



2011

Memoria Anual





2011

Memoria Anual

Índice

Introducción	3
Carta del Presidente del Directorio	4
Responsabilidad Social	6
Gestión Medioambiental	8
Propiedad de la Empresa	12
Directorio	13
Administración	16
Historia de la Sociedad	18
Análisis de Mercado	20
Actividades del Negocio	22
Gestión Portuaria	25
Gestión Ferroviaria	29
Gestión de Administración y Finanzas	32
Recursos Humanos	34
Respeto por el Medio Ambiente	38
Tecnología de la Información	39
Instalaciones y Equipamiento	40
Política de Inversión y Financiamiento	43
Identificación de la Sociedad	45
Empresas Filiales y Coligadas de Puerto Ventanas	48
Política de Dividendos	50
Distribución de Dividendos	51
Precio de la Acción	52
Estados Financieros Consolidados	53
Informe de los Auditores Independientes	55
Puerto Ventanas S.A. y Filiales	
Notas a los Estados Financieros Consolidados	61
Hechos Relevantes Puerto Ventanas Consolidado	104
Análisis Razonado Consolidado (IFRS)	
Puerto Ventanas S.A. y Filiales	109
Análisis Razonado Consolidado (IFRS)	111
Sociedad Controladora y Personas Naturales detrás del Controlador	118
Movimiento de Acciones	119
Estados Financieros Resumidos	
Empresas Filiales y Coligadas	120
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de Empresas Filiales y Coligadas	121
Suscripción de la Memoria	127



Introducción

Puerto Ventanas S.A. es el principal puerto privado de la zona central del país. Se encuentra ubicado en la bahía de Quintero, Región de Valparaíso, donde cuenta con amplios espacios de acopio y modernas instalaciones que le otorgan importantes ventajas competitivas.

Ubicación Estratégica

A 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 ubicación lo convierte en el puerto más cercano a la ciudad de Mendoza, distante a 320 Km.

Eficiente Infraestructura

El Puerto cuenta con un servicio de muellaje integral y sistemas mecanizados de última generación que permiten rendimientos de carga y descarga, según el sitio de atraque, de más de 18.000 toneladas diarias. Un gran equipo de profesionales, técnicos y trabajadores, entregan a los clientes asistencia completa durante las 24 horas del día.

El complejo portuario 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, se encuentra en etapa de estudio un proyecto de expansión del Puerto, 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, bodegas para carga general y amplios patios de acopio para todo tipo de carga. También posee 140 hectáreas de terrenos disponibles para almacenaje y acopio de mercancías y para el desarrollo de nuevas inversiones, propias o de clientes.

Servicio de Excelencia con Importantes Ventajas Competitivas

Las principales ventajas sobre otros puertos son su ubicación y especialización, 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. A esto se suma la inexistencia de problemas de embancamiento, lo que otorga mayor seguridad; la mayor velocidad de estiba y desestiba, que reduce los tiempos de espera; las amplias áreas y bodegas de acopio y almacenamiento; y una administración orientada a la satisfacción de las necesidades de los clientes, mediante la prestación de servicios portuarios ágiles y eficientes.



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

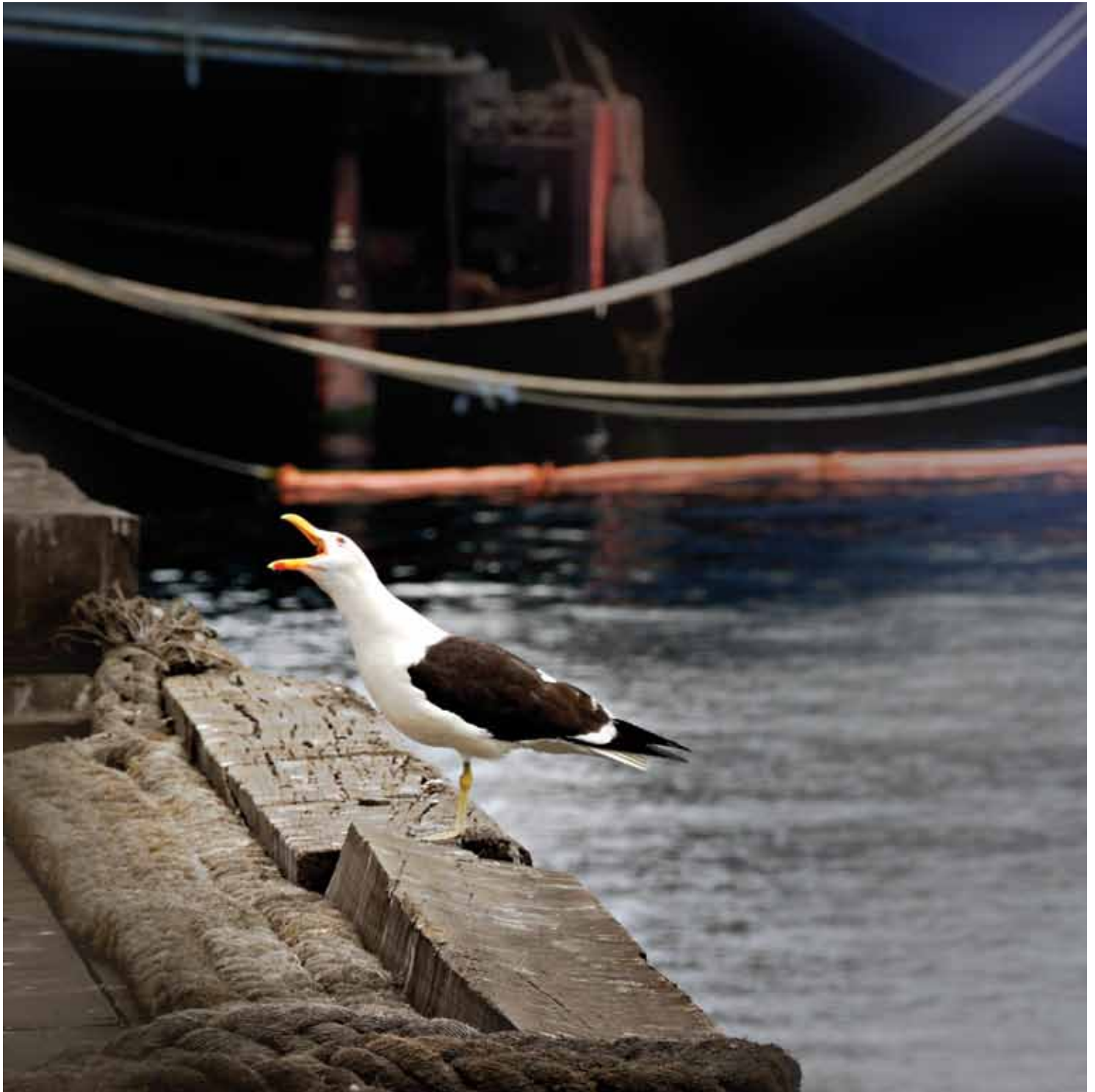
Puerto

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

Fono: 56-32 227 2800

Fax: 56-32 227 2829

Carta del Presidente del Directorio



Estimados Accionistas:

Tengo el agrado de presentarles la memoria y los estados financieros correspondientes al ejercicio comercial 2011 de Puerto Ventanas S.A. y dar cuenta de las principales actividades que influyeron en los resultados obtenidos, así como los proyectos en marcha y las perspectivas para el período 2012.

El año 2011 estuvo marcado por tres grandes hitos.

El primero corresponde a los importantes avances en curso de la construcción de una nueva bodega para almacenar concentrado de cobre proveniente de la expansión de la mina Los Bronces de Anglo American.

Esta nueva instalación, que involucra una inversión cercana a los 18 millones de dólares, está dotada con las últimas tecnologías ambientales y podrá almacenar hasta 60.000 toneladas de concentrado de cobre en terrenos contiguos a la bodega actual. Estimamos que los nuevos embarques de concentrado de cobre significarán un aumento de hasta 900.000 toneladas anuales a contar del 2012.

El segundo hecho destacado corresponde a la venta del Terminal de Combustibles Marinos y los dos minitanqueros por un monto total de US\$MM 29,45. Es importante mencionar que estos activos se encontraban clasificados como no esenciales, puesto que existía una opción de compra a favor de Glencore International A.G. o sucesores. La transacción total permitió obtener una utilidad extraordinaria de US\$MM 6 después de impuestos.

El tercer hito es el trabajo realizado a nivel global en los temas ambientales y comunitarios, a fin de responder a los requerimientos medioambientales ocurridos en la zona donde se encuentra emplazado nuestro puerto.

Respecto a los embarques y descargas realizados durante el 2011, estos alcanzaron 4.783.084 toneladas, lo que representó un aumento de 16,4% respecto del año anterior. La operación habitual de cargas y descargas, sumado a la utilidad obtenida en la venta del terminal de combustibles y los minitanqueros, permitió obtener una utilidad neta consolidada de MMUS\$18.791, que es un 56,03% superior a la alcanzada en el período 2010.

Los productos que presentaron los principales incrementos en cargas transferidas, en relación al año 2010, correspondieron a descargas de carbón, con un 27,8%, los embarques de concentrado de cobre, con un 32,7%, y las desestibas de clinker, con un 42%.

Respecto del año 2012 se espera el inicio comercial de dos importantes proyectos que deberían tener impacto positivo en nuestras cargas y descargas. Me refiero a la cuarta unidad de generación eléctrica de AES Gener en Ventanas, Central Campiche y la expansión de la mina Los Bronces de Anglo American, lo cual permitirá un significativo crecimiento de las cargas movilizadas a partir del 2012.

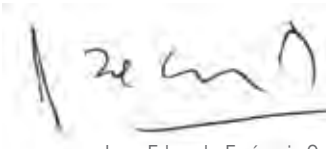
Nuestra Filial Fepasa también tuvo un año de mejores resultados. Durante el año 2011 transportó 1,347 millones de toneladas-kilómetro, con un crecimiento de un 18,6%. La mayor actividad de transporte, sumado a una serie de medidas adoptadas por la administración de la Compañía, dio como resultado una utilidad de \$2,905 millones, un 32,8% mayor que la obtenida en el año 2010.

Las utilidades del año, unidas a la disponibilidad de caja y a la sana posición financiera de la Compañía, nos permitieron distribuir a nuestros accionistas un total de US\$ 33.2 millones, pagados mediante diversos dividendos durante el 2011.

En materia ambiental es importante destacar el decidido apoyo que Puerto Ventanas ha dado a la firma del Acuerdo de Producción Limpia, suscrito en forma voluntaria entre las autoridades y 10 empresas del complejo industrial Puchuncaví - Quintero, que permitirá a través de compromisos concretos contribuir al desarrollo sustentable de la zona.

Durante el presente año, una de las actividades destacadas en materia de integración con la comunidad, corresponde a la implementación de una política de abrir a la comunidad nuestras instalaciones. Es así como, mediante visitas programadas y guiadas, un total 650 vecinos han conocido en forma directa las diversas actividades que se desarrollan en el Puerto.

En nombre del Directorio, agradezco el respaldo que cada día nos entregan nuestros clientes, proveedores, bancos y accionistas, y en especial a todo el equipo humano que conforma Puerto Ventanas y sus filiales, motor fundamental en su desarrollo.



Juan Eduardo Errázuriz Ossa
Presidente del Directorio

Responsabilidad Social



Conciente de su compromiso con el medioambiente, la educación, el emprendimiento y la integración con la comunidad para un desarrollo sustentable, la Empresa ha impulsado una acabada política de gestión social.

Actividades Realizadas por Puerto Ventanas

> Mes del Mar

En mayo, durante la celebración del mes del mar, se invitaron alrededor de 500 alumnos de todas las escuelas de la zona para que conocieran el Puerto y sus instalaciones.

> Puerto Abierto

A contar del segundo semestre se inició la actividad denominada Puerto Abierto, que consiste en recibir todas las semanas a diferentes organizaciones sociales en el Puerto. En estas visitas, se realiza una presentación de las actividades portuarias y posteriormente una visita a sus instalaciones. Durante el año 2011 visitaron el Puerto alrededor de 150 personas.

> Trabajo con la Comunidad

Durante el año se realizaron diversas actividades con la comunidad, entre las cuales se destacan las siguientes:

- Entrega de nuevos equipos de emergencia a los bomberos de Ventanas y Puchuncaví.
- Aportes a la construcción de una plaza de juegos y sistema de regadío.
- Programa anual de limpieza de la playa de Ventanas y su habilitación para el verano.
- Donación al Centro de Padres de La Greda, con motivo del aniversario de la escuela y la "Velada Artística". Ambas actividades fueron muy exitosas y se contó con la participación de casi la totalidad de la comunidad de La Greda. La agrupación expresó su agradecimiento a todas las empresas que colaboraron, en especial a Puerto Ventanas, ya que "no sólo entregó ayudas materiales, sino que apoyó en la planificación y coordinación general".

- Aportes a las organizaciones sociales de la comuna en sus diferentes actividades.

> Enseñanza Dual

Puerto Ventanas es una de las empresas pioneras en colaborar con el sistema de enseñanza dual, recibiendo alumnos en práctica de tercero y cuarto medio de las especialidades de Administración, Electricidad y Electrónica. Estos alumnos asisten dos días a la semana a las instalaciones de la Compañía en el Puerto, para profundizar los conocimientos adquiridos de manera teórica en sus respectivos centros educacionales.

El apoyo entregado por la Compañía incluye un aporte económico para movilización y colación, así como la participación en la ceremonia de titulación del alumno.

> Fundación Las Rosas

Desde noviembre del año 2004, Puerto Ventanas apadrina al Hogar N°37 "Nuestra Señora del Rosario" de la Fundación Las Rosas, el que acoge alrededor de 50 ancianos. Además de recursos materiales, la ayuda prestada también se traduce en visitas periódicas por parte del personal de la Compañía, las cuales incluyen actividades tales como cantos, dinámicas grupales y juegos.

Actividades con la Corporación de Desarrollo Puchuncaví – Quintero

Desde diciembre de 2006, Puerto Ventanas junto a Endesa, Codelco, Egesa, Gener, Marbella y Oxiquim forman la Corporación de Desarrollo Puchuncaví-Quintero, una iniciativa de Responsabilidad Social Empresarial orientada a propiciar el desarrollo local sustentable, promoviendo y potenciando la generación de proyectos desde la comunidad. La misión de esta corporación es atraer fondos, financiar y apoyar la implementación de proyectos en los ámbitos de la educación y el emprendimiento.

> Alfabetización Digital

El proyecto de Alfabetización Digital, que se lleva a cabo por tercer año consecutivo, busca capacitar a hombres, mujeres y jóvenes en el uso de herramientas básicas de computación, tales como Windows y navegación por Internet. El objetivo es disminuir la brecha tecnológica que existe hoy en la población y así abrir oportunidades a mejores puestos de trabajo.

El proyecto se lleva a cabo por medio de un aula móvil con capacidad para 20 personas, la que se traslada entre las diferentes localidades a fin de beneficiar a la mayor cantidad posible de habitantes.

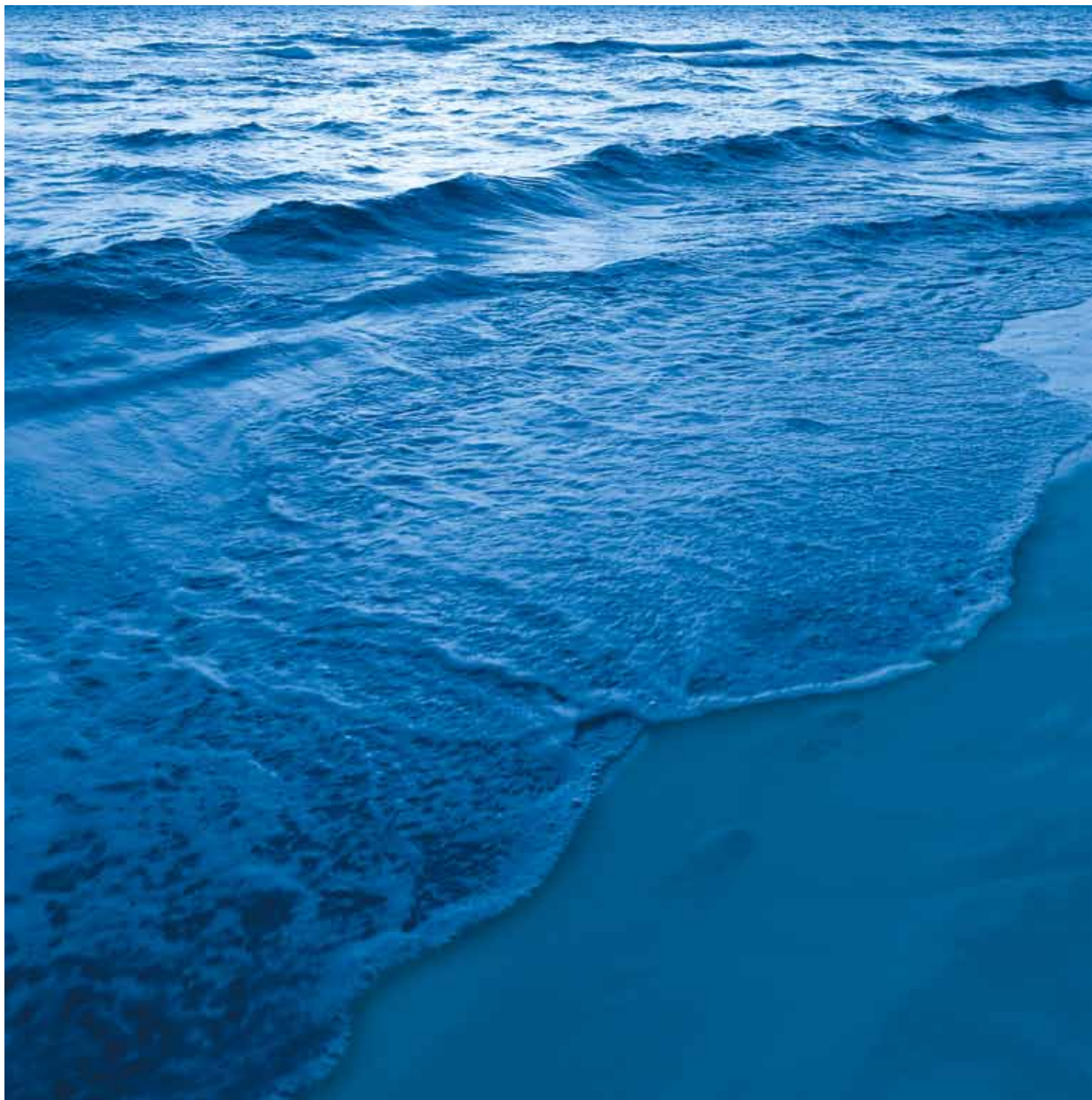
> Desarrollo Cultural

Con el fin de propiciar los eventos culturales en la comunidad, se organizaron diferentes actividades. Entre estas destacan las presentaciones del Coro de San Felipe y del Coro de La Casa de la Cultura de Limache. En el ámbito del teatro, se presentó la obra "Mano de Monja", interpretada por la Compañía de Teatro El Baúl. En estas actividades se contó con un importante marco de público del orden de las 800 personas.

> Emprendimiento Escolar

Durante el año 2011 se continuó con el Programa de Emprendimiento Escolar, beneficiando a 71 alumnos de 2° y 3° año de enseñanza media. Se premiaron a los mejores alumnos de la Prueba Simce de la comuna, participando activamente en las ceremonias de término de año.

Gestión Medioambiental



En virtud de la preocupación y el permanente cuidado que la Compañía tiene por el ecosistema es que actualmente se cuenta con dos sistemas de monitoreo: uno ambiental y otro marino. Lo anterior permite además cumplir con lo dispuesto en la Ley 19.300 - sobre Bases Generales del Medio Ambiente-, la resolución C.P.QUI. ORD. N° 12.600/93 de la Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante (DIRECTEMAR), y la resolución exenta N° 01/99 de la Comisión Regional del Medio Ambiente de la Región de Valparaíso.

Sistema de Monitoreo Medioambiental

Por medio de dos estaciones de monitoreo fusionadas ubicadas en el sector de Campiche, la Empresa 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. Estas estaciones se integran a una red regional para el control de emisiones.

De esta manera se monitorea el medio ambiente, tanto de las instalaciones portuarias como de las instalaciones del Terminal de Asfaltos y Combustibles, además de los poblados que se encuentran en sus alrededores.

