambios	-	-	-	-	
Total Resultado No Operacional	(8.176)	(8.621)	3.565	(5.348)	
Resultado antes de Impuestos	986	4.723	(5.584)	480	
Impuesto a la Renta	45	(909)	949	(78)	
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	1.031	3.814	(4.635)	402	

Estado de Flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 en miles de pesos

Estado de Flujos de Efectivo					
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación	17.985	21.160	(9.663)	8.239	
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento	-	-	-	-	
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión	-	-	-	-	
Flujo Neto Total del Ejercicio	17.985	21.160	(9.663)	8.239	
Efecto de la Inflación sobre Efectivo y Efectivo Equivalente	(3.016)	(5.264)	(983)	(746)	
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	14.969	15.896	(10.646)	7.493	
Saldo Inicial del Efectivo y Efectivo Equivalente	17.286	1.390	10.665	3.172	
Saldo Final del Efectivo y Efectivo equivalente	32.255	17.286	19	10.665	

	Pacsa Agencia de Naves S.A.		Pacsa Naviera S.A.		Naviera Ventanas S.A.		Ferrocarri del Pacifico S.A.	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	17.810	17.765	525.354	458.399	300.448	290.175	9.563.193	8.299.561
	-	-	567.454	667.364	623.622	617.971	88.335.248	90.765.588
	1.264.882	1.265.453	284.149	306.671	33.545	33.583	2.301.666	2.877.470
	1.282.692	1.283.218	1.376.957	1.432.434	957.615	941.729	100.200.107	101.942.619

	-	1.316	112.547	166.976	110.324	138.598	7.825.798	9.214.726
	900.362	896.372	-	-	752.051	708.070	17.857.607	20.445.343
	900.362	897.688	112.547	166.976	862.375	846.668	25.683.405	29.660.069

	382.330	385.530	1.264.410	1.265.458	95.240	95.061	74.516.702	72.282.550
--	----------------	----------------	------------------	------------------	---------------	---------------	-------------------	-------------------

	1.282.692	1.283.218	1.376.957	1.432.434	957.615	941.729	100.200.107	101.942.619
--	------------------	------------------	------------------	------------------	----------------	----------------	--------------------	--------------------

	-	-	1.394.702	1.238.189	1.306.779	1.165.973	40.234.747	36.717.759
	-	(107)	(1.292.136)	(1.154.251)	(1.337.145)	(1.173.922)	(35.422.364)	(33.482.781)
	-	(107)	102.566	83.938	(30.366)	(7.949)	4.812.383	3.234.978
	(46)	(57)	(54.688)	(44.910)	(44.422)	(36.167)	(2.286.894)	(2.639.584)
	(46)	(164)	47.878	39.028	(74.788)	(44.116)	2.525.489	595.394

	-	-	-	-	-	-	295.033	53.243
	-	-	-	(359)	-	-	(1.192.300)	(1.275.930)
	-	-	-	-	-	-	-	-
	(1.048)	(366)	-	-	-	-	-	-
	689	-	-	-	13.240	1.617	584.327	126.698
	-	-	-	-	-	-	(415.151)	(230.847)
	(3.272)	3.014	(54.420)	(40.061)	56.414	40.898	435.804	728.863
	-	-	2.953	(1.006)	2.605	(1.014)	441.563	246.133
	(3.631)	2.648	(51.467)	(41.426)	72.259	41.501	149.276	(351.840)
	(3.677)	2.484	(3.589)	(2.398)	(2.529)	(2.615)	2.674.765	243.554
	477	(488)	2.541	2.032	2.708	2.357	(340.751)	94.915
	(3.200)	1.996	(1.048)	(366)	179	(258)	2.334.014	338.469

	(524)	(3.157)	(40)	203	(26.054)	(10.994)	6.502.398	6.592.357
	478	3.118	-	-	104.700	48.056	(2.434.763)	691.461
	-	-	-	-	(78.635)	(35.844)	(2.678.325)	(7.452.166)
	(46)	(39)	(40)	203	11	1.218	1.398.310	(168.348)
	(12)	(14)	(62)	(8)	(518)	(247)	(352.269)	(51.880)
	(58)	(53)	(102)	195	(507)	971	1.037.041	(220.228)
	184	237	294	99	1.017	46	870.052	1.090.280
	126	184	192	294	510	1.017	1.907.093	870.052



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 2008, 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 N° 30.