Desde el año 2006 se aplican también las disposiciones contenidas en el Decreto Supremo 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.

Sistema de Monitoreo del Medio Marino

La Empresa 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 se miden sedimentos sublitorales, comunidades sublitorales de fondo blanco, hidrocarburos totales, oxígeno disuelto, aceites y grasas, metales pesados y sedimento submareal. Además permiten análisis ecológicos del número de las comunidades submareales y su comportamiento, 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 el Ministerio del Medio Ambiente (ex CONAMA), Servicio de Salud Viña del Mar-Quillota, Servicio Agrícola Ganadero y por la Municipalidad de Puchuncaví. Además, lo anterior se complementa mensualmente con informes, copias y respaldos magnéticos de la calidad del aire y de manera trimestral con monitoreos marinos.

Acciones y Proyectos Complementarios Desarrollados Durante el Año 2011

.....

Puerto Ventanas, en su compromiso con el medio ambiente y con la comunidad de la cual forma parte, busca implementar todas las medidas a su alcance para mejorar las condiciones de operación de sus terminales. Entre las nuevas acciones que se llevan a cabo en relación a esta materia, destacan las siguientes:

- **APL:** Durante el año 2011, en conjunto con Asiva y las empresas de la zona, se desarrolló un proyecto voluntario entre estas y el Consejo de Producción Limpia, firmando un "Acuerdo de Producción Limpia Zona Industrial Puchuncaví - Quintero" con fecha 1 de diciembre de 2011. Este acuerdo está destinado a mejorar las condiciones individuales de operación de cada empresa y en desarrollar un plan conjunto para el desarrollo y mejoras en las condiciones ambientales del sector.
- Puerto Ventanas continuó con su programa de asfaltado en las áreas de acceso a las bodegas de concentrados de cobre y confinó los minerales que anteriormente se encontraban a la intemperie. Además construyó mallas perimetrales para evitar la polución de partículas minerales al ambiente.
- En el Terminal de Carbón de Petróleo se construyó un cerco perimetral de 7 metros de altura, similar al mencionado para las canchas de acopio de concentrado de cobre, con el mismo objetivo de filtrar y contener el posible polvo fugitivo. Esta estructura fue diseñada con una inclinación hacia el interior de la cancha, logrando así que el polvo atrapado caiga dentro del terminal.
- Otra medida que se adoptó en este mismo terminal fue el fijar una altura máxima de apilamiento de 4 metros, reduciendo aún más las fugas de polvo fugitivo desde el terminal.
- A fin de controlar aún mejor la potencial difusión de polvo fugitivo del Terminal de Carbón de Petróleo, se optimizó el sistema de aspersores de riego que constantemente aplican una capa de humedad sobre la carga apilada.
- Para la descarga de carbón se realizaron importantes mejoras como cambios de palas o cucharas a unidades ambientalmente sustentables, aplicación de aspersión húmeda y confinamiento de las torres de transferencia.
- Durante las operaciones de descarga, se ha incluido el uso de mangas flotantes de control de derrame alrededor de cada embarcación con carga potencialmente contaminante que se encuentra en operación.





Propiedad de la Empresa

Una Compañía Controlada por el Grupo Sigdo Koppers

Fundada en Santiago en 1991, Puerto Ventanas S.A. cuenta con una trayectoria de 20 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.

Principales Cambios de Propiedad

Durante el año 2011, no hubo cambios significativos en la propiedad de Puerto Ventanas 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 2011, cuenta con 1.364 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	137.819.856	11,46%
SERVICIOS QUELENTARO S.A.	105.413.789	8,76%
SIGDO KOPPERS S.A.	83.939.223	6,98%
CELFIN CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	74.986.768	6,23%
COMERCIAL MARCHIGUE S.A.	63.002.288	5,24%
LARRAÍN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	32.730.345	2,72%
COMPAÑÍA DE INVERSIONES RÍO BUENO S.A.	29.212.320	2,43%
CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSIÓN	24.942.794	2,07%
FONDO DE INVERSIÓN LARRAÍN VIAL-BEAGLE	14.288.516	1,19%
CHILE FONDO DE INVERSIÓN SMALL CAP	13.322.518	1,11%
COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSIÓN	12.099.615	1,01%
OTROS	93.488.588	7,77%
TOTAL	1.202.879.835	100%



Directorio

Facultades y Responsabilidades

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.

Elección de Miembros del 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 20 de abril de 2010, en la Décima Novena Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad y con motivo del sensible fallecimiento del Presidente y Director de la Compañía, don Ramón Aboitiz Musatadi, ocurrido el día 6 de abril de 2010, correspondió a la Junta, en cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 32 y 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, proceder a la renovación y elección íntegra del Directorio de la Compañía y designación de los directores independientes, quienes ejercerán sus cargos por los próximos tres años de conformidad a la ley y los estatutos sociales.

En virtud de lo anterior, se eligió al nuevo Directorio de la Compañía, el cual quedó compuesto por las siguientes personas: Juan Eduardo Errázuriz Ossa, Óscar Guillermo Garretón Purcell, Georges Le-Blanc Donaldson, Luis Chadwick Vergara, Naoshi Matsumoto Takahashi, Fernando Izquierdo Menéndez y Juan Pablo Aboitiz Domínguez.

Con fecha 20 de abril de 2010, en Sesión Ordinaria N° 218 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 de la Compañía, eligiéndose por acuerdo unánime al señor Juan Eduardo Errázuriz Ossa como Presidente y al señor Óscar Guillermo Garretón Purcell, como Vicepresidente.

Directorio de la Compañía al 31 de Diciembre de 2011

Juan Eduardo Errázuriz Ossa

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

Óscar Guillermo Garretón Purcell

Vicepresidente
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

Luis Chadwick Vergara

Director
Ingeniero Naval
Rut: 4.012.136-6

Naoshi Matsumoto Takahashi

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

Fernando Izquierdo Menéndez

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

Juan Pablo Aboitiz Domínguez

Director
Ingeniero Civil
Pontificia Universidad Católica de Chile
Rut: 7.510.347-6

Comité de Directores

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 las Clasificadoras 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.

► Materias Revisadas por el Comité de Directores

En el período 2011, de acuerdo a las atribuciones con que el Comité cuenta, se analizaron y propusieron los siguientes puntos al Directorio:

- Designación de la empresa Deloitte Sociedad de Auditores y Consultores Limitada, como auditores externos.
- Se sugirió mantener durante un nuevo período a las firmas clasificadoras de riesgo Feller Rate y Fitch Ratings.

Estos acuerdos fueron aceptados debido a que, según el Comité, no sólo se ajustan a condiciones de equidad similares a las que prevalecen en el mercado, sino que además se reconoce la experiencia y conocimiento de las empresas.

► Remuneraciones del Directorio

Las remuneraciones percibidas por el Directorio de Puerto Ventanas S.A. durante el año 2011 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 2011 fue de 9.612 UTM, divididas en 6.120 UTM por parte de Puerto Ventanas S.A. y 3.492 UTM por Fepasa.

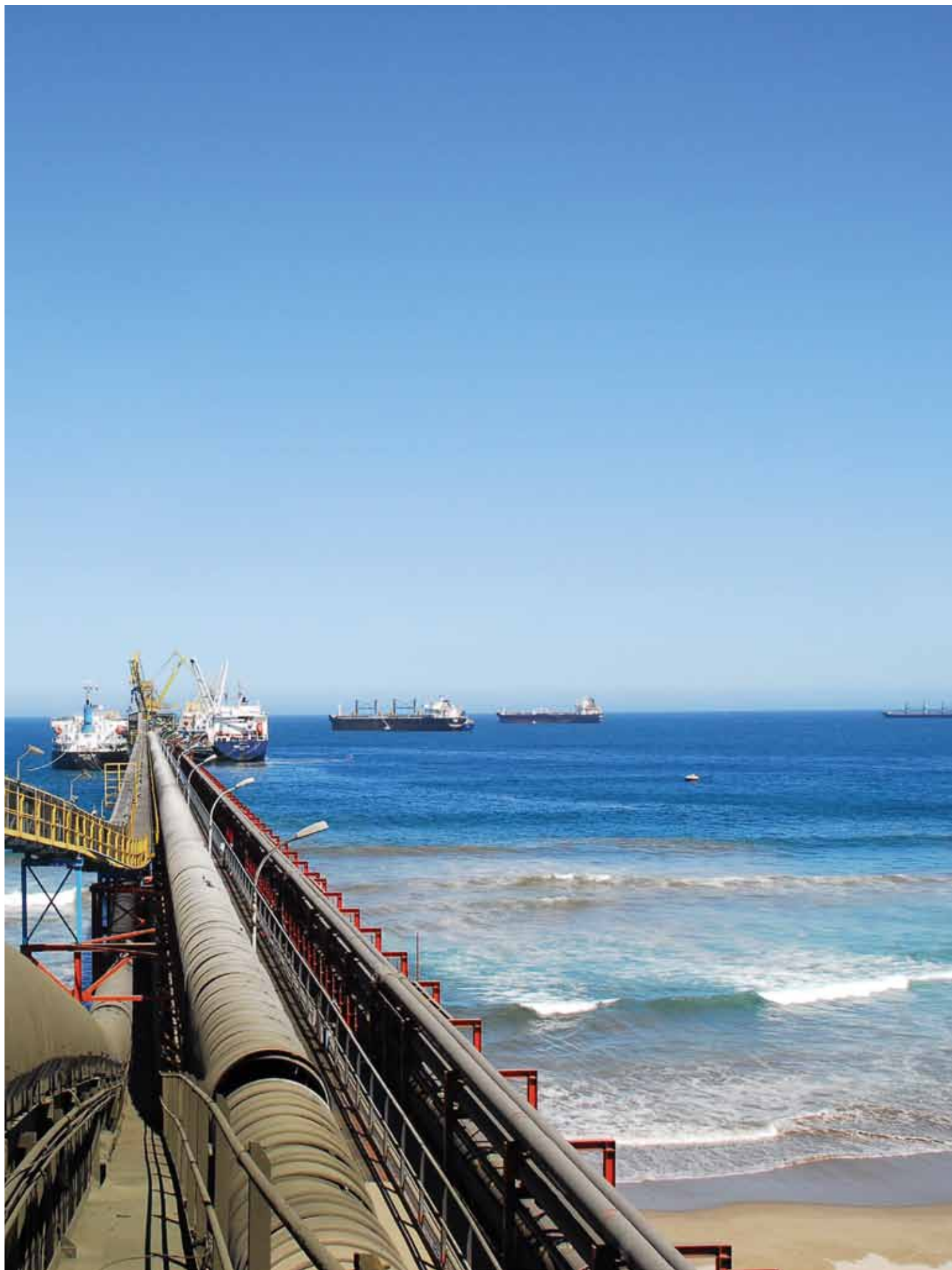
Los Directores no recibieron remuneraciones adicionales a las citadas anteriormente. Por otra parte, el Directorio no presentó gastos en asesorías.

El Presupuesto Anual 2011 para el Comité de Directores fue de 720 UF. Durante el período no se presentaron gastos en asesorías ni por otros conceptos.

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO									
NOMBRE	PVSA 2011 (UTM)	PVSA 2010 (UTM)	COMITÉ PVSA 2011 (UTM)	COMITÉ PVSA 2010 (UTM)	FEPASA 2011 (UTM)	FEPASA 2010 (UTM)	NOTAS	TOTAL 2011	TOTAL 2010
Alejandro Marty Calvo	0	180	0	0	0	0		0	180
Fernando Izquierdo Menendez	720	720	0	60	411	411	(1)(2)	1131	1191
Georges Le Blanc Donaldson	720	720	240	240	0	0	(1)	720	960
Juan E Errazuriz Ossa	1440	1350	0	0	0	154	(2)	1440	1504
Juan Pablo Aboitiz Dominguez	720	540	0	0	411	308	(2)	1131	848
Luis Chadwick Vergara	720	540	240	180	0	0	(1)	720	720
Naoshi Matsumoto Takahashi	720	720	0	60	411	411	(1)(2)	1131	1191
Oscar Guillermo Garretón Purcell	1080	990	240	180	822	719	(1)(2)	1902	1889
Ramon Aboitiz Musatadi	0	360	0	0	0	205	(2)	0	565
Horario Pavez Garcia	0	0	0	0	616	0		616	0
Esteban Jadresic Marinovic	0	0	0	0	411	0		411	0
Cristian Sallaberry Ayerza	0	0	0	0	411	0		411	0
Total	6120	6120	720	720	3492	2208		9612	9048

(1) Miembros del Comité de Directores

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



Administración

Gerencia General

El Gerente General es designado por el Directorio y tiene bajo su responsabilidad la dirección inmediata de los negocios de la Sociedad. Además tiene el control directo sobre las distintas gerencias de la Empresa. Al Gerente General le corresponde la representación judicial de la Compañía y tendrá derecho a voz en las reuniones de Directorio.

Gerencia de Desarrollo de Negocios

Es responsable de la búsqueda, desarrollo e implementación de nuevos negocios, evaluando la factibilidad técnica y económica de los proyectos y/o licitaciones que se enmarquen dentro de los objetivos y lineamientos estratégicos de largo plazo definidos para la Compañía.

Subgerencia Comercial

Es responsable de la captación de nuevos clientes, enfocándose principalmente al área de carga general fraccionada y graneles líquidos y sólidos. Se preocupa de mantener una estrecha relación con los actuales clientes y debe velar porque el crecimiento de Puerto Ventanas sea socialmente responsable, manteniendo una positiva relación con la comunidad y autoridades locales.

Gerencia de Explotación de Puerto

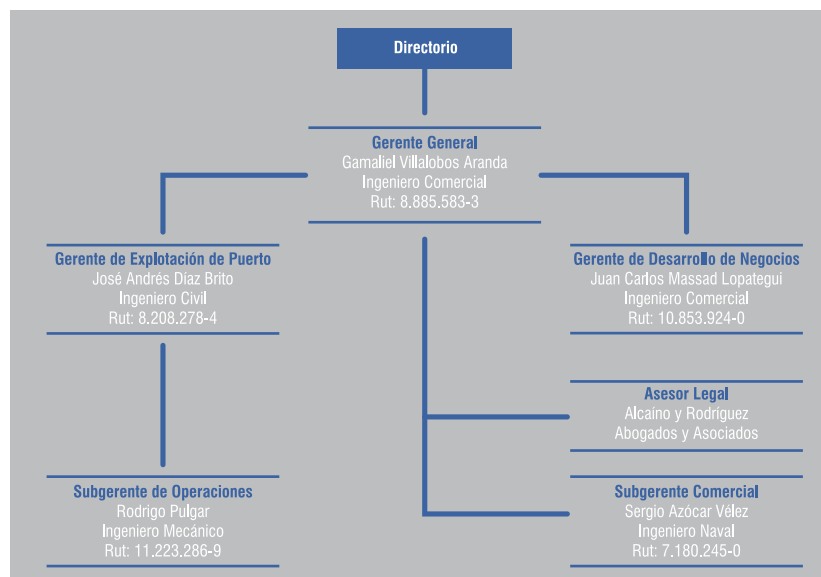
Es Responsable de la coordinación de las diferentes áreas del Puerto, tales como operacionales, proyectos, medio ambientales, de certificación y comerciales. Proyectar el Puerto a un desarrollo sustentable y a largo plazo, tanto operacionalmente como de sus relaciones con la comunidad y con los servicios relacionados.

Subgerencia de Operaciones

Es responsable de manera directa de la operación y mantención del Puerto. Entre sus funciones destaca la coordinación de la operación del Muelle, Terminal de Graneles y Depósito Aduanero. Además, se ocupa de las relaciones con servicios de fiscalización a las operaciones del Puerto.



Organigrama y Ejecutivos



Remuneraciones de Ejecutivos

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

	2011	2010*
Gerentes y Subgerentes	M\$ 411.711	M\$ 365.021

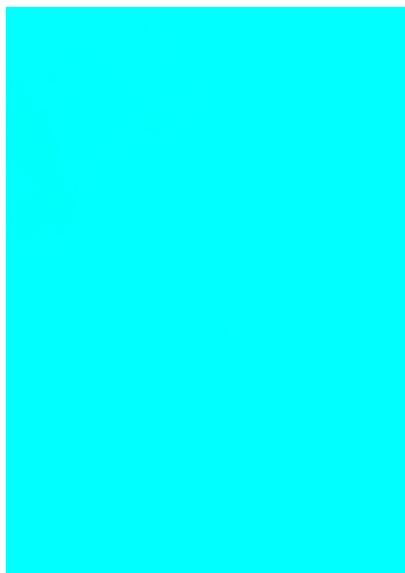
*Reajustado a pesos al 31 de diciembre de 2011.

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

Durante el año 2011 se distribuyeron indemnizaciones por años de servicio por un total de M\$133.280.



Historia de la Sociedad



1966

Junto con la construcción de la unidad N° 1 de la Central Termoeléctrica Ventanas, Chilgener (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.

1994

Tras un proceso de adquisición, Puerto Ventanas S.A. se convierte en propietaria de todas las instalaciones de tierra y mar del puerto. También este año se inaugura la ampliación del Muelle, incorporando los sitios N° 3 y N° 5.

1999

Se inician descargas pre-operacionales del Terminal de Petróleos, Asfaltos y Combustibles S.A. (PACSA). Este mismo año, de manera estratégica, se compran 47 hectáreas de terrenos aledaños al puerto.

1989

Se inician estudios para un proyecto de ampliación del muelle, con el objeto de tener capacidad para atender naves de mayor envergadura, transformando la idea original en un proyecto de muelle multipropósito.

1995

Se construye una bodega para graneles limpios 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.

2000

Se firma un contrato 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 concentrado de cobre, la que fue inaugurada en enero del año siguiente.

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 Ventanas. Gener S.A. aportó como activos las instalaciones del muelle de su propiedad.

1996

Empresas Melón 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.

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.

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.

1997

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

2001

En el mes de julio, AES Gener S.A. vende las acciones que poseía de la Sociedad. Las acciones fueron compradas por SK Inversiones Portuarias S.A. y otras 11 empresas, 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, ya sea a través del terminal de combustibles o de otros proyectos conjuntos.



2002

Sociedad Asfaltos Cono Sur S.A. ejerce su opción de compra por la sección Asfaltos del Terminal de Asfaltos y Combustibles, tras lo cual Asfaltos Cono Sur S.A. administra el terminal mientras que Puerto Ventanas S.A. se encarga de la transferencia de carga desde el buque hasta los estanques.



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 48,21% a 50,01%.



2010

A principios de 2010 se inician las operaciones de la Unidad 3 de Gener (Nueva Ventanas).

También se firma un contrato por 25 años con Anglo American, para almacenar y embarcar el concentrado de cobre proveniente de la expansión de la mina Los Bronces. El convenio incluye la construcción de una bodega con capacidad para acopiar 60.000 toneladas y que contará con las últimas tecnologías ambientales. Se estima que este proyecto estará finalizado durante el año 2011.

2003

En febrero se realiza la compra del 50,5% de las acciones Serie A de Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa), lo que representaba un 47% de la propiedad. En los meses siguientes, incrementa su participación al 51,82%.

2008

En septiembre se inaugura la Cancha de Acopio de carbón de petróleo para ENAP Refinerías S.A. Durante el periodo, la Compañía trabaja en la implementación de SAP a nivel corporativo y certifica su Sistema de Gestión de Calidad bajo la norma ISO 9001:2000.

2004

El día 27 de julio se disuelve el pacto de accionistas, liberando a sus miembros de obligaciones de actuación conjunta. SK Inversiones Portuarias S.A. mantiene un porcentaje de participación de 42,96%.

2009

Puerto Ventanas inicia los estudios de ingeniería para la construcción de una nueva bodega para Anglo American, dotada de las últimas tecnologías ambientales para almacenar 60.000 toneladas de concentrado de cobre.

2011

Durante el año 2011 se realizó la venta del terminal de combustibles y los minitanqueros por una suma de US\$ MM 29,45. Además se construye la nueva bodega para almacenar concentrado de cobre del cliente Anglo American.

2005

El 4 de octubre el grupo Sigdo Koppers, controlador de Puerto Ventanas S.A., fue inscrito en la Bolsa de Comercio de Santiago. 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%.

Además, durante el periodo entran exitosamente en funcionamiento los módulos financiero-contables (FI-CO) del ERP SAP, permitiendo mejorar tanto la calidad como la velocidad de acceso a información crítica del negocio.

Análisis de Mercado



A lo largo del país, al 31 de diciembre de 2010, existían 73 instalaciones portuarias principales, de las cuales 49 se consideraban privadas y 24 estatales⁽¹⁾. 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.

Los principales competidores de Puerto Ventanas son los puertos de la zona central, específicamente el Puerto de San Antonio y el Puerto de Valparaíso. 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 de Puerto Ventanas son importantes compañías mineras, eléctricas, cementeras e industriales del país, manteniéndose con todas ellas una relación de largo plazo.

En relación a las exportaciones, durante el 2011 estas sumaron US\$ 80.586 millones, destacándose un aumento de 12% con respecto al 2010. Por su parte las importaciones crecieron 21%, alcanzando US\$ 69.970 millones. Considerando el aumento en el volumen de importaciones y exportaciones durante 2011, disminuyó el superávit de la balanza comercial chilena, llegando esta a US\$ 10.617 millones, con una disminución de 33 % en relación al superávit del año 2010, el que fue de US\$ 15.855 millones.

Depreciación del Tipo de Cambio

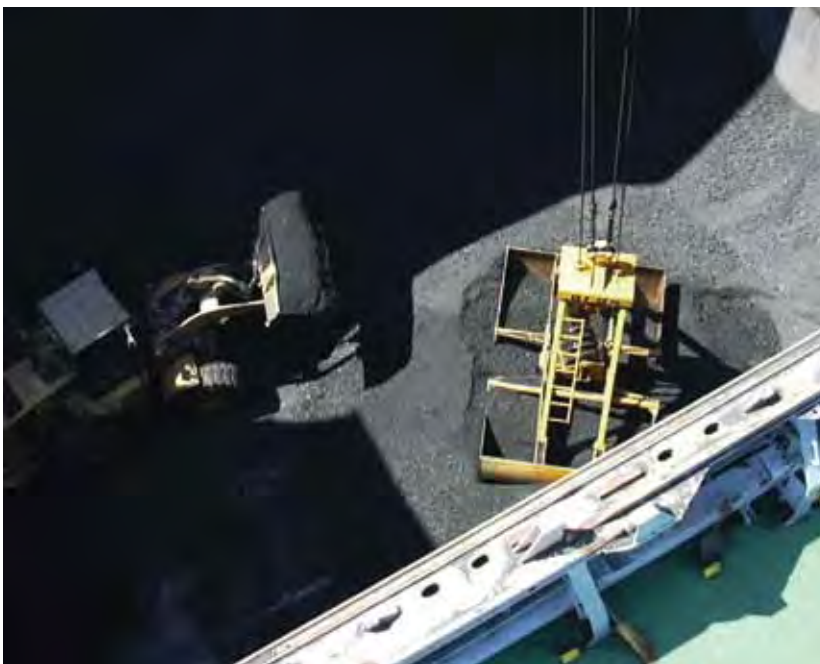
La mayor parte de los ingresos de la industria portuaria se expresan en dólares. En este sentido, durante el año 2011 la divisa norteamericana acumuló una depreciación en relación al peso de un 5.3%, continuando el proceso de depreciación iniciado durante 2009.

Lo anterior impactó en los costos de Puerto Ventanas durante el periodo, dado que éstos en gran parte son en pesos, y su contabilidad está expresada en dólares.

Puerto Ventanas en el Mercado

Puerto Ventanas es el puerto privado más importante de la zona central, concentrando el 15,6% de participación de mercado gracias a su especialización en el transporte de graneles.

Del total de carga movilizada en los puertos de la V Región, Puerto Ventanas concentra el 52,4% de los graneles sólidos, el 39,0% de graneles líquidos y un 9,5% de carga fraccionada.



1) Fuente: DIRECTEMAR

Actividades del Negocio

La operación marítima de Puerto Ventanas durante 2011 estuvo conformada por dos líneas de negocio: el negocio portuario y el de combustibles.

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 una buena relación en el tiempo.

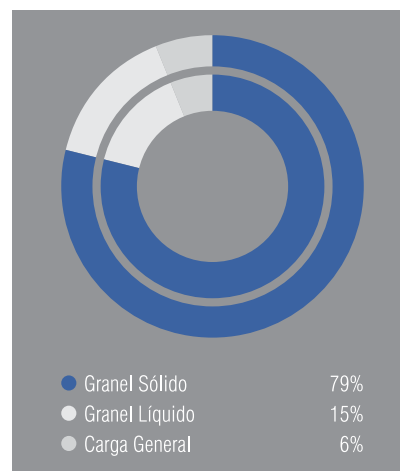
Durante el año 2011, Puerto Ventanas movilizó en total 4.783.056 toneladas, de las cuales 2.893.496 corresponden a descargas y 1.889.560 a embarques.

Terminal de Bunkering

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, a través de su filial PMC (Petróleos Marinos de Chile), toda la gestión y riesgo comercial.

Hasta fines de 2011 Puerto Ventanas prestó los servicios de recepción de materias primas, operación del Terminal de Combustibles y embarque de bunkering, lo que se realizaba de manera directa a buques atracados al Puerto, o bien de forma indirecta a través de dos naves minitanqueras que pertenecían a Puerto Ventanas y que abastecían combustible marino a embarcaciones que se encuentran a la gira en la zona central (San Antonio, Valparaíso, Quintero). Desde Noviembre de 2011, tras la venta del terminal de combustibles y los minitanqueros, sólo se hace cargo del servicio de carga y descarga realizado en el muelle del Puerto.

COMPOSICIÓN DE LA CARGA MOVILIZADA EN TONELADAS			
AÑO	2011	2010	VARIACIÓN %
Granel Sólido	3.767.424	3.000.304	25,57%
Granel Líquido	723.026	966.639	-25,20%
Carga General	292.607	143.891	103,35%
Total	4.783.057	4.110.834	16,35%



Cientes con Contratos de Largo Plazo

Ninguno de los clientes mantiene relación de propiedad directa o indirecta con administradores, directores o accionistas de la Empresa.

PRINCIPALES CLIENTES CON CONTRATOS A LARGO PLAZO				
EMPRESA		PRODUCTO	DURACIÓN CONTRATO	FECHA DE INICIO
	Cemento Melón	Clinker	22 Años	jul-95
	Codelco Ventanas	Ácido Sulfúrico	23 Años	mar-98
	Codelco Andina	Concentrado de cobre	30 Años	jul-94
	Anglo American	Concentrado de cobre	25 Años	ene-11
	ENAP (ERSA)	Carbón de Petróleo	20 Años	ene-08
	Asfaltos Conosur	Asfalto	30 Años	sep-02
	AES Gener I	Carbón	Indefinido	ene-04
	AES Gener III	Carbón	11 Años	ene-10

Principales Proveedores de Puerto Ventanas

Puerto Ventanas no tiene dependencia total con ningún cliente ni proveedor en particular.

PRINCIPALES PROVEEDORES DE PUERTO VENTANAS	
PROVEEDORES	RELACIÓN DE NEGOCIO
AES Gener S.A.	Energía
Andrés Hernán Jeria Reyes	Porteos y Transporte
Chilquinto Energía S. A.	Energía
Coseducam	Porteo y Transporte
CPT Remolcadores S.A.	Servicio de Remolcadores
Remolcadores Ultragas Ltda.	Servicio de Remolcadores
San Francisco Empresa de Muelleaje	Servicio de Estibadores
Santa Fe Servicios Portuarios S.A.	Arriendo de Maquinaria
Sociedad Transporte Las Ventanas de Puchuncaví	Porteos y Despacho Terrestre
Sociedad Comercial de Combustibles	Petróleo
Petróleos Transandinos S A	Petróleo
Empresa de Gas de la V Región S.A.	Gas



Actividades Financieras

Puerto Ventanas mantiene estrecha relación financiera con los principales bancos del país, destacándose:

- Banco de Chile
- Banco de Crédito e Inversiones
- Banco Estado
- Banco Itaú
- Banco BBVA
- Banco Corpbanca

Market Maker

Desde el día 1 de octubre de 2002 hasta la fecha, la Sociedad tiene contratada a la empresa Celfin Gardeweg S.A. como Market Maker.

Al 31 de diciembre de 2011 Puerto Ventanas S.A. mantiene una presencia bursátil del 8,89%, lo cual no permite a la acción estar exenta 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 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.

La Sociedad cuenta con pólizas de seguro asociadas a la actividad que realiza, cubriendo estos riesgos.



Gestión Portuaria

Durante el periodo, Puerto Ventanas experimentó un aumento en el volumen de carga movilizada alcanzando 4.783.056 toneladas, un 16,4% más que en el ejercicio anterior. Las claves del periodo se explican a continuación.

Mayores Descargas de Carbón

El carbón fue la principal carga movilizada durante el 2011, alcanzando un total de 1.776.344 toneladas, lo que significa un aumento de 27,8% en relación a las toneladas descargadas en el periodo anterior.

PRINCIPALES LUGARES DE ORIGEN Y DESTINO DE PRODUCTOS		
PRODUCTO	IMPORTACIÓN - PAÍS DE PROCEDENCIA	EXPORTACIÓN - PAÍS DE DESTINO
Ácido 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, Glúten)	Argentina, Paraguay, Estados Unidos	
Químicos	Estados Unidos	
Carbón de Petróleo		Chile (Antofagasta)

Mayores Embarques de Concentrado

El movimiento de concentrado aumentó en un 32,7% durante el ejercicio en relación al 2010, llegando a movilizar 1.166.112 toneladas.

Mayores Descargas de Clínker

Las descargas de clínker aumentaron en un 78,8% con respecto al año anterior, llegando a un total acumulado a diciembre de 316.590 toneladas.

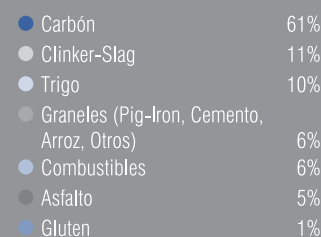
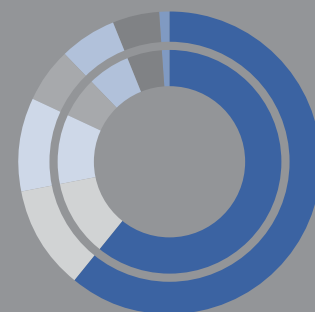


MOVIMIENTO DE CARGAS EN PUERTO VENTANAS S.A.									
MILES DE TONELADAS / AÑOS									
DESCARGAS	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	TOTALES
Carbón	866	791	976	1.199	1.551	1.095	1.390	1.776	9.644
Bauxita	45	41	-	43	-	-	45	-	174
Clínker - Slag	42	126	204	216	170	92	177	317	1.344
Concentrado	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Girasol (Pellet)	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Soya (Pellet, Harina, Poroto)	101	80	20	89	90	-	-	-	380
Sorgo	-	-	-	-	-	-	2	-	2
Trigo	-	6	228	74	45	-	280	275	907
Gluten	-	-	-	-	7	-	42	41	90
Cebada	12	-	4	10	11	-	-	-	37
Maíz	407	373	348	307	451	228	5	-	2.119
Generales (Pig Iron, Cemento, Arroz, Otros)	43	129	68	131	188	141	198	187	1.086
Químicos	12	16	8	14	5	-	-	-	55
Combustibles	269	399	368	547	524	292	280	163	2.841
Asfalto	74	151	60	57	117	110	94	135	797
Total Descarga	1.871	2.112	2.284	2.687	3.160	1.957	2.514	2.894	19.478

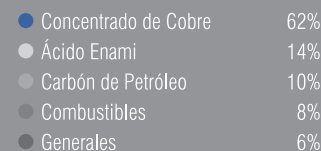
EMBARQUES	2.004	2.005	2.006	2.007	2.008	2.009	2.010	2.011	TOTALES
Concentrado de Cobre	1.159	1.126	888	903	728	912	879	1.166	7.761
Concentrado de Zinc	5	-	-	-	-	-	-	-	5
Concentrado de Oro	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Ácido	302	315	316	307	280	315	319	270	2.423
Cobre Metálico	28	-	9	65	-	-	-	-	102
Carbón de Petróleo	-	-	-	-	17	141	108	192	458
Combustibles	263	329	363	421	409	293	274	155	2.507
Generales	-	-	-	-	58	1	18	106	183
Total Embarques	1.757	1.770	1.576	1.696	1.491	1.662	1.597	1.889	13.438

Total Movimiento Puerto (Embarque-Descarga)	3.628	3.882	3.860	4.383	4.651	3.618	4.111	4.783	32.916
--	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------

Porcentaje de Descargas 2011



Porcentaje de Embarques 2011



Resumen Movimiento de Naves y sus Cargas

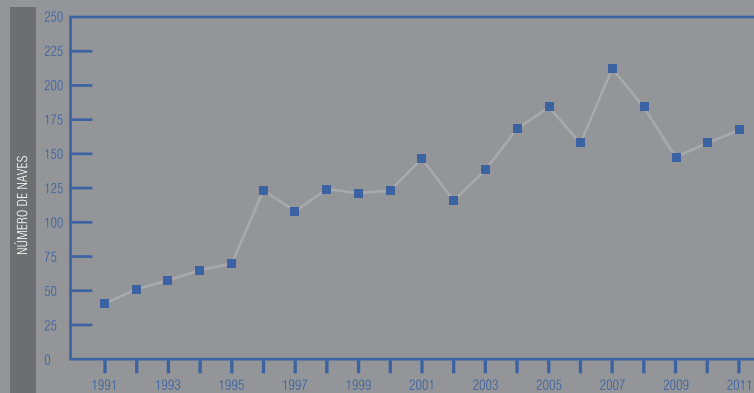
RESUMEN MOVIMIENTO DE NAVES Y SUS CARGAS					
DESCARGAS			EMBARQUES		
NAVES ATENDIDAS POR SITIO			NAVES ATENDIDAS POR SITIO		
SITIO 3	NAVES	TONELAJE	SITIO 1	NAVES	TONELAJE
Descargas Generales	6	187.146	Minitanqueros	83	155.260
Descargas de Asfalto	12	134.854	Total	83	155.260
Descargas de Graneles	5	97.174			
Total	23	419.175			
SITIO 5	NAVES	TONELAJE	SITIO 2	NAVES	TONELAJE
Descargas de Carbón	35	1.776.344	Embarques Concentrado	67	1.138.357
Descargas de Clinker	11	316.590	Embarques de Ácido	7	84.259
Descargas de Graneles	8	218.779	Total	74	1.222.616
Descargas de Combustibles	2	29.802			
Oleoducto	0	132.806			
Total	56	2.474.322			
			SITIO 3	NAVES	TONELAJE
			Embarques Concentrado	80	11.109
			Embarques Generales	4	105.424
			Embarques de Ácido	14	186.070
			Carbón de Petróleo	9	192.435
			Total	107	495.037
			SITIO 5	NAVES	TONELAJE
			Embarques Concentrado	3	16.647
			Total	3	16.647
Total Descargas	79	2.893.496	Total Embarques	267	1.889.560

RESUMEN POR TIPO DE CARGA			
DESCARGAS (AGRUPADAS POR TIPO)		EMBARQUES (AGRUPADAS POR TIPO)	
GRANELES SÓLIDOS	TONELAJE	GRANELES SÓLIDOS	TONELAJE
Carbón	1.776.344	Concentrados	1.166.112
Clinker	316.590	Carbón de Petróleo	192.435
Total	2.092.934	Total	1.358.547
GRANELES SÓLIDOS	TONELAJE		
Trigo	274.953		
Gluten	41.000		
Total	315.953		
GRANELES LÍQUIDOS	TONELAJE	GRANELES LÍQUIDOS	TONELAJE
Combustibles	29.802	Ácido	270.330
Asfalto	134.854	Combustibles	155.260
Oleoducto	132.806	Total	425.590
Total	297.462		
CARGA GENERAL	TONELAJE	CARGA GENERAL	TONELAJE
Fierro-Chatarra-Otro	187.146	General	105.424
Total	187.146	Total	105.424
Total Descargas	2.893.496	Total Embarques	1.889.560

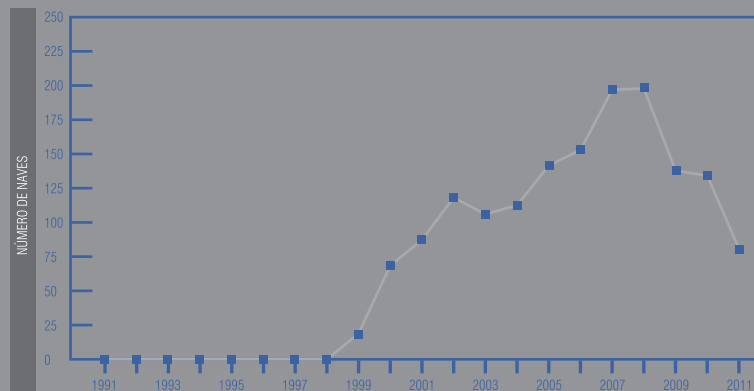


Movimiento Histórico de Naves y Cargas

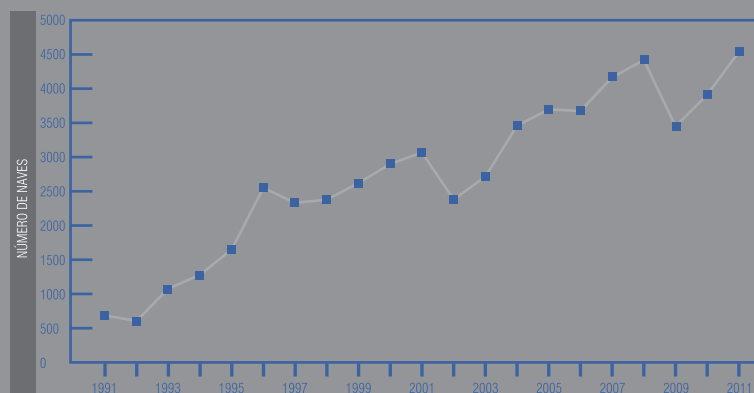
Movimiento de Naves - Sin Minitanqueros



Movimiento de Naves - Sólo Minitanqueros



Movimiento de Cargas



Gestión Ferroviaria

Durante el año 2011, la Filial de transporte ferroviario Fepasa transportó 1.347 millones de toneladas-kilómetro netas y 7,1 millones de toneladas netas. Esto significa un aumento del 18,6% y 12,9% respectivamente, en comparación con el periodo anterior.

Por su parte, los ingresos por venta alcanzaron MM\$30.713, un 21,00% superior a lo percibido durante 2010.

Los siguientes hitos del periodo permiten comprender los resultados descritos.

Aspectos Positivos en el 2011 Mejoras Operacionales

- Transporte de carga adicional de clientes forestales, explicados básicamente por servicios extraordinarios en orígenes distintos a los habituales, pero en los cuales Fepasa mantenía operación normal.
- En el sector minero aumentaron los transportes de productos exportables, vía San Antonio.
- Restructuración de la Empresa en la búsqueda de eficiencias y mejoras operacionales.

> Gestión Operacional

Siguiendo con su proceso de modernización, la Empresa continúa con la búsqueda e implementación de tecnologías y procedimientos orientados a aumentar la eficiencia operacional de Fepasa.

Durante el año 2011 la Compañía implementó un estricto monitoreo de las pautas de conducción de los trenes, tendiente a lograr no sólo eficiencias en los tiempos de tránsito de los mismos, sino especialmente el ahorro de combustible y menores emisiones. Cálculos internos permiten estimar en un 9% el ahorro por consumo de combustibles, como resultado de las mejoras de los procesos implementados.

> Recertificación ISO y OHSAS

Se efectuó una auditoría de recertificación por Lloyd's Register Quality Assurance de Normas OHSAS 18001, ISO 14001 y 9001 vers. 2008, correspondiente a la exigencia contractual con Codelco-Andina. Dicha auditoría consideró, en el contexto de la Norma ISO 9001 vers. 2008, el resto de los transportes de la Empresa. Con ello se postuló la aprobación de la recertificación en las normas indicadas por un plazo de 3 años a partir de enero de 2012. Destaca la presente certificación, por cuanto concluye un proceso de 3 años en el que se certificaron gradualmente todos los procesos y transportes de la Empresa que se efectúan a la fecha y otros futuros, los que deben insertarse conforme a las exigencias de la misma.



Participación por Sector (Ton / Km)



● Forestal	46%
● Minería	18%
● Industrial	15%
● Contenedores	8%
● Residuos Sólidos	7%
● Agrícola	6%

Transporte más Seguro

Durante el periodo los desrielos disminuyeron en un 2,0% respecto al año anterior, lo que permite ratificar la tendencia decreciente de los últimos 8 años.

Productos Transportados

PRODUCTO	MILES DE TONS/ KM	MILES DE TONS
Celulosa	449.706.966	2.243.274
Concentrado de Cobre	135.193.205	772.532
Acero	126.831.419	217.923
Cobre Metálico	107.529.362	469.938
Contenedores	106.693.542	553.015
Residuos Sólidos	96.632.258	1.695.303
Rollizos y Trozos	89.641.194	391.784
Graneles Agrícolas	79.380.541	290.359
Químicos y Combustibles	60.889.457	240.311
Alimento para Salmones	27.523.471	44.827
Carbón	26.907.009	63.234
Madera Aserrada	24.734.512	62.789
Cemento a granel	12.034.429	22.792
Otros	3.783.831	10.519
Total general	1.347.481.195	7.078.599

Negociaciones

Durante el periodo 2011, Fepasa firmó nuevos acuerdos de transporte que ayudan a la empresa a proyectar mayores volúmenes de carga, destacándose la adjudicación del contrato de Transporte de Concentrado de Cobre de Anglo American Sur S.A. Planta Las Tórtolas hacia Puerto Ventanas, por un periodo de 5 años a partir de mediados de 2012.

Transportes Fepasa

Durante el año 2011 Transportes Fepasa consolidó el transporte en camión de Nitrato de Amonio. Este contrato contempla el transporte de 120.000 toneladas anuales desde las distintas plantas de Enaex hasta las mineras de la zona norte de Chile. Se proyecta que las ventas anuales superen los 3,5 millones de dólares.

Este transporte comenzó en enero de 2011. Hoy, con la operación normalizada al 100% de su capacidad, se empezaron a buscar nuevas oportunidades de desarrollo logístico en la zona norte del país.

Es importante recalcar que la Empresa está focalizada en prestar un servicio de transporte en camiones con los más altos estándares de eficiencia, seguridad y cuidado del medio ambiente en el sector de la minería en el norte de Chile.



Gestión de Administración y Finanzas



Las actividades del área de Administración y Finanzas estuvieron enfocadas a la eficaz asignación y manejo de los recursos.

Sólida Posición Financiera Consolidada

Al 31 de diciembre de 2011, Puerto Ventanas registra un índice de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA consolidado de 1,16 veces. Esta holgura financiera deja a la Compañía en una posición cómoda para invertir, mediante emisión de deuda, en proyectos de crecimiento en el corto y mediano plazo.

	2011 MUS\$
Caja	13.401
Deuda Financiera	48.555
EBITDA	41.684
Deuda Financiera Neta / Ebitda	1,16

Financiamientos

Durante el primer trimestre del año 2011 se obtuvo un crédito por MMUS\$18 con BancoEstado. El objetivo principal fue financiar la construcción de una bodega que almacenará el concentrado de cobre adicional del cliente Anglo American por la expansión de su mina Los Bronces.

Además, para cubrir desfases de caja temporales, se realizaron algunos financiamientos de corto plazo a tasas competitivas, por la suma total de MMUS\$3,1 a nivel consolidado.

Política de Dividendos

La Compañía continuó con la política de dividendo del 80% sobre las utilidades generadas por Puerto Ventanas más los dividendos recibidos de la filial Fepasa, lo que alcanzó MUS\$16.274. Además entregó un dividendo extraordinario por MUS\$16.934 contra utilidades acumuladas, totalizando desembolsos por MUS\$ 33.208 durante el año.

Política de Cobertura de Tipo de Cambio

Puerto Ventanas tiene moneda funcional dólar (USD) y mantiene una exposición al tipo de cambio originada principalmente por los flujos en monedas distintas a la funcional, correspondientes a las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar.

En base a lo anterior y acorde a lo determinado por El Directorio, se contrataron forwards mensuales equivalentes al descalce en la posición de balance, cubriendo así gran parte del riesgo de variaciones de tipo de cambio.

Recursos Humanos



Personal

Al 31 de diciembre de 2011, la Matriz de la Sociedad cuenta con 143 empleados, de acuerdo a la siguiente distribución:

Gerentes y Ejecutivos principales	5
Profesionales y Técnicos	93
Trabajadores y Operarios	45
Total	143

La Sociedad Consolidada cuenta con 672 empleados al 31 de diciembre de 2011, de acuerdo a la siguiente distribución:

Gerentes y Ejecutivos principales	18
Profesionales y Técnicos	167
Trabajadores y Operarios	487
Total	672

Beneficios a los Trabajadores

Puerto Ventanas crece junto con sus trabajadores. Por esto se ha estructurado una serie de beneficios, entre los que destacan préstamos 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 propuestos, por lo que ha dispuesto – a modo de compensación variable- un bono de incentivo por participación en los resultados. Éste se entrega 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 se relaciona con la evaluación de desempeño obtenida y con las utilidades de la Compañía.

Convenios Colectivos

A la fecha se encuentran vigentes dos contratos colectivos. Por un lado, el del Sindicato N° 2 de Trabajadores de Puerto Ventanas S.A., vigente desde el 26 de enero de 2009 y válido hasta el 30 de abril de 2012, y por otro lado el Contrato Colectivo con el Sindicato N° 1 de Trabajadores, 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.

Prevención de Riesgos

Durante el periodo 2011 se llevaron a cabo una serie de capacitaciones de prevención de riesgos, orientadas principalmente a un cambio de conducta de las personas en la actividad portuaria. Entre ellas destacan: Taller de punto de encuentro, supervisor eficaz, programa de tesoros (autocuidado), e instrucción de responsabilidad legal.

El cumplimiento y seguimiento del Programa de Gestión de Salud y Seguridad de los trabajadores de Puerto Ventanas, ha permitido reducir considerablemente el número de accidentes respecto al año anterior. Las actividades desarrolladas permitieron disminuir en un 42% el número de accidentes laborales. Sin embargo el número de días perdidos aumentó en un 45%.

Durante el año 2011 y con motivo de la “Ampliación de la capacidad de acopio de concentrados de cobre en la empresa Puerto Ventanas”, se realizó una capacitación teórica y práctica a personal de bomberos, emergencia municipal y del Departamento de Salud de la comuna, totalizando un número de 25 personas.

Se desarrolló el “Curso de Intervención Industrial en Emergencia”, tanto de forma teórica como práctica. Sus módulos se dividieron en:

- Accidentes y rescate en espacios confinados.
- Intervención con materiales peligrosos (teórico y práctico).
- Accidentes con rescate en altura, uso de elementos como cuerdas, camillas e inmovilización.
- Capacitación en uso de elementos técnicos en rescates.

Finalmente, en una ceremonia realizada en el municipio, fueron certificados todos los participantes de este curso de capacitación, lo que sin duda entrega mejores herramientas y mayores conocimientos a los encargados de velar por la salud e integridad de los vecinos de la comuna de Puchuncaví y Ventanas.

El año 2011 se llevo a efecto el ejercicio anual de control derrames de hidrocarburos de la bahía de Quintero, donde se simuló el derrame de combustible marino desde buque tanque fondeado en la bahía. Para este ejercicio se contó con la participación de las diferentes empresas del sector marítimo.

Puerto Ventanas participó con personal del área de emergencias y los correspondientes equipos de control derrames.

Capacitación, Entrenamiento y Desarrollo

Buscando mejorar el desempeño, seguridad y calidad del trabajo de los colaboradores, la Compañía realiza esfuerzos continuos en la capacitación de su personal. Durante el año 2011 se dictaron un total de 11.482 horas de capacitación entre los empleados de Puerto Ventanas y sus filiales, Ferrocarril del Pacífico (Fepasa) y la Agencia Marítima Aconcagua S.A. (AGMAC).

} AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.

De forma estratégica y en conjunto con Sofofa y Cadimar Ltda., este año se trabajó en el reclutamiento de nuevos trabajadores eventuales portuarios para la agencia. A los 27 participantes se les dictaron 1.060 horas de capacitación y desarrollo, con cursos enfocados a la seguridad en las faenas portuarias y la familiarización con mercancías peligrosas, dando cumplimiento con el requisito que exige la Gobernación Marítima y Armada de Chile.

} FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.

En Fepasa, durante el periodo 2011 asistieron 218 participantes a cursos de capacitación, con un total de 6.610 horas. Los cursos estuvieron orientados principalmente al uso de SAP, a materias de seguridad, cursos de Office, a la implementación del Sistema Integrado de Gestión y a la formación de maquinistas y auxiliares de tren.

} PUERTO VENTANAS S.A.

En Puerto Ventanas se realizaron 3.812 horas de capacitación, las que fueron distribuidas en todas las áreas de la empresa y sus distintos niveles:

- Ciencias y Técnicas Aplicadas: 16 horas
- Educación y Capacitación: 1.871 horas
- Electricidad y Electrónica: 300 horas
- Otros 1.625 horas

Seguros de Vida y Salud

Puerto Ventanas posee un seguro de vida para sus trabajadores, el que tiene cobertura en caso de muerte accidental o natural. Además, éstos cuentan con un seguro de salud y dental complementario.





Respeto por el Medio Ambiente

Certificaciones

En el mes de noviembre 2011 se realizó la primera auditoria de recertificación de la norma ISO 9001-2008, obteniendo certificación a noviembre 2014. En el mismo periodo se dio inicio al proceso de certificación de un Sistema Integrado de Gestión SGI, que incluye además las normas ISO 14.001 y OSHAS 18001.

- Durante el año 2011, se dio especial importancia a optimizar las variables ambientales en las operaciones, realizando inversiones en infraestructura y otras en gestión.
- Se confinaron las torres de transferencia de cintas al sitio dos y sitio 5.
- Fuerte inversión en mejoras en proceso de descarga, con cambio a palas ecológicas y sistema de control espray de polvo.
- Instalación de bandejas receptoras de eventuales derrames y uso de manteletas para independizar el muelle de las naves.
- Se mantuvo durante las operaciones maquinaria de barrido y de aspiración de polvo, a fin de mantener las áreas operacionales libres de polución.
- Se instalaron mallas protectoras en distintas áreas del terminal, resguardando las áreas de acopio ante la acción del viento.
- Se plantaron 500 eucaliptus en los terrenos del depósito aduanero, con riego tecnificado o por goteo.



Tecnología de la Información

Durante el ejercicio 2011, Puerto Ventanas llevó a cabo importantes cambios en sus sistemas tecnológicos de comunicación y gestión. Estos cambios se insertan en el marco de mejoras que están realizando las empresas del grupo Sigdo Koppers, orientadas al desarrollo de la tercera etapa del proyecto SAP, concluyendo en la exitosa implementación del proyecto parches.

Otros Hitos de TI Importantes del Periodo

En el ámbito de la gestión y desarrollo, se implementó con éxito la tercera etapa del nuevo Sistema de Gestión Portuaria. Este implica la sistematización de los procesos de informes diarios, movimientos de cargas en patios, atención y estadística de naves, y gestión de pesaje y romanas. También se incorpora el Sistema de Gestión de Calidad, el cual deberá estar productivo en el mes de abril del año 2012.

Para la adecuada ejecución de los nuevos sistemas, durante el segundo semestre de 2011 se realizó un update en los servidores centrales, lo que permitió mayor rapidez y seguridad en los servicios de red.

También se realizó un acuerdo con ADS (asociación de distribuidores de software), para mantener una alianza y auditorías constantes, lo que garantiza nuestra política de software licenciado full.

Durante el tercer trimestre del año 2011 se dio inicio al estudio de las bases técnicas, evaluación de proyecto y cotización del nuevo sistema de normalización y estandarización de romanas y tráfico de camiones en puerto.

Finalmente, en el ámbito de protección a las instalaciones, se efectuó una mejora al sistema de circuito cerrado de vigilancia para mantener una mayor y mejor cobertura en el patio recinto depósito aduanero, muelle, acceso y bodegas. Con este objetivo se incorporaron nuevos equipos de vigilancia con avanzadas tecnologías.



Instalaciones y Equipamiento

Instalaciones Marítimas

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

SITIO N° 1	
Calado Máximo :	8,17 metros
Eslora Máxima :	160 metros
Equipamiento : Manifold para el embarque de ácido sulfúrico. Dos cajas de válvulas para el embarque de combustibles marinos a los minitanqueros.	

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° 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° 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

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.

› Terminal de Bodegas y Canchas de Acopio Sur

Se localiza 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, tiene con tres losas de acopio cuyo uso es compartido por varias compañías mineras y sus capacidades van desde 6.000 a 30.000 toneladas.

› Amplias Áreas de Acopio

Amplias superficies descubiertas, aptas para almacenar todo tipo de cargas.

› Bodega para Concentrado de Cobre

Durante el año 2011 se avanzó casi en la totalidad de las obras de una nueva bodega destinada a almacenar el concentrado de cobre del cliente Anglo American. Esta edificación cuenta con una superficie aproximada de 5.500 m², y una capacidad de almacenamiento de 60.000



toneladas. Además posee un sistema de recepción bimodal, que permitirá la entrada de concentrado mediante camiones o por vía ferroviaria. Con el objeto de reducir al mínimo las emisiones de polvo fugitivo y material particulado, la bodega incorpora filtros de manga y de presión negativa, tanto al interior de la bodega como en el edificio de recepción de concentrado.

} TERMINAL DE ASFALTO Y COMBUSTIBLES

Hasta Noviembre de 2011 Puerto Ventanas poseía uno de los terminales de combustibles más moderno del Pacífico Sur. Se terminó de construir en 1999 y cuenta con la más avanzada tecnología. Se ubica sobre una superficie de 7 hectáreas aledañas al Puerto y cuenta con una capacidad de almacenamiento superior a los 150.000 barriles. Además, está conectado directamente con los sitios de atraque del Puerto.

} PROTECCIÓN CONTRA INCENDIOS

Existe una amplia red húmeda, tanto para las instalaciones marítimas como para el Terminal de Combustibles y Depósito Aduanero. Cada una de estas redes se compone de tuberías y grifos de incendio, según los requerimientos del área. Además, el Puerto 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 posee terrenos con una superficie total de 218,1 hectáreas, de las cuales aproximadamente el 65% está disponible para nuevos negocios o ampliaciones de los negocios actuales.

} MINITANQUEROS

Hasta Noviembre de 2011 Puerto Ventanas tenía dos minitanqueros. Estas embarcaciones son el Pacsa I, con una capacidad de carga de 2.924 toneladas, y el Pacsa II, con capacidad de carga de 3.547 toneladas. Ambas cumplían 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. Los principales son dos grúas pantográficas con capacidad de 30 toneladas a 40 metros y rendimientos de descarga de 750 toneladas/hora nominal cada una, un sistema transportador de embarque, un sistema transportador de descarga, tractores, cargadores frontales y sistemas de cañerías conectadas a todos los sitios bajo la losa del muelle.



Política de Inversión y Financiamiento

Texto aprobado por la XX Junta General Ordinaria de Accionistas, que se realizó el 19 de abril de 2011.

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 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:

- › Mostrar rentabilidad acorde con el riesgo de los proyectos.
- › Disponer de un financiamiento que se enmarque dentro de las restricciones financieras que establece la política de financiamiento y las condiciones de mercado imperantes.
- › Responder a un diseño técnicamente bien concebido, que asegure una operación funcional, exenta de riesgos para el personal y que contemple un adecuado régimen de mantención.



➤ 2.1.2 Áreas de Inversión

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

1. Puertos: Inversiones en instalaciones portuarias destinadas al atraque, mantención y/o reparación de naves.
2. Estiba y desestiba: Inversiones en equipamiento fijo o móvil para las labores de transferencia de carga general, a granel y en contenedores, estiba y desestiba, trimado, porteo, etc.
3. Almacenamiento, bodegaje y acopio: Inversiones para el almacenamiento, bodegaje y acopio de productos y demás servicios que las cargas requieren durante el período de pre-embarque y post-descarga, tales como bodegas, explanadas, patios, estanques, cañerías, equipamiento para movilización, almacenamiento, custodia, distribución, manipulación, preparación, arrumaje, empaque, pesaje, etc. de las cargas.
4. Transporte: Inversiones en equipos de transporte tanto terrestre como marítimo, tales como embarcaciones, remolcadores, camiones, ramplas, acoplados, ferrocarriles, estanques para el transporte de líquidos, contenedores, tank-tainers, correas transportadoras, terminales, estaciones, maestranzas, etc.
5. Servicio de naves: Inversiones para ofrecer los servicios que las naves requieran durante su estadía en el Puerto, tales como remolcadores, lanchaje, rancho de combustibles, suministros, etc.
6. Servicios de mantención: Inversiones con el objeto de ofrecer servicios de mantención y reparación de naves, de medios y de equipos de transporte terrestre o marítimo, de infraestructura vial o ferroviaria, bodegas y edificios, estanques, silos, domos, cañerías, etc.
7. Servicios generales y administración: Inversiones tendientes a disponer de las facilidades generales para la operación y administración de Puerto Ventanas S.A. y sus filiales, tales como edificaciones para oficinas, resguardo de equipos y material, caminos de acceso, equipamiento de oficinas, etc.

8. Mantención mayor: Inversiones de mantenimiento de las instalaciones que sean necesarias, a objeto de asegurar un servicio en condiciones competitivas y de seguridad para los equipos, las cargas y las personas.
9. Inversiones financieras 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.
13. 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.

} 2.4 SISTEMAS Y CRITERIOS CONTABLES

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

1. Dos grúas para descargar graneles sólidos conectadas a sistema transportador. Rendimiento: 750 ton/hr cada una.
2. Grúa de embarque de concentrado de cobre conectada a sistema transportador. Rendimiento: 800 ton/hr.
3. Oficinas.
4. Bodega para concentrado de cobre: 55.000 tons.
5. Domo para clinker y cemento: 45.000 tons.
6. Bodega para almacenamiento de concentrados varios: 6.000 tons.
7. Aciducto: embarque de ácido sulfúrico (H_2SO_4).
8. Bodega para concentrado de cobre: 30.000 tons.
9. Bodega Anglo American para concentrado de cobre: 60.000 tons.
10. Cancha para acopio de carbón perteneciente a AES Gener.
11. Bodega de granos y cargas generales: 10.000 tons.
12. Patio estación maniobras ferroviarias.
13. Bodega de granos limpios: 45.000 tons.
14. Oficinas de Aduanas y SAG.
15. Patio descubierto para carga general: 30.000 m².
16. Cancha de Carbón de Petróleo (ENAP): 80.000 tons.
17. Planta Molienda de Cemento Melón.
18. Terminal de combustibles marinos propiedad de PMCT: 100.000 tons. Terminal de Asfaltos propiedad de Asfaltos Conosur.
19. Patio asfaltado descubierto: 6.640 m².

Características Operacionales de los Sitios

Sitio 1

- Apto para graneles líquidos.
- Capacidad para atender naves de hasta 12.000 DWT.
- Manifold para abastecimiento de combustible marino.
- Calado autorizado: 8,17 metros.

Sitio 4

- En proyecto.
- Apto para Graneles Sólidos.
- Capacidad para atender naves de hasta 170.000 DWT.
- Manifold para abastecimiento y descarga de combustible marino.
- Calado autorizado: 17,6 metros.

Sitio 2

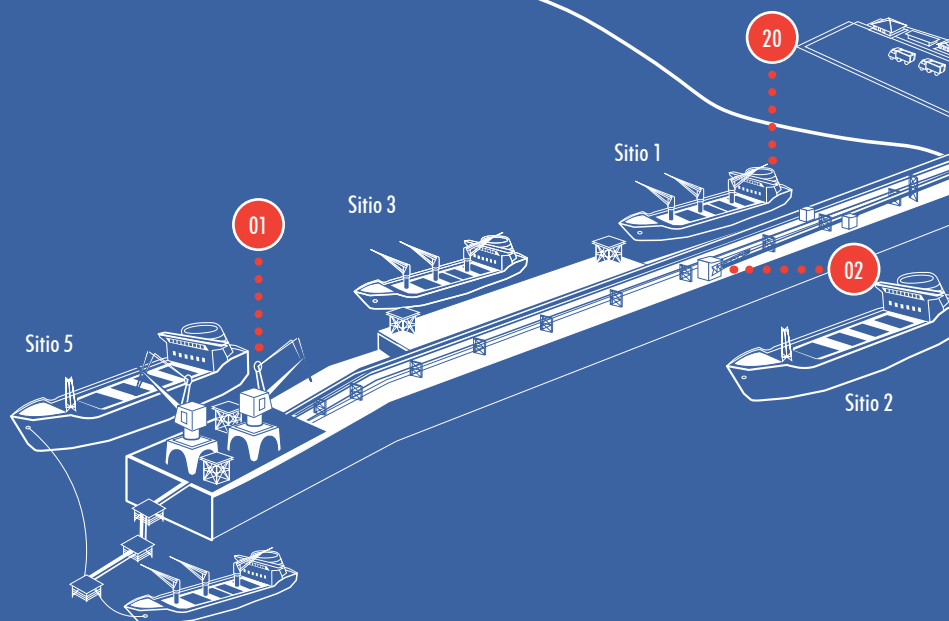
- Apto para graneles sólidos y líquidos.
- Capacidad para atender naves de hasta 30.000 DWT.
- Manifold para abastecimiento de combustible marino.
- Calado autorizado: 9,52 metros.

Sitio 5

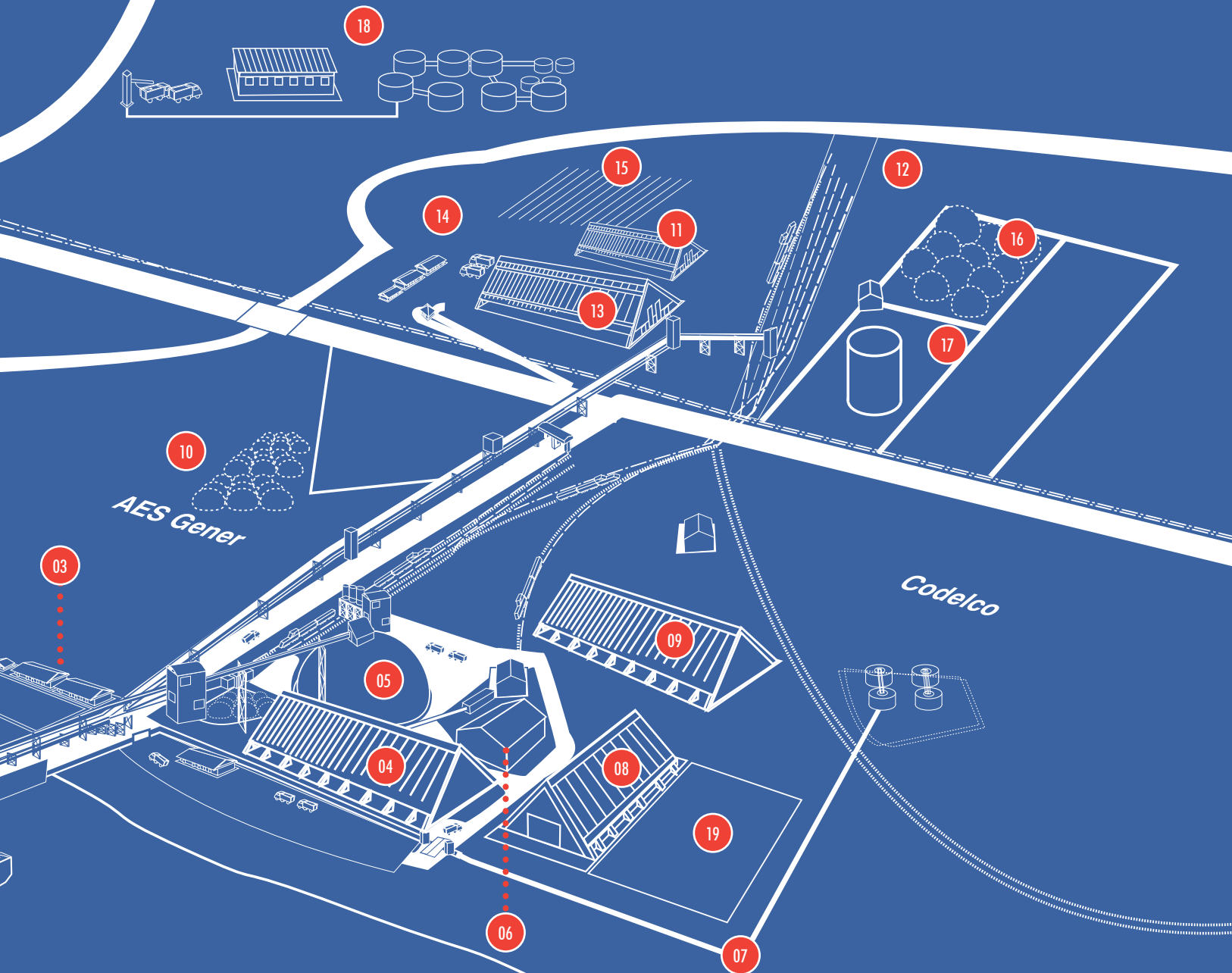
- Apto para carga general y graneles.
- Capacidad para atender naves de hasta 70.000 DWT.
- Manifold para abastecimiento y descarga de combustible marino.
- Calado autorizado: 14,3 metros.

Sitio 3

- Apto para carga general y graneles líquidos y sólidos.
- Capacidad para atender naves de hasta 45.000 DWT.
- Manifold para abastecimiento y descarga de combustible marino.
- Calado autorizado: 11,5 metros.



Proyecto Sitio 4



Identificación de la Sociedad

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.

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.

Otra 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.

Una nueva modificación refleja un aumento de capital social en US de 104.142.424. Lo anterior consta en escritura pública con fecha 6 de mayo de 2009, otorgada en la Quinta Notaría de Santiago al Notario Público Titular, don Patricio Raby Benavente, quien redujo el acta de la Octava Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 22 de abril de 2009. El extracto fue inscrito a fs. 21.278 N° 14.530 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2009 y publicado en el Diario Oficial de fecha 14 de mayo de 2009.

Una última modificación refleja una disminución de capital social a US 87.548.736. Lo anterior consta en escritura pública con fecha 27 de diciembre de 2011, otorgada en la Quinta Notaría de Santiago al Notario Público Titular, don Patricio Raby Benavente, quien redujo el acta de la Novena Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 12 de diciembre de 2011. El extracto fue inscrito a fs. 3152 N° 2151 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2012 y publicado en el Diario Oficial de fecha 11 de enero de 2012.

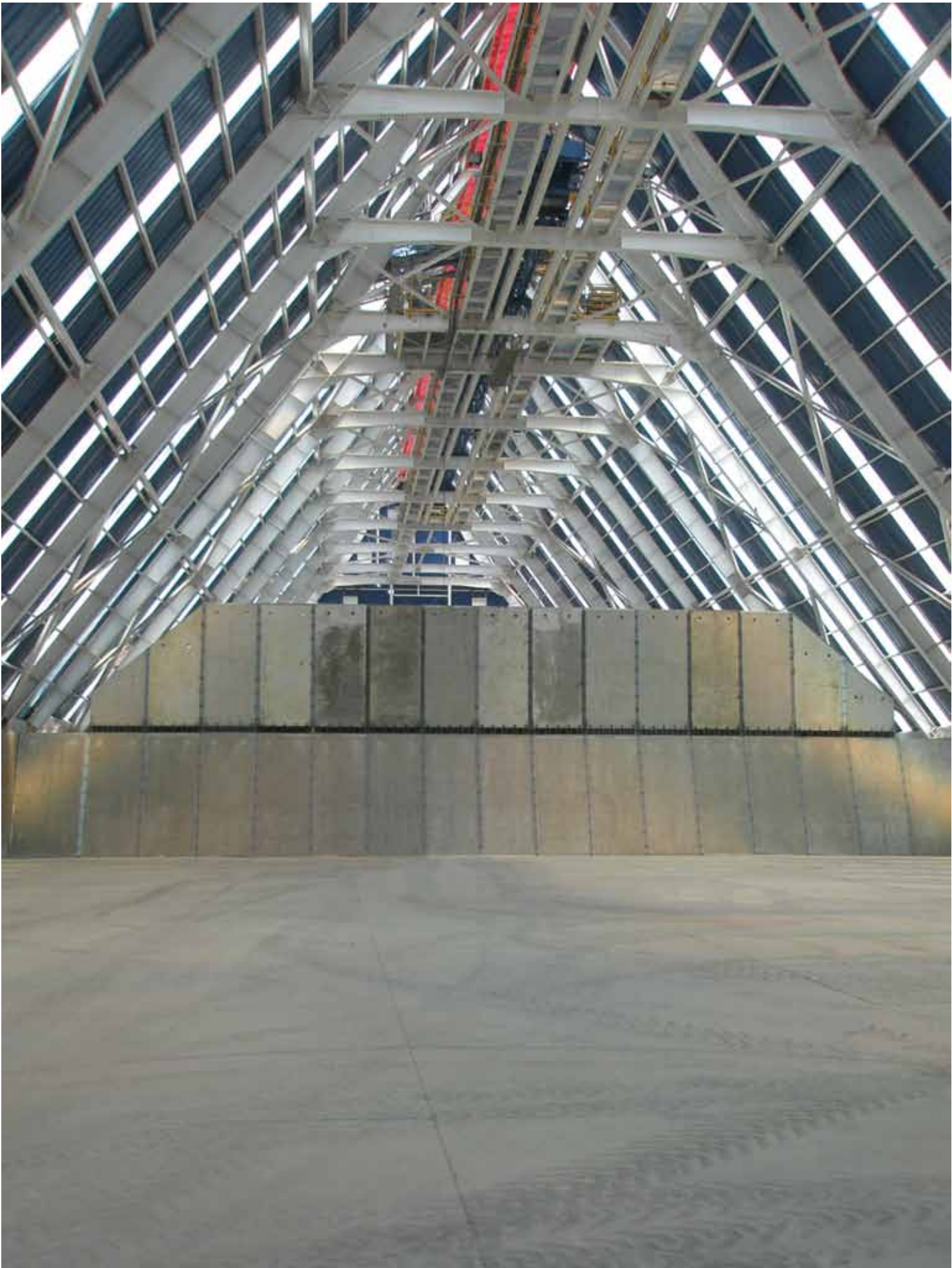
La última modificación consta de escritura pública con fecha 8 de mayo de 2006, otorgada en la Quinta Notaría de Santiago al Notario Público Titular, don Patricio Raby Benavente, quien redujo el acta de la Séptima Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 24 de abril de 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.

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.



Derechos de Marca

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.

Concesiones

La Sociedad cuenta con las concesiones de acuerdo a los Decretos Supremos N° 729, N° 619 ex 299 y 76, N° 224 ex 964, N° 452, N° 621 ex 549, N° 620 ex 374 y N° 205.

Inversión en Empresas Relacionadas

Relaciones Comerciales

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

AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.

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

DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.

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

NAVIERA VENTANAS S.A.

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

PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.

Posee un contrato de largo plazo con Puerto Ventanas S.A., por el cual presta servicios

de agenciamiento de naves, actuando de intermediario en la comercialización de hidrocarburos u otros productos de Puerto Ventanas S.A. con los armadores, obteniendo una comisión por estos servicios.

PACSA NAVIERA S.A.

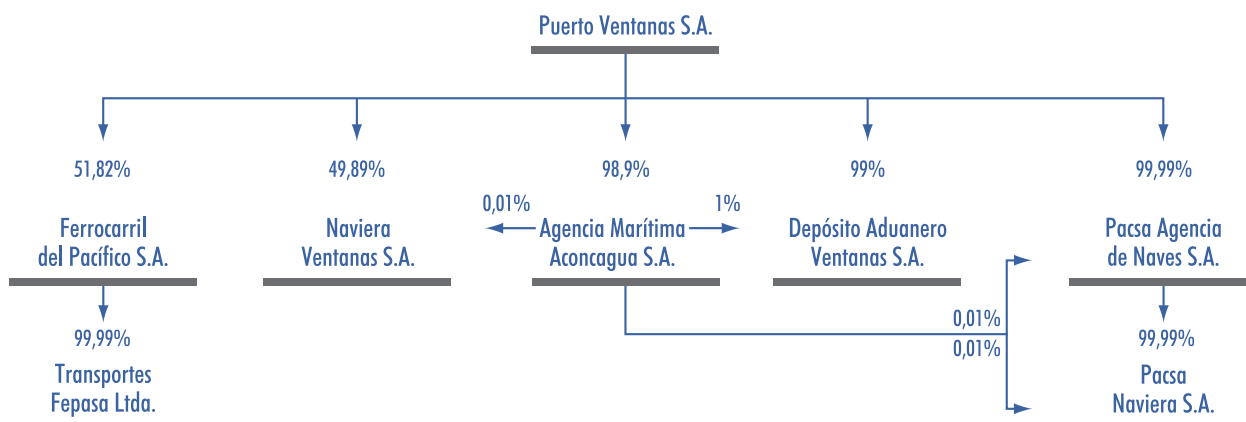
Presta servicios de transporte a través de un contrato de largo plazo con Puerto Ventanas S.A., entregando combustibles a naves con el minitanquero Pacsa I.

TRANSPORTES FEPASA LTDA.

Transportes Fepasa presta servicios de transporte de carga, en camiones, para el cliente Enaex. Esta última también es filial del grupo Sigdo Koppers.

FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.

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 Puerto Ventanas

DATOS GENERALES	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A	PACSA AGENCIA DE NAVES S.A. VALPARAÍSO	
Sociedad Anónima Cerrada RUT: 76.115.573-3 Domicilio: Málaga N° 120, Piso 5°, Santiago "	Sociedad Anónima Cerrada RUT:78.308.400-7 Domicilio: Málaga 120, Piso 5°, Santiago	Sociedad Anónima Cerrada RUT:96.785.380-1 Domicilio: Málaga 120, Piso 5°, Santiago	Sociedad Anónima Cerrada RUT:96.890.150-8 Domicilio: Prat N° 725, Piso 4°, Valparaíso	
Objeto Social	Actuar como agente de empresas dedicadas al transporte marítimo y/o terrestres de cargas. Actuar en carga y descarga y otros servicios vinculados al transporte.	Instalación y explotación de recintos de depósito aduanero, recepción, almacenamiento y otros servicios complementarios.	Agencia de naves, estiba, destiba, carga, almacenaje, lanchaje, entrega de combustibles, servicios de remolcadores, y cualquier actividad relacionada con agenciamiento marítimo.	
Capital y Acciones	Capital Pagado : US\$178.485 Acciones Suscritas : 90 Acciones Pagadas : 90	Capital Pagado : US\$620.768 Acciones Suscritas : 200.000 Acciones Pagadas : 200.000	Capital Pagado : US\$225.775 Acciones Suscritas : 300.000 Acciones Pagadas : 300.000	
% de Participación	98,89%	99,00%	99,99%	
Gerente General	Gamaliel Villalobos Aranda (3)	Juan Carlos Massad Lopategui (4)	Gamaliel Villalobos Aranda (3)	
Presidente	Juan Carlos Massad Lopategui (4)	Gamaliel Villalobos Aranda (3)	Juan Carlos Massad Lopategui (4)	
Directorio Vicepresidente	Sergio Azócar Vélez (5)	Sergio Azócar Vélez (5)	Sergio Azócar Vélez (5)	
Directores	Gamaliel Villalobos Aranda (3)	Juan Carlos Massad Lopategui (4)	Gamaliel Villalobos Aranda (3)	

1. Vicepresidente de Puerto Ventanas S.A.
2. Director de Puerto Ventanas S.A.
3. Gerente General de Puerto Ventanas S.A.
4. Gerente de Desarrollo de Negocios de Puerto Ventanas S.A.
5. Subgerente Comercial de Puerto Ventanas S.A.

(*) A contar de 1º de marzo de 2012.

Nota: 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.



	PACSA NAVIERA S.A. VALPARAÍSO	NAVIERA VENTANAS S.A.	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	TRANSPORTES FEPASA LTDA.	
	Sociedad Anónima Cerrada RUT:96.884.170-K Domicilio: Prat N° 725, Piso 4°, Valparaíso	Sociedad Anónima Cerrada RUT:96.938.130-3 Domicilio: Prat N° 725, Piso 4°, Valparaíso	Sociedad Anónima Abierta RUT:96.684.580-5 Domicilio: Málaga N° 120, Piso 5°, Santiago	Sociedad de Responsabilidad Limitada RUT: 76.115.573-3 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.	Prestación y explotación comercial de servicio de transporte de carga terrestre por medio de camiones o vehículos motorizados en general y servicios complementarios al transporte.	
	Capital Pagado : Acciones Suscritas : Acciones Pagadas:	US\$2.101.601 2.500.000 2.500.000	Capital Pagado : Acciones Suscritas : Acciones Pagadas :	US\$ 132.518.531 4.713.485.125 4.713.485.125	Capital de \$10.000.000.-
	99,99%	49,89%	51,82%	Ferrocarril del Pacífico S.A.: Inversiones Pacsa Ltda.:	51,8128% 0,01%
	Sergio Azócar Vélez (5)	Sergio Azócar Vélez (5)	Claudio González Otazo (*)	Juan Carlos Altamirano Sandoval	
	Gamaliel Villalobos Aranda (3)	Gamaliel Villalobos Aranda (3)	Óscar Guillermo Garretón Purcell (1)	Jorge Concha Mosqueira	
	Juan Carlos Massad Lopategui (4)	Juan Carlos Massad Lopategui (4)	Horacio Pavéz García	Claudio González Otazo (*)	
	Sergio Azócar Vélez (5)	Sergio Azócar Vélez (5)	Naoshi Matsumoto Takahashi (2) Juan Pablo Aboitiz Domínguez (2) Cristián Sallaberry Ayerza Fernando Izquierdo Menéndez (2) Esteban Jadresic Marinovic	Iván Olate Aguayo	

Política de Dividendos

De acuerdo a los estatutos de la Sociedad, salvo acuerdo diferente adoptado por la Junta de Accionistas por la unanimidad de las acciones emitidas, debe distribuirse anualmente como dividendo en dinero a los accionistas, a prorrata de sus acciones, un mínimo de 30% de las utilidades líquidas consolidadas de cada ejercicio. La política de dividendos para el ejercicio 2012 será distribuir dicho porcentaje.

Es intención del Directorio distribuir durante el ejercicio 2012, hasta el 80% de las utilidades consolidadas del ejercicio, deduciendo las utilidades o agregando las pérdidas devengadas por las inversiones en empresas relacionadas. Adicionalmente, distribuir el 100% de los dividendos efectivamente percibidos por Puerto Ventanas S.A., de las empresas filiales y coligadas en el año calendario, ajustado por gastos y necesidades de financiamiento de la matriz en dicho periodo. La intención del Directorio quedará supeditada a la situación de caja, a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente efectúe la Sociedad, y a la existencia de determinadas condiciones, cuya concurrencia será examinada por el Directorio.



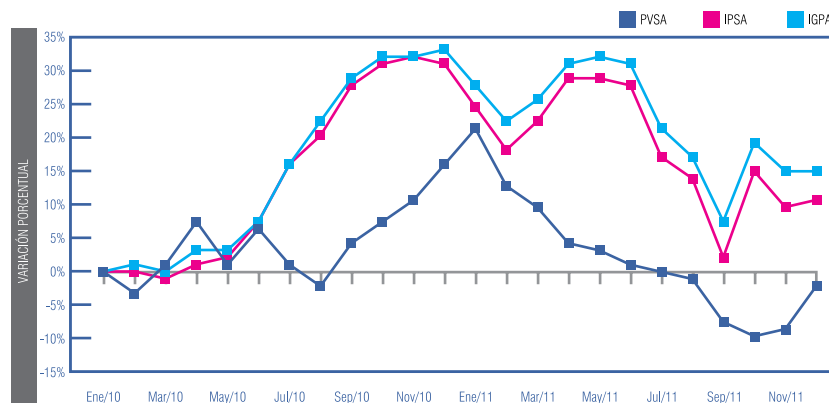
Distribución de Dividendos

DIVIDENDOS PAGADOS (HISTÓRICOS)							
DIVIDENDO	TIPO	FECHA	DIVIDENDO POR ACCIÓN PESOS	DIVIDENDO POR ACCIÓN DÓLAR	MONTO DIVIDENDO (EN MILES DE PESOS)	MONTO DIVIDENDO (EN MILES DE DÓLARES)	FECHA CIERRE DERECHO DIV
Nº 29	definitivo	may-04	0,31580		379.869		
Nº 30	provisorio	jul-04	0,40000		481.152		
Nº 31	provisorio	sep-04	1,00000		1.202.880		
Nº 32	provisorio	dic-04	1,00000		1.202.880		
Nº 33	definitivo	may-05	0,92880		1.117.235		
Nº 34	provisorio	jul-05	0,71598		861.238		
Nº 35	provisorio	sep-05	1,18415		1.424.390		
Nº 36	provisorio	dic-05	1,50000		1.804.320		
Nº 37	definitivo	may-06	1,40000		1.684.032		
Nº 38	provisorio	jul-06	0,42000		505.210		
Nº 39	provisorio	sep-06	1,00000		1.202.880		
Nº 40	provisorio	dic-06	0,50000		601.440		
Nº 41	definitivo	may-07	1,17268		1.410.593		
Nº 42	provisorio	jul-07	0,65000		781.872		
Nº 43	provisorio	sep-07	1,10000		1.323.168		
Nº 44	provisorio	dic-07	0,90000		1.082.592		
Nº 45	definitivo	may-08	0,90335		1.086.625		
Nº 46	provisorio	jul-08	1,00000		1.202.880		
Nº 47	provisorio	sep-08	1,45000		1.744.176		
Nº 48	provisorio	dic-08	1,00000		1.202.880		
Nº 49	definitivo	may-09	2,02000		2.429.817		
Nº 50	provisorio	jul-09	0,79431	0,00147	955.465		
Nº 51	provisorio	sep-09	1,28374	0,00233	1.544.181		
Nº 52	provisorio	dic-09	0,54441	0,00109	654.861		
Nº 53	definitivo	may-10	1,36244	0,00262	1.638.853	3.146	30-04-10
Nº 54	provisorio	jul-10	0,91503	0,00168	1.100.671	2.018	02-07-10
Nº 55	provisorio	sep-10	0,37350	0,00075	449.280	905	03-09-10
Nº 56	provisorio	dic-10	0,57296	0,00118	689.205	1.422	03-12-10
Nº 57	adicional	abr-11	1,10640	0,00240	1.330.862	2.893	29-04-11
Nº 58	provisorio	may-11	1,66790	0,00357	2.006.284	4.293	10-06-11
Nº 59	provisorio	ago-11	0,39153	0,00085	470.960	1.022	02-09-11
Nº 60	provisorio	nov-11	3,47648	0,00670	4.181.782	8.065	15-12-11
Nº 61	eventual	dic-11	7,29943	0,01408	8.780.332	16.934	15-12-11

A partir de 2011 el valor a pagar en pesos del dividendo se determina según el tipo de cambio observado de la fecha de cierre del registro de accionistas con derecho a dividendo.

Precio de la Acción

› Variación porcentual del precio de la acción y comportamiento comparado v/s IPSA e IGPA



	ENE-10	DIC-10	ENE-11	DIC-11
PVSA	\$ 138	\$ 159	\$ 165	\$ 135
IPSA	\$ 3.809	\$ 4.928	\$ 4.673	\$ 4.178
IGPA	\$ 17.595	\$ 22.979	\$ 22.249	\$ 20.130

› Precios al cierre de cada mes

TRIMESTRE	PRECIO PROMEDIO PONDERADO	UNIDADES TRANSADAS	TOTAL TRANSADO (APROX.) MMS
Trim 1 - 2010	137	7.017.209	961
Trim 2 - 2010	144	3.081.236	445
Trim 3 - 2010	141	20.782.855	2.928
Trim 4 - 2010	154	14.194.663	2.185
Trim 1 - 2011	158	8.891.724	1.439
Trim 2 - 2011	145	9.318.382	1.389
Trim 3 - 2011	135	7.600.878	1.018
Trim 4 - 2011	130	3.396.736	438

Estados
Financieros
Consolidados



2011





■ Informe de los Auditores Independientes



A los señores Accionistas de Puerto Ventanas S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Puerto Ventanas S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluye sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Puerto Ventanas S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Puerto Ventanas S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Febrero 29, 2012

Jorge Belloni Massoni

R.U.T.: 10.613.442-1

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

ACTIVOS	Notas Nº	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	13.401	7.332
Otros activos financieros corrientes	12 - 14	-	1.277
Otros activos no financieros corrientes	5	436	1.492
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	28.964	21.044
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	784	321
Inventarios	11	577	532
Activos por impuestos corrientes	13	-	1.169
Total de activos corrientes distintos de los activos mantenidos para la venta		44.162	33.167
Activos no corrientes o grupos de activos clasificados como mantenidos para la venta		-	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		44.162	33.167
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros no corriente		156	234
Derechos por cobrar no corriente	9	-	583
Activos intangibles distintos de plusvalía	16	1.055	720
Propiedades, planta y equipo, neto	17	195.306	227.987
Activos por impuestos diferidos	18	22.279	25.232
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		218.796	254.756
TOTAL ACTIVOS		262.958	287.923

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Notas Nº	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	19	15.483	15.804
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	21	11.456	10.593
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	264	1.520
Otras provisiones, corto plazo	22	157	161
Pasivos por impuestos corrientes	35	4.045	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	22	2.152	2.205
Otros pasivos no financieros corrientes	34	1.150	2.244
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		34.707	32.527
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	19	46.473	46.609
Pasivos por impuestos diferidos	18	23.159	27.703
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	22-23	814	803
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		70.446	75.115
TOTAL PASIVOS		105.153	107.642
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES			
Capital pagado	24	87.549	104.142
Primas de emisión		1.385	1.385
Ganancias acumuladas		11.557	7.037
Otras reservas	24	1.848	6.818
TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES		102.339	119.382
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		55.466	60.899
TOTAL PATRIMONIO NETO		157.805	180.281
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		262.958	287.923

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (En miles de dólares estadounidenses- MUS\$)

	Notas N°	01.01.2011 31.12.2011 MUS\$	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	25-26	159.076	107.672
Costo de ventas	26	(116.785)	(79.137)
Ganancia bruta		42.291	28.535
Otros ingresos, por función		6	109
Gasto de administración	26	(13.612)	(9.761)
Otros gastos, por función		(99)	(436)
Otras ganancias (pérdidas)	27	839	1.657
Ingresos financieros	28	481	198
Costos financieros	29	(2.443)	(2.820)
Diferencias de cambio		(625)	(189)
Resultado por unidades de reajuste		(596)	(474)
Ganancia, antes de impuestos		26.242	16.819
Gasto por impuestos a las ganancias	18	(4.619)	(2.611)
GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		21.623	14.208
Ganancia atribuible a			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		18.791	12.043
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		2.832	2.165
GANANCIA		21.623	14.208
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0180	0,0118
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica			
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0180	0,0118
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción			
Estado de resultado integral			
Ganancia (pérdida) del año		21.623	14.208
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(10.861)	6.630
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		140	644
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		35	(109)
Total componente de otros resultado integral		(10.686)	7.165
Total resultado integral		10.937	21.373
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de controladora		13.976	14.306
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas		(3.039)	7.067
Total resultado integral		10.937	21.373

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (En miles de dólares Estadounidenses - MUS\$)

	Nota	Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	24	104.142	1.385	6.889	(71)	-	6.818	7.037	119.382	60.899	180.281
(Disminución) por cambio en la política contable		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	18.791	18.791	2.832	21.623
Otro resultado integral		-	-	(4.906)	91	-	(4.815)	-	(4.815)	(5.871)	(10.686)
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	13.976	(3.039)	10.937
Dividendo	24	-	-	-	-	-	-	(30.815)	(30.815)	-	(30.815)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		(16.593)	-	49	-	-	49	16.544	-	(2.427)	(2.427)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control		-	-	-	-	(204)	(204)	-	(204)	33	(171)
Total de cambios en patrimonio		(16.593)	-	(4.857)	91	(204)	(4.970)	4.520	(17.043)	(5.433)	(22.476)
Saldo Final Período Actual 31/12/2011		87.549	1.385	2.032	20	(204)	1.848	11.557	102.339	55.466	157.805

	Nota	Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	24	104.142	1.385	4.750	(377)	-	4.373	2.464	112.364	54.455	166.819
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	12.043	12.043	2.165	14.208
Otro resultado integral		-	-	1.986	277	-	2.263	-	2.263	4.902	7.165
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	14.306	7.067	21.373
Dividendos	24	-	-	-	-	-	-	(7.238)	(7.238)	-	(7.238)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	153	29	-	182	(232)	(50)	(623)	(673)
Total de cambios en patrimonio		-	-	2.139	306	-	2.445	4.573	7.018	6.444	13.462
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010		104.142	1.385	6.889	(71)	-	6.818	7.037	119.382	60.899	180.281

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (En miles de dólares estadounidenses- MUS\$)

	Notas Nº	01.01.2011 31.12.2011 MUS\$	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)	26	21.623	14.208
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	18	4.619	2.611
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(90)	126
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial			-
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(12.935)	(5.940)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial			-
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		14.212	8.469
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	30	12.211	11.318
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período	17	5.441	(1.021)
Ajustes por provisiones		58	(1.840)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		1.221	663
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		(5.555)	1.233
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		18.786	579
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		37.968	16.198
Intereses pagados		(2.737)	(2.848)
Intereses recibidos	28	481	198
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(717)	(1.673)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(803)	(567)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		55.815	25.516
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		446	4.101
Compras de propiedades, planta y equipo	17	(17.110)	(6.505)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(16.664)	(2.404)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		18.139	3.099
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		3.063	22.385
Total importes procedentes de préstamos		21.202	25.484
Pagos de préstamos		(16.952)	(40.342)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(690)	(296)
Dividendos pagados		(34.873)	(7.742)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(31.313)	(22.896)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		7.838	216
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(1.769)	1.259
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		6.069	1.475
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	8	7.332	5.857
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	8	13.401	7.332

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Puerto Ventanas S.A. y Filiales

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados Correspondientes
a los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y
2010 (En miles de dólares Estadounidenses - MUS\$)



2011

Índice

Nota 1	INFORMACIÓN FINANCIERA	62
Nota 2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	62
Nota 3	BASE DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	62
Nota 4	PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	63
Nota 5	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	73
Nota 6	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA	73
Nota 7	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD	76
Nota 8	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	76
Nota 9	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NETO	77
Nota 10	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	77
Nota 11	INVENTARIOS	79
Nota 12	INSTRUMENTOS DERIVADOS	80
Nota 13	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	80
Nota 14	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	80
Nota 15	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS	81
Nota 16	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA	82
Nota 17	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	83
Nota 18	IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	85
Nota 19	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	86
Nota 20	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	89
Nota 21	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	91
Nota 22	OTRAS PROVISIONES DE CORTO PLAZO Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	91
Nota 23	PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	92
Nota 24	PATRIMONIO NETO	92
Nota 25	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	93
Nota 26	SEGMENTOS OPERATIVOS	93
Nota 27	OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	94
Nota 28	INGRESOS FINANCIEROS	95
Nota 29	COSTOS FINANCIEROS	95
Nota 30	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	95
Nota 31	CLASES DE GASTO POR EMPLEADO	95
Nota 32	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y CAUCIONES OBTENIDAS	95
Nota 33	MEDIO AMBIENTE	98
Nota 34	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	98
Nota 35	PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	98
Nota 36	HECHOS POSTERIORES	98
Nota 37	DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA	100

Nota 1 — INFORMACIÓN FINANCIERA

Puerto Ventanas S.A. (la Sociedad), RUT 96.602.640-5, es una sociedad anónima abierta, según consta en escritura pública de fecha 25 de abril de 1991 y se encuentra inscrita a partir del 2 de octubre de 1991 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N°0392 y se encuentra sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Además Puerto Ventanas S.A. es la matriz del grupo de empresas que se refieren los presentes estados financieros consolidados.

Puerto Ventanas S.A., tiene su domicilio y oficina central en Málagu 120 piso 5, Las Condes.

La Sociedad consolidada cuenta al 31 de diciembre de 2011 y 2010, con 673 y 649 empleados respectivamente.

La filial Ferrocarril del Pacífico S.A., es una sociedad anónima abierta, según consta en escritura pública de fecha 15 de septiembre de 1993 y se encuentra inscrita a partir del 07 de junio de 1994 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N°476 y se encuentra sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

Nota 2 — DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

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 operación de la filial 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. Ferrocarril del Pacífico S.A. opera en la zona centro sur de Chile, desde Calera hasta Puerto Montt.

La operación de la Filial Transportes Fepasa Ltda. está conformada primordialmente por el negocio de transporte de carga en camiones a las distintas mineras de la Zona Norte de Chile, lo que significa oportunidades de desarrollo logístico en esa zona, impulsado principalmente por las inversiones en minería.

La operación del resto de las filiales está conformada como apoyo al negocio portuario efectuado por la matriz Puerto Ventanas S.A.

Nota 3 — BASE DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.1— Estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 de Puerto Ventanas S.A. y filiales, se presentan en miles de dólares estadounidenses y han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 29 de febrero de 2012.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados el 2010.

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board.

En la preparación del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas o interpretaciones adicionales que pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) y pueden cambiar la normativa vigente.

3.2— Responsabilidad de la información y estados contables.

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio del Grupo Puerto Ventanas, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración del Grupo Puerto Ventanas, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- ✦ Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- ✦ La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- ✦ Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.

- ❖ Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- ❖ Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- ❖ La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de montos inciertos o contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

Nota 4 — PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

A | Presentación de estados financieros.

■ Estado consolidado de situación financiera

Puerto Ventanas S.A. y sus filiales han determinado como formato de presentación de su estado consolidado de situación financiera la clasificación en corriente y no corriente.

■ Estado consolidado integral de resultados

Puerto Ventanas S.A. y sus filiales han optado por presentar su estado consolidado de resultados clasificados por función.

■ Estado consolidado de flujo de efectivo

Puerto Ventanas S.A. y sus filiales han optado por presentar su estado consolidado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

B | Período contable.

Los presentes estados financieros consolidados de Puerto Ventanas S.A. y filiales, comprenden el estado consolidado de situación financiera por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, estado de cambio en el patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, estados de resultados integrales consolidados por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010, y estados de flujo de efectivo indirecto consolidados por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

C | Base de consolidación.

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros consolidados de Puerto Ventanas S.A. ("la Sociedad") y sus filiales ("el Grupo" en su conjunto) lo cual incluye los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presenta en el rubro "Patrimonio neto; participaciones minoritarias" en el estado de situación financiera.

i) Filiales

Una filial es una entidad sobre la cual el Grupo Puerto Ventanas tiene la capacidad de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta en general, aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de la Sociedad. Asimismo se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad estando esta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja de la Sociedad y sus filiales después de eliminar los saldos y transacciones intercompañía entre las empresas del grupo.

En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, que han sido consolidadas:

RUT	Sociedad	Relación con la Matriz	Porcentaje de Participación					
			31.12.2011			31.12.2010		
			Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
96938130-3	Naviera Ventanas S.A. (*)	Filial	99,9900%	0,0100%	100,0000%	49,8900%	0,0100%	49,9000%
96890150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	Filial	99,9967%	0,0033%	100,0000%	99,9967%	0,0033%	100,0000%
96785380-1	Deposito Aduanero Ventanas S.A.	Filial	99,0000%	1,0000%	100,0000%	99,0000%	1,0000%	100,0000%
78308400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	Filial	98,8889%	0,0000%	98,8889%	98,8889%	0,0000%	98,8889%
96884170-K	Pacsa Naviera S.A.	Filial	0,0000%	100,0000%	100,0000%	0,0000%	100,0000%	100,0000%
76115573-3	Transportes Fepasa Limitada (**)	Filial	0,0000%	51,8128%	51,8128%	0,0000%	51,8128%	51,8128%
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Filial	51,8180%	0,0000%	51,8180%	51,8180%	0,0000%	51,8180%

(*) La Sociedad Naviera Ventanas S.A. ha sido consolidada al 31 de diciembre de 2010 en consideración a que a esa fecha el grupo Puerto Ventanas S.A. ejerce el control de las gerencias y administración. Con fecha 25 de julio de 2011, Puerto Ventanas adquirió 50.100 acciones de Naviera Ventanas, alcanzando el 99,99% de la participación en esa sociedad. Se registró utilizando el método de unificación de intereses.

(**) Con Fecha 19 de Agosto de 2010, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., e inversiones Pacsa Limitada, constituyeron transportes Fepasa Limitada, con un capital de MUS\$21.

D | Moneda.

La moneda funcional para Puerto Ventanas S.A. y filiales se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del ejercicio dentro de otras partidas financieras, con la excepción de la diferencia de cambios en créditos en moneda extranjera que proveen una cobertura a la inversión neta en una entidad extranjera. Estas son llevadas directamente al patrimonio hasta la venta o enajenación de la inversión neta, momento en el cual son reconocidas en utilidades o pérdidas.

La moneda funcional y de presentación de Puerto Ventanas S.A. y de las filiales es el dólar estadounidense, a excepción de Ferrocarril del Pacífico S.A. y su filial Transportes Fepasa Limitada, cuya moneda funcional es el peso chileno. En la consolidación, las partidas del estado de resultados correspondiente a entidades con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense se convertirán a esta última moneda a las tasas de cambio promedios mensuales. Las partidas del balance general se convertirán a las tasas de cambio de cierre. Las diferencias de cambio por la conversión de los activos netos de dichas entidades se llevarán a patrimonio y se registrarán en una reserva de conversión separada.

E | Bases de conversión.

Los activos y pasivos en unidades de fomento y en pesos chilenos, son traducidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

Moneda	31.12.2011	31.12.2010
	US\$	US\$
Unidad de Fomento (UF)	42,9392	45,8442
Pesos Chilenos	0,00193	0,00214

Las diferencias de cambio y reajustes se cargan o abonan a resultados, según corresponda, de acuerdo a NIIF, excepto por la conversión de los estados financieros de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., que se registra en otras reservas, dentro del patrimonio.

F | Propiedad, planta y equipo.

Los bienes de Propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y provisiones por deterioros acumuladas. Tal costo incluye el costo de reemplazar partes del activo fijo cuando esos costos son incurridos, si se cumplen los criterios de reconocimiento.

Los bienes del activo fijo, han sido valorizados a dólar histórico, de acuerdo al tipo de cambio de la fecha de adquisición, con excepción de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A. y su filial Transportes Fepasa Limitada, cuyos activos se presentan al costo de adquisición en pesos chilenos y convertidos al dólar de cierre de ambos períodos.

Cuando se realizan mantenciones mayores, su costo es reconocido en el valor libro del activo fijo como reemplazo si se satisfacen los criterios de reconocimiento.

En caso de elementos adicionales que afecten la valoración de plantas y equipos y sus correspondientes depreciaciones, se analizará la política y criterios contables que les aplique.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, reconociendo el cargo y abono a resultado del ejercicio.

G | Depreciación.

Los elementos de propiedades, planta y equipos, se deprecian siguiendo el método lineal o método de unidades de kilómetros para el caso de las locomotoras y carros, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos.

A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus períodos de vida útil:

Detalle	Vida útil
Construcciones y Obras de Infraestructura	4 - 60
Locomotoras y Carros	15 - 40
Maquinarias y Equipos	1 - 40
Muebles y Equipos	1 - 10
Vehículos	4 - 10
Otros	5 - 12

El activo fijo se deprecia linealmente durante su vida útil económica. Las vidas útiles de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

En el caso de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., las depreciaciones se han calculado sobre la 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 activos, y una cantidad de kilómetros a recorrer en dicho lapso de tiempo.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

Los activos mantenidos bajo modalidad de leasing financiero se deprecian durante el período que sea más corto, entre la vigencia del contrato de arriendo y su vida útil.

Las vidas útiles y valores residuales de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles y valores residuales determinados inicialmente.

El Grupo Puerto Ventanas evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra inicialmente en patrimonio para aquellos activos revaluados y en resultado para aquellos activos registrados al costo.

H | Costos de financiamiento.

En los activos fijos de la Sociedad y filiales, se incluye el costo de financiamiento incurrido para la construcción y/o adquisición de bienes de uso. Dicho costo se activa hasta que los bienes queden en condiciones de ser utilizables, de acuerdo a la norma internacional de contabilidad N°23. El concepto financiamiento activado, corresponde a la tasa de interés asociada a los créditos.

I | Activos intangibles distintos de plusvalía.

Los activos intangibles distintos de plusvalía adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. El costo de los activos intangibles distintos de plusvalía adquiridos en combinaciones de negocios es su valor justo a la fecha de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles distintos de plusvalía son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las vidas útiles de los activos intangibles distintos de plusvalía son clasificadas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles distintos de plusvalía con vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente a nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

Los activos intangibles distintos de plusvalía con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible distinto de plusvalía puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible distintos de plusvalía con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados por medio de cambio en el período o método de amortización, como corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles distintos de plusvalía con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos consistente con la función del activo intangible distintos de plusvalía. El deterioro de activos intangibles distintos de plusvalía con vidas útiles indefinidas es probado anualmente o individualmente o, a nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

Los costos de investigación son cargados a gastos a medida que son incurridos. Un activo intangible que surge de gastos de desarrollo de un proyecto individual es reconocido solamente cuando Puerto Ventanas S.A. y filiales puede demostrar la factibilidad técnica de completar el activo intangible para que esté disponible para su uso o para la venta, su intención de completarlo y su habilidad de usar o vender el activo, como el activo generará futuros beneficios económicos, la disponibilidad de recursos para completar el activo y la habilidad de medir el gasto durante el desarrollo confiablemente.

J | Deterioro de activos no financieros.

A cada fecha de reporte, la Sociedad y sus filiales evalúan si existen indicadores que un activo no financiero podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto, que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiples de valuación, precios de acciones cotizadas para filiales cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente revaluadas donde la revaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier revaluación anterior.

Para activos no financieros, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, el Grupo Puerto Ventanas estima el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto revaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de revaluación. Las pérdidas por deterioro reconocidas relacionadas con menor valor no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

i) Activos intangibles de vida útil indefinida

El deterioro de los activos intangibles con vida útil indefinida, anualmente se realiza prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo "UGE".

ii) Inversiones en sociedades

Luego de la aplicación del valor patrimonial, el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión del Grupo en sus asociadas. El Grupo determina a cada fecha del balance general si existe evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada. Si ese es el caso, el Grupo calcula el monto de deterioro como la diferencia entre el valor justo de la asociada y el costo de adquisición y reconoce el monto en el estado de resultados.

K | Inversiones y otros activos financieros.

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor justo a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más (en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados), costos de transacción directamente atribuibles.

La Sociedad y sus filiales consideran si un contrato contiene un derivado implícito cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal que no es medido a valor justo a través de resultado cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos no están estrechamente relacionados con el contrato principal.

i) Método de tasa de interés efectiva

El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de Puerto Ventanas y filiales de largo plazo, se encuentran registrados bajo este método.

La Sociedad y sus filiales determinan la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, revalúa esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta que es la fecha en la cual el Grupo se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

ii) Activos financieros a valor justo a través de resultado

Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través de resultado excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibido.

iii) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera consolidado, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea inmaterial.

iv) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que el Grupo tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso de amortización.

v) Inversiones financieras disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas

previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como "Dividendos recibidos" cuando el derecho de pago ha sido establecido. Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

vi) Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

L | Existencias.

El combustible destinado a la operación de transporte, durmientes y materiales varios están valorizados a su costo promedio de compra de los últimos tres meses.

M | Pasivos financieros.

i) Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda o patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

ii) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Puerto Ventanas S.A. se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidas acciones de serie única.

iii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados" o como "otros pasivos financieros".

a > Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados

Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

b > Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

Las obligaciones por colocación de bonos se presentan a valor neto, es decir, rebajando al valor par de los bonos suscritos los descuentos y gastos asociados a su colocación.

N | Instrumentos financieros derivados.

El Grupo usa instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda y swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados al tipo de cambio y tasas de interés respectivamente. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

Los cambios en el valor razonable de estos derivados, se registran directamente en resultados, salvo en el caso que hayan sido designados como instrumentos de cobertura y se cumplan las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura:

- ✚ Cobertura del valor razonable: La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura debe ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultados, al igual que el cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.
- ✚ Coberturas de flujos de efectivo: los cambios en el valor razonable del derivado se registran, en la parte que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del patrimonio neto denominada "cobertura de flujo de caja". La pérdida o ganancia acumulada en

dicho rubro se traspasa al estado de resultados en la medida que la partida cubierta tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados.

Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable en los flujos de caja subyacentes atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentra en el rango de 80% - 125%.

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en resultados. A la fecha, la Sociedad ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados, se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- ❖ Para los derivados cotizados en un mercado organizado, por su cotización al cierre del ejercicio.
- ❖ En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración el descuento de los flujos de caja esperados y modelos de valorización de opciones generalmente aceptados, basándose en las condiciones del mercado, tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

En consideración a los procedimientos antes descritos, el Grupo clasifica los instrumentos financieros en las siguientes Jerarquías:

Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos;

Nivel 2: Inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio); y

Nivel 3: Inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (inputs).

O | Estado de flujos de efectivo.

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, determinados por el método indirecto. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- ❖ Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

❖ Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

❖ Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

❖ Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

P | Provisiones.

Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación se registran como provisiones por el importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

i) Beneficios al personal

Puerto Ventanas S.A. constituyó una provisión de indemnización por años de servicio y premio de antigüedad, la cual está pactada contractualmente con su personal, calculada en base al método del valor actuarial, según lo requerido por la NIC 19 "Beneficios de los Empleados".

La obligación de indemnización por años de servicio y el premio de antigüedad son calculados de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el balance general representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio y de premio de antigüedad. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados dentro del costo de operación.

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados en el período que corresponde.

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 5,5% anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem Provisiones del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado.

ii) Bonos y vacaciones del personal

La Sociedad y sus filiales han provisionado el costo por concepto de bonos y vacaciones del personal sobre base devengada.

Q | Arrendamientos financieros.

La política de la Sociedad es registrar este tipo de operación cuando el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida. Cuando la Sociedad actúa como arrendatario de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

R | Ingresos de explotación (reconocimiento de ingresos).

Los ingresos por servicios son reconocidos por Puerto Ventanas S.A. y filiales cuando los servicios efectivamente fueron prestados y pueden ser medidos confiablemente. Los ingresos son valuados al valor justo de la contrapartida recibida o por recibir.

Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

Los dividendos son reconocidos cuando el derecho del grupo de recibir el pago queda establecido.

S | Impuesto a la renta y diferidos.

La provisión de impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes.

El Grupo registra impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuestos a las ganancias".

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el período en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

T | Información por segmentos.

La Sociedad y sus filiales presentan la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves del Grupo, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 "Información financiera por segmentos".

U | Ganancias por acción.

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período. Puerto Ventanas S.A. y filiales no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

V | Dividendos.

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

W | Nuevos pronunciamientos contables.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

a > Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Fecha de aplicación obligatoria	Enmiendas a NIIFs
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011	NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010	NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011	Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera

Fecha de aplicación obligatoria	Nuevas Interpretaciones
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010	CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio

Fecha de aplicación obligatoria	Enmiendas a Interpretaciones
Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011	CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción

■ Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas

El 4 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas – gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser . La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho. La administración de la Sociedad anticipa que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros anuales para el período que comienza el 1 de enero de 2011.

■ Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

El 8 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación, titulada Clasificación de Emisión de Derechos. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32 emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada.

■ Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2010

El 6 de mayo de 2010, el IASB emitió Mejoras a NIIF 2010, incorporando modificaciones a 7 Normas Internacionales de Información Financiera. Esta es la tercera colección de modificaciones emitidas bajo el proceso de mejoras anuales, las cuales se diseñaron para hacer necesarias, pero no urgentes, modificaciones a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2010 y para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011.

■ CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio

El 26 de Noviembre de 2009, el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) emitió CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la extinción de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. La interpretación concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación constituye la consideración pagada. La consideración deberá ser medida al valor razonable del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor razonable no sea fácilmente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor razonable de la obligación extinguida.

■ Enmienda CINIIF 14, NIC 19 – El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción

En diciembre de 2009 el IASB emitió Prepago de un Requerimiento de fondeo mínimo, modificaciones a CINIIF 14 NIC 19 – El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción. Las modificaciones han sido realizadas para remediar una consecuencia no intencionada de CINIIF 14 donde se prohíbe a las entidades en algunas circunstancias reconocer como un activo los pagos por anticipado de contribuciones de fondeo mínimo.

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b > Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011) Estados Financieros Consolidados y Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011) Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, Costos de desbroce en la Fase de Producción de una mina de superficie.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

■ NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o

después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también replicó las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- ❖ La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- ❖ La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de Diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

■ NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables

de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería preparar estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

■ NIIF 11, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

■ NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

■ NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados

NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

■ NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

■ NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como "el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición" (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

■ Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

■ Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de NIC 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor razonable de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor razonable de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

■ Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término.

Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregados en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.

El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

■ Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En Diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

■ Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez

Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del desreconocimiento de activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de desreconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.

ii) Hiperinflación Severa

Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación

financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada.

■ Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones

El 7 de Octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como 'involucramiento continuo') en el activo. Las modificaciones también requiere revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

■ CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie

El 19 de Octubre de 2011, el IFRS Interpretations Committee publicó CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie ('CINIIF 20'). CINIIF 20 aplica a todos los tipos de recursos naturales que son extraídos usando el proceso de minería superficial. Los costos de actividades de desbroce que mejoren el acceso a minerales deberán ser reconocidos como un activo no corriente ("activo de actividad de desbroce") cuando se cumplan ciertos criterios, mientras que los costos de operaciones continuas normales de actividades de desbroce deberán ser contabilizados de acuerdo con NIC 2 Inventarios. El activo por actividad de desbroce deberá ser inicialmente medido al costo y posteriormente a costo o a su importe revaluado menos depreciación o amortización y pérdidas por deterioro. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

Nota 5 — OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Este rubro se compone principalmente de pagos anticipados según el siguiente detalle:

Descripción	Unidad de Reajuste	31.12.2011	31.12.2010
		MUS\$	MUS\$
Seguros Pagados por Anticipado	Dólar estadounidense	27	302
Seguros Pagados por Anticipado	Peso no reajutable	26	61
Seguros Pagados por Anticipado	UF	-	603
Otros Gastos Pagados por Anticipado	Peso no reajutable	198	155
Otros Gastos Pagados por Anticipado	UF	185	371
Totales		436	1.492

Nota 6 — GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por Puerto Ventanas S.A.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad, una caracterización, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso:

i) Riesgo de mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Sociedad está expuesta a riesgos de mercado, tales como:

a > Riesgo de tipo de cambio.

La moneda funcional y presentación de Puerto Ventanas S.A. y de la mayoría de sus filiales es el dólar estadounidense y las tarifas son fijadas en dicha moneda, a pesar de que actualmente Puerto Ventanas S.A. recibe el pago de sus clientes en moneda peso. La Sociedad cuenta además con partidas de balance en pesos chilenos incluyendo la caja (disponible y valores negociables) para el pago de cuentas por pagar de corto plazo.

Por lo anterior, en el mes de marzo de 2010 el directorio aprobó una estrategia para cubrir las posiciones de activos y pasivos distintas a la moneda funcional mediante la contratación periódica de un forward de compra de dólares.

La filial Ferrocarril del Pacífico S.A. cerró en el mes de diciembre de 2008 un derivado del tipo "Cross Currency Swap" mediante el cual transformó la porción dólar de la deuda a pesos nominales, cambiando de tasa de interés Libor 180+1,16% a tasa fija en pesos chilenos 7,04%.

En Junio de 2010, siguiendo con su política de cobertura, cerro otro "Cross Currency Swap" mediante el cual transformó la porción dólar de la deuda prorrogada en el mismo mes a pesos nominales, cambiando de tasa de interés Libor 180+1,16% a tasa fija en pesos chilenos 6,04%, de esta manera se evitan las diferencias de cambio producidas por la fluctuación del dólar. Además, dado que Ferrocarril del Pacífico S.A. y su filial tienen ingresos y costos mayoritariamente en pesos, al tener pasivos en pesos se produce también un hedge natural de flujo de caja.

Para el caso de Transportes Fepasa se tomó un derivado para el leasing de la compra inicial de equipos, de manera tal que este quedara reflejado en UF, que es la variable más importante al momento de calcular los polinomios de tarifa de los clientes.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad del resultado proyectado a diciembre del 2012 ante variaciones en las tasas de cambio. Estas variaciones son consideradas razonablemente posibles basados en condiciones de mercado actuales.

Variación Puntos Básicos	Sensibilización Tipo de Cambio	
	-5%	-5%
Efecto en resultado año 2012 en MUSD	(1.143)	1.045

b > Riesgo de tasa de interés.

Los créditos de tasa de interés variable exponen a la Compañía al riesgo de volatilidad en los flujos de caja, debido a que variaciones de las tasas afectan directamente a los resultados de la Sociedad. Puerto Ventanas, de manera individual, para los créditos vigentes de largo plazo cuenta con tasas fijas en UF y dólares americanos, mientras que para créditos de corto plazo se utilizan tasas fijas en dólares americanos.

Fepasa por un lado cuenta con un crédito en UF con tasa Tab 180+0,65%. Adicionalmente mantiene el crédito en dólares indicado anteriormente donde a través de dos Cross Currency Swaps se logró pasar por un lado a tasas fijas en pesos chilenos de 7,04% para todas las cuotas vigentes hasta diciembre de 2012, mientras que para la cuota con vencimiento en junio de 2013 se obtuvo una tasa fija en pesos chilenos de 6,04%.

La deuda financiera total de Puerto Ventanas S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

Detalle	Tasa Fija	Tasa Variable	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda Bancaria Corriente	8.873	4.334	13.207
Deuda Bancaria no Corriente	29.404	14.462	43.866
Arrendamiento Financiero Corriente	759	-	759
Arrendamiento Financiero no Corriente	2.534	-	2.534
Totales	41.570	18.796	60.366

El detalle de las tasas de interés, mantenidas por la Sociedad, al 31 de diciembre de 2011, se resume en el cuadro siguiente:

Detalle	ESTRUCTURA FINANCIERA				ESTRUCTURA DE COBERTURA		
	Moneda	Tasa Anual	% respecto a deuda total	Tipo de Tasa	Tasa Anual	Tipo Tasa	Derivado
Puerto Ventanas S.A.	UF	UF+3,3%	33,28%	Fija	No requiere Cobertura		
Puerto Ventanas S.A.	USD	USD+3,76%	30,13%	Fija	No requiere Cobertura		
Transportes Fepasa Ltda. (**)	UF	CLP+6,53%	3,71%	Fija	UF+3,72% FIJA Cross Currency Swap		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	UF+4,5%	1,54%	Fija	No requiere Cobertura		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	UF+6,23%	0,20%	Fija			
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	TAB180+0,65%	21,68%	Variable	Ver sensibilización en cuadro siguiente		
Ferrocarril del Pacífico S.A. (*)	USD	Libor180+1,16%	9,45%	Variable	CLP+7,04%	Fija	Cross Currency Swap
Ferrocarril del Pacífico S.A. (*)					CLP+6,04%	Fija	Cross Currency Swap

(*) Corresponde a un mismo crédito para el cual se tomaron dos Cross Currency Swaps. El original y uno nuevo realizado al repactar el vencimiento de la cuota de junio de 2010 para junio de 2013.

A continuación se presenta una sensibilización, respecto a la obligación con tasa no cubierta:

Empresa	SENSIBILIZACIÓN RIESGO DE TASA DE INTERÉS			
	Moneda	Tasa Anual	Saldo Insoluto MUS\$	Tipo de Tasa
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	TAB180+0,65%	13.089	Variable

Variación Puntos Básicos	SENSIBILIZACIÓN RIESGO DE TASA DE INTERÉS	
	- 100 Puntos Bases	+ 100 Puntos Bases
Efecto proyectado en resultado anual en MUS\$	68	(68)

ii) Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple con las obligaciones con la Sociedad bajo un determinado contrato o instrumento financiero (sólo activos financieros, no pasivos).

La Sociedad enfrenta riesgos de crédito acotados en su cartera de cuentas por cobrar y cartera de inversiones financieras.

Los clientes de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A. son empresas consolidadas, las cuales ejercen gran protagonismo en los sectores minero, forestal, residuos domiciliarios, agrícola y comercial tales como Celulosa Arauco, Codelco, KDM, CAP, Melón, Enaex, Merco Express, Anglo American, CCU, Catamutún y Carozzi.

Puerto Ventanas S.A. también cuenta con clientes de reconocido prestigio, y contratos de largo plazo tales como Melón, Codelco, Anglo American, Enap, AES Gener, Asfaltos Conosur.

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no deterioradas, es la siguiente:

Detalle	No vencida MUS\$	Días de vencidas				
		1 - 30	31 - 60	61 - 90	Más de 90	Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	23.997	3.127	836	57	947	28.964
Total	23.997	3.127	836	57	947	28.964

Con respecto al riesgo de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, la administración ha establecido una política de inversión en instrumentos financieros mantenidos con bancos, tales como fondos mutuos de renta fija altamente líquidos (menor a 90 días).

■ Máxima exposición al riesgo de crédito:

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle de la máxima exposición al riesgo de crédito para los distintos componentes del estado de situación financiera, es la siguiente:

Componente	Nota	31.12.2011		31.12.2010	
		Máxima Exposición	Máxima Exposición	Máxima Exposición	Máxima Exposición
		Bruta MUS\$	Neta MUS\$	Bruta MUS\$	Neta MUS\$
Fondos Mutuos	8	9.516	9.516	5.685	5.685
Otros Activos Financieros (Depósito a plazo)	14	-	-	1.277	1.277
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	9	29.465	28.964	21.580	21.044
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10	784	784	321	321
Totales		39.765	39.264	28.863	28.327

iii) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Sociedad no posea fondos para pagar sus obligaciones.

El riesgo de liquidez de la compañía es mitigado periódicamente a través de la determinación anticipada de las necesidades de financiamiento necesarias para el desarrollo de sus planes de inversión, financiamiento de capital de trabajo y cumplimiento de obligaciones financieras.

Estas fuentes de financiamiento se componen de la generación de flujos propios obtenidos de la operación, y fuentes de financiamiento externo, los cuales, al ser administrados en forma anticipada facilitan la obtención de óptimas condiciones de mercado vigentes.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Puerto Ventanas S.A. y filiales vigentes al 31 de diciembre de 2011:

Detalle	Año de Vencimiento				
	2012	2013	2014	2015 y más	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda Bancaria Corriente	13.207	-	-	-	13.207
Deuda Bancaria no Corriente	-	20.269	7.357	16.240	43.866
Arrendamiento Financiero	759	788	811	935	3.293
Totales	13.966	21.057	8.168	17.175	60.366

El detalle de cada obligación, con sus correspondientes vencimientos, se encuentra dentro de la nota 19, con una descripción de cada obligación, y su instrumento de cobertura, en el caso que corresponda.

Nota 7 — REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. La administración del Grupo, necesariamente efectuará juicios y estimaciones que tendrán un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros bajo NIIF.

a > Vida útil económica de activos

Con excepción de los terrenos, los activos tangibles son depreciados linealmente sobre la vida útil económica. La administración revisa anualmente las bases utilizadas para el cálculo de la vida útil, excepto en el caso de las locomotoras y carros, en donde la depreciación se calcula por kilómetros recorridos.

b > Deterioro de Activos

La Sociedad revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente, son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor libro.

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

c > Estimación de deudores incobrables

La Sociedad ha provisionado con cargo a los resultados de 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.

d > Provisión de beneficios al personal

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del período.

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura. Aunque la

administración cree que los supuestos usados son apropiados, un cambio en estos supuestos podría impactar los resultados del Grupo.

e > Valor razonable de instrumentos derivados

El valor razonable de los instrumentos derivados se determina utilizando los supuestos basados en las tasas de mercado cotizado ajustadas por las características específicas del instrumento.

Nota 8 — EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

a > Detalle del saldo.

Detalle	Moneda	31.12.2011	31.12.2010
		MUS\$	MUS\$
Caja	Pesos Chilenos	15	17
Banco	Pesos Chilenos	1.323	1.555
Banco	Dólares Estadounidenses	2.547	75
Fondos Mutuos	Ver letra b)	9.516	5.685
Totales		13.401	7.332

b > Detalle del saldo de fondos mutuos.

Fondo	RUT	Pais	Moneda	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Banco Santander	96.667.040-1	Chile	Pesos Chilenos	3.499	-
BCI Asset Management	96.530.900-4	Chile	Pesos Chilenos	3.422	607
BCI Asset Management	96.530.900-4	Chile	Dólar Estadounidense	-	263
Banco Penta	97.952.000-K	Chile	Pesos Chilenos	-	4.815
Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	Dólar Estadounidense	1.090	-
Itau Select	96.980.650-9	Chile	Pesos Chilenos	444	-
Itau Plus	96.980.650-9	Chile	Pesos Chilenos	1.061	-
Totales				9.516	5.685

Los fondos mutuos corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros. La administración ha estimado el riesgo de cambio de valor como no significativo.

Nota 9 — DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NETO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

a > Detalle del saldo

SalDOS Totales	Total Corriente		Total no Corriente	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por Ventas	20.577	17.737	-	-
Deudores Varios	8.387	3.307	-	583
Totales	28.964	21.044	-	583

SalDOS por Moneda	Total Corriente		Total no Corriente	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Dólares	3.212	686	-	-
Pesos Reajustables	476	634	-	181
Pesos no Reajustables	25.276	19.724	-	402
Totales	28.964	21.044	-	583

Los valores razonables de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales, dado que representa los montos de efectivo que se recaudarán por dicho concepto.

Los saldos incluidos en este rubro, en general no devengan intereses.

b > Vigencia de cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas

A continuación se detalla la vigencia de la cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas:

Vigencia	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Hasta 90 días	28.017	20.374
Más de 90 días, hasta 1 año	947	670
Más de un año	-	583
Totales	28.964	21.627

c > Deterioro de cuentas por cobrar

El monto de la provisión de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Cuentas	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Provisión por deterioro	501	536

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

Nota 10 — SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre la Sociedad y sus filiales, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Las transacciones en el grupo han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

a > SalDOS y transacciones con entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus sociedades relacionadas no consolidables son los siguientes:

a.1 Cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de Moneda	Total corriente	
					31.12.2011	31.12.2010
					MUS\$	MUS\$
96.777.170-8	SigdoPack S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	1	31
90.274.000-7	CTI Compañía Tecno Industrial S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	-	76
65.033.875-8	Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	78	214
76.041.871-4	Enaex Servicios S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	705	-
Totales					784	321

a.2 Cuentas por pagar

RUT	Cuentas por pagar empresas relacionadas corrientes	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de Moneda	Total corriente	
					31.12.2011	31.12.2010
					MUS\$	MUS\$
91.915.000-9	Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	7	15
96.958.120-5	SK Inversiones Portuarias S.A. (*)	Controlador	Chile	Dólar Estadounidense	215	1.245
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A. (*)	Controlador	Chile	Dólar Estadounidense	35	202
76.030.514-6	SK Converge S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	7	36
96.928.530-4	Comercial Automotriz S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	-	2
96.777.170-8	SigdoPack S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	-	13
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	-	7
Totales					264	1.520

(*) Corresponden a dividendos provisionados.

a.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Tipo de Moneda	Acumulado al 31.12.2011		Acumulado al 31.12.2010	
					Monto MUS\$	Efecto en Resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultados (cargo) abono MUS\$
Comercial Automotriz S.A.	96928530-4	Controlador Común	Mantenimiento Vehículos	Peso Chileno	9	(9)	16	(16)
CTI Compañía Tecno Industrial S.A.	90274000-7	Controlador Común	Transporte Via Camión	Peso Chileno	-	-	480	480
Ing. y Const. Sigdo Koppers S.A.	91915000-9	Controlador Común	Arriendo de Oficina y Gastos	Peso Chileno	192	(192)	199	(199)
		Controlador Común	Transporte Via Camión	Peso Chileno	5	5	204	204
SigdoPack S.A.	96777170-8	Controlador Común	Arriendo Instalaciones	Peso Chileno	2	2	28	28
		Controlador Común	Multas	Peso Chileno	-	-	13	(13)
Sidgoteck S.A.	76.692.840-4	Controlador Común	Mantenimiento Vehículos	Peso Chileno	18	(18)	9	(9)
SK Converge S.A.	76030514-6	Controlador Común	Mantenimiento Sistema SAP	Peso Chileno	177	(177)	192	(192)
SK Ecología S.A.	96592260-1	Controlador Común	Monitoreo Ambiental	Peso Chileno	45	(45)	92	(92)
		Controlador Común	Otros Gastos	Peso Chileno	41	(41)	-	-
ENAEX S.A.	90266000-3	Controlador Común	Transporte Via Camión	Peso Chileno	87	(87)	-	-
		Controlador Común	Arriendo Instalaciones	Peso Chileno	33	(33)	-	-
ENAEX Servicios S.A.	76041871-4	Controlador Común	Transporte Via Camión	Peso Chileno	2.908	2.908	-	-
SK Rental S.A.	96517990-9	Controlador Común	Arriendo de Grúa	Peso Chileno	-	-	7	(7)

■ Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Puerto Ventanas S.A., así como los Accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

Puerto Ventanas S.A. es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros.

b > Comité de directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, Puerto Ventanas S.A. cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros, que tienen las facultades contempladas en dicho artículo.

c > Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Puerto Ventanas S.A. para el ejercicio 2011 y 2010. El detalle de los importes pagados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado al 31.12.2011		Acumulado al 31.12.2010	
		Directorio	Directorio	Directorio	Directorio
		Puerto Ventanas S.A.	Filiales	Puerto Ventanas S.A.	Filiales
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ramón Aboitiz Musatadi	Presidente Saliente	-	-	25	16
Juan Eduardo Errázuriz Ossa	Presidente Actual	114	-	99	12
Oscar Guillermo Garretón Purcell	Vicepresidente Actual	105	61	86	57
Fernando Izquierdo Menéndez	Director	57	30	57	33
Georges Le Blanc Donaldson	Director	76	-	70	-
Alejandro Marty Calvo	Director	-	-	12	-
Naoshi Matsumoto Takahashi	Director	57	30	57	33
Luis Chadwick Vergara	Director	76	-	53	-
Juan Pablo Aboitiz Domínguez	Director	57	30	40	25
Horacio Pavéz García	Director	-	45	-	37
Esteban Jadresic Marinovic	Director	-	30	-	25
Cristián Salaberry Ayerza	Director	-	30	-	33
Totales		542	256	499	271

El día 6 de abril de 2010 fallece don Ramón Aboitiz Musatadi, presidente del directorio. Como consecuencia de lo anterior en Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 20 de abril de 2010, se acordó designar como Presidente al señor Juan Eduardo Errázuriz Ossa y como Vicepresidente al señor Óscar Guillermo Garretón Purcell.

Nota 11 — INVENTARIOS

a > El detalle de los Inventarios es el Siguiente:

La administración de la Sociedad estima que las existencias serán realizadas dentro del plazo de un año.

Detalle	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Durmientes	111	115
Lubricantes y Grasas	11	38
Materiales Varios	393	200
Materiales de Vías	62	11
Petróleo	-	168
Totales	577	532

b > Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presentan en el siguiente detalle:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Durmientes	241	234
Lubricantes y Grasas	268	230
Materiales varios	1.068	896
Materiales de vías	114	195
Petróleo	347	132
Totales	2.038	1.687

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se ha reconocido deterioro en los inventarios.

Nota 12 — INSTRUMENTOS DERIVADOS

La Sociedad siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 6, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés y moneda (tipo de cambio).

Pasivos de Cobertura	Tipo de Moneda	31.12.2011		31.12.2010	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura Flujo de Caja	Dólar Estadounidense	1.475	73	1.607	2.125
Cobertura Flujo de Caja	Dólar Estadounidense	42	-	84	-
Totales (Nota 19)		1.517	73	1.691	2.125

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura de la Sociedad es el siguiente:

Instrumento de Cobertura	31.12.2011	31.12.2010	Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de Cobertura
	MUS\$	MUS\$			
Cross Currency Swap (1)	(1.548)	(3.732)	Obligaciones con Bancos	Tipo de Cambio	Flujo de Caja
Forward (2)	(42)	(84)	Partidas de Balance	Tipo de Cambio	Cobertura no Efectiva

(1) El detalle de la deuda o subyacente cubierto se puede encontrar dentro de la descripción de la deuda, en nota 19.

Los flujos de los subyacentes cubiertos se realizarán en forma semestral, hasta el vencimiento de estas obligaciones. En cada uno de estos vencimientos, el importe diferido en el patrimonio será reclasificado a los resultados.

(2) Al cierre del ejercicio la Sociedad ha debido reconocer en resultado por ineffectividades MUS\$42, en su forward de cobertura de partidas de balance.

Nota 13 — ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, se detallan a continuación:

Detalle	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Pagos Provisionales Mensuales (PPM)	-	2.447
Crédito por Capacitación	-	291
Crédito por Inversión en Activo Fijo	-	116
Crédito por Donaciones	-	132
Provisión Impuesto a la Renta	-	(1.809)
Provisión Impuesto Único Art.21	-	(8)
Totales	-	1.169

Nota 14 — OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, la composición del saldo de otros activos financieros corrientes es la siguiente:

Detalle	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Depósito US\$ Banco de Chile	-	1.277
Totales	-	1.277

Corresponde a un depósito a plazo constituido en garantía, el cual venció el 5 de junio de 2011, de acuerdo al contrato de derivado (Cross Currency Swap), con el Banco de Chile, cuando el Mark to Market del derivado superó el umbral establecido por contrato de US\$2.500.000, situación que no ocurre a la fecha de estos estados financieros.

Nota 15 — ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas (ver Nota 4c). A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

RUT	Nombre	País Origen	Moneda Funcional Afiliada	Participación			31.12.2011						
				Directa	Indirecta	Total	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Patrimonio	Ingresos Ordinarios	Resultado del Ejercicio
							MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.938.130-3	Naviera Ventanas S.A.	(a) Chile	Dólares Estadounidense	99,99%	0,01%	100,00%	2.365	-	132	1.448	785	3.659	832
96.890.150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	(b) Chile	Dólares Estadounidense	100,00%	0,00%	100,00%	36	2.052	1	1.803	284	-	99
96.785.380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.	(c) Chile	Dólares Estadounidense	99,00%	1,00%	100,00%	538	786	277	-	1.047	835	410
78.308.400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	(d) Chile	Dólares Estadounidense	98,89%	0,00%	98,89%	4.110	11	3.801	-	320	10.858	(22)
96.884.170-K	Pacsa Naviera S.A.	(e) Chile	Dólares Estadounidense	0,00%	100,00%	100,00%	2.121	669	98	-	2.692	3.294	161
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	(f) Chile	Pesos Chilenos	51,82%	0,00%	51,82%	29.400	128.365	14.926	27.794	115.045	79.676	5.717
76.115.573-3	Transportes Fepasa Limitada	(g) Chile	Pesos Chilenos	0,00%	51,81%	51,81%	1.096	2.586	1.819	1.779	84	3.178	181

RUT	Nombre	País Origen	Moneda Funcional	Participación			31.12.2010						
				Directa	Indirecta	Total	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Patrimonio	Ingresos Ordinarios	Resultado del Ejercicio
							MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.938.130-3	Naviera Ventanas S.A.	(a) Chile	Dólares Estadounidense	49,89%	0,01%	49,90%	1.103	522	42	1.630	(47)	2.142	7
96.890.150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	(b) Chile	Dólares Estadounidense	100,00%	0,00%	100,00%	38	2.072	1	1.925	184	-	(157)
96.785.380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.	(c) Chile	Dólares Estadounidense	99,00%	1,00%	100,00%	149	847	359	-	637	197	(27)
78.308.400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	(d) Chile	Dólares Estadounidense	98,89%	0,00%	98,89%	2.266	7	1.932	-	341	7.803	99
96.884.170-K	Pacsa Naviera S.A.	(e) Chile	Dólares Estadounidense	0,00%	100,00%	100,00%	1.086	1.624	167	12	2.531	2.537	619
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	(f) Chile	Pesos Chilenos	51,82%	0,00%	51,82%	24.748	153.261	13.194	36.809	128.007	72.705	4.756
76.115.573-3	Transportes Fepasa Limitada	(g) Chile	Pesos Chilenos	0,00%	51,81%	51,81%	107	3.067	737	2.530	(93)	-	(114)

- a. La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 06 de noviembre de 2000, bajo la razón social de "Naviera Ventanas S.A." y el objeto de la Sociedad es la compra, venta, importación, distribución y comercialización de toda clase de hidrocarburos, combustibles, asfaltos, aceites y sus componentes derivados.

Durante el año 2011, la compañía vendió el total de su activo fijo operacional, por lo cual su continuidad futura, será evaluada por el Directorio.

- b. La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 11 de agosto de 1999 bajo la razón social de "Pacsa Agencia de Naves S.A.", y el objeto de la Sociedad es el agenciamiento de naves; estiba y desestiba; la consolidación y desconsolidación de mercancías, los servicios de carga; almacenaje; arriendo de equipos portuarios; lanchaje; entrega de combustibles; importación y exportación de bienes y cualesquiera otras actividades relacionadas con el agenciamiento marítimo.

En la actualidad la Sociedad no presenta operaciones, y su continuidad, será evaluada por el Directorio.

- c. La Sociedad fue constituida por escritura pública otorgada de fecha 23 de febrero de 1996 publicada en el Diario Oficial del 28 de febrero del mismo año y rectificada en el Diario Oficial de fecha 4 de marzo de 1996, constituyó Depósito Aduanero Ventanas S.A. El objeto social es la instalación y explotación de recintos de depósito aduanero.
- d. La Sociedad fue constituida por escritura pública otorgada con fecha 8 de octubre de 1992, cuyo extracto se inscribió a fojas treinta mil quinientos noventa y uno número dieciocho mil ciento cuarenta y ocho del registro de comercio del año 1992 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial de fecha 13 de octubre de 1992 como Agencia Marítima Aconcagua Limitada. Transformada en Sociedad Anónima Cerrada, mediante escritura pública de fecha veintiocho de febrero de 1994. El objeto social es actuar como agente y/o consignatario de empresas dedicadas al transporte marítimo y/o terrestre de cargas; de empresas de salvataje y salvamento; de negocios navieros y de productos y elementos que se emplean en el transporte; actuar en el embarque, carga y descarga, estiba y desestiba de naves, camiones, ferrocarriles y/u otros medios de transporte, en el negocio de almacenamiento de mercaderías, de remolcadores y en los negocios vinculados al transporte; adquirir, arrendar y explotar todo tipo de vehículos, equipos y maquinarias terrestre; participar y/o la constitución de sociedad o asociaciones que tengan uno o más objetivos similares o complementarios a los indicados anteriormente.
- e. La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 30 de junio de 1999 bajo la razón social de "Pacsa Naviera S.A.". El extracto correspondiente se inscribió en el Registro de Comercio

de Valparaíso con fecha 12 de junio de 1999, publicándose en el Diario Oficial del 14 de julio de mismo año. El objeto de la Sociedad es la compra, venta, importación, exportación, distribución y comercialización de toda clase de hidrocarburos, combustibles, asfaltos, aceites y sus componentes derivados.

Durante el año 2011, la compañía vendió el total de su activo fijo operacional, por lo cual su continuidad futura, será evaluada por el Directorio.

- f. Ferrocarril del Pacífico S.A., es una sociedad anónima abierta, según consta en escritura pública de fecha 15 de septiembre de 1993 y se encuentra inscrita a partir del 07 de junio de 1994 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 476 y se encuentra sujetas a fiscalización de dicha Superintendencia. Ferrocarril del Pacífico S.A. opera en la zona centro sur de Chile, desde Calera hasta Puerto Montt. 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.
- g. Transportes Fepasa Limitada, es una sociedad de responsabilidad limitada, según consta en escritura pública de fecha 19 de agosto de 2010. Transportes Fepasa Limitada, está orientada básicamente al negocio de transporte de carga en camiones a las distintas mineras de la Zona Norte de Chile.

Nota 16 — ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA

El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

a > Composición del saldo.

Detalle	31.12.2011			31.12.2010		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada/Deterioro del valor	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada/Deterioro del valor	Valor Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Servidumbre	-	-	-	763	127	636
Derecho de Marca	49	46	3	29	26	3
Derechos Línea Telefónica	33	33	-	52	52	-
Programas Informáticos	1.641	589	1.052	559	478	81
Activos intangibles identificables	1.723	668	1.055	1.403	683	720
Totales	1.723	668	1.055	1.403	683	720

b > Movimiento.

Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Detalle	Servidumbre	Derechos de Marca	Programas Informáticos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01.01.2010	700	3	52	755
Adiciones	-	-	71	71
Amortización	(64)	-	(45)	(109)
Otros Incrementos (disminuciones)	-	-	3	3
Total de Movimientos	(64)	-	29	(35)
Saldo Final al 31.12.2010	636	3	81	720
Saldo Inicial al 01.01.2011	636	3	81	720
Adiciones	-	-	624	624
Amortización	(53)	-	(134)	(187)
Otros Incrementos (disminuciones)	(583)	-	11	(572)
Transferencias	-	-	470	470
Total de Movimientos	(636)	-	971	335
Saldo Final al 31.12.2011	-	3	1.052	1.055

Nota 17 — PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a > Composición:

La composición por clase de propiedades, planta y equipos a valores brutos, es la siguiente:

Propiedad, Planta y Equipos, Bruto:	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	21.270	21.750
Construcciones y Obras de Infraestructura	77.042	87.614
Maquinaria y Equipo	189.706	220.001
Otros Activos Fijos	26.091	27.972
Total Propiedad, Planta y Equipos, Bruto	314.109	357.337

La composición por clase de propiedades, planta y equipos, a valores netos, al 31 de diciembre de 2011, y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Propiedad, Planta y Equipos, Neto:	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	21.270	21.750
Construcciones y Obras de Infraestructura	54.424	61.086
Maquinaria y Equipo	107.091	130.178
Otros Activos Fijos	12.521	14.973
Total Propiedad, Planta y Equipos, Neto	195.306	227.987

La depreciación acumulada por clases de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2011, y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Depreciación Acumulada	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Construcciones y Obras de Infraestructura	(22.618)	(26.528)
Maquinaria y Equipo	(82.615)	(89.823)
Otros Activos Fijos	(13.570)	(12.999)
Total Depreciación Acumulada	(118.803)	(129.350)

b > Movimientos:

b.1 Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2010, de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

Detalle	Terrenos	Construcciones y obras de Infraestructura	Planta y Equipo	Otras Propiedades, Plantas y Equipos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2010	23.972	66.274	122.229	13.310	225.785
Adiciones	-	2.430	4.024	51	6.505
Reclasificaciones	-	(6.217)	3.065	3.160	8
Ventas y Bajas	(2.409)	-	(134)	(537)	(3.080)
Gasto por Depreciación	-	(2.257)	(7.004)	(1.948)	(11.209)
Otros Incrementos (Decrementos)	187	856	7.998	937	9.978
Saldo Final al 31 de Diciembre de 2010	21.750	61.086	130.178	14.973	227.987

b.2 Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2011, de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

Detalle	Terrenos	Construcciones y obras de Infraestructura	Planta y Equipo	Otras Propiedades, Plantas y Equipos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2011	21.750	61.086	130.178	14.973	227.987
Adiciones	-	15.443	869	798	17.110
Reclasificaciones	-	(3.781)	368	2.166	(1.247)
Ventas y Bajas	(480)	(15.524)	(6.305)	(1.858)	(24.167)
Gasto por Depreciación	-	(2.217)	(7.563)	(2.244)	(12.024)
Otros Incrementos (Decrementos)	-	(583)	(10.456)	(1.314)	(12.353)
Saldo Final al 31 de Diciembre de 2011	21.270	54.424	107.091	12.521	195.306

Dentro de las bajas, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., presenta una provisión de deterioro, por locomotoras eléctricas, por MUS\$3.675, correspondiente a lo definido en Comisión Bilateral con la empresa Ferrocarriles del Estado. Adicionalmente, se presentan MUS\$1.766 correspondientes a la provisión de baja de vías de la Líneas Clase 2, las que se acordó con EFE devolverse a su mantención.

i) Información adicional

■ Deterioro de locomotoras y carros

Corresponde a deterioro de los activos asociados a locomotoras y carros de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., de acuerdo a estimaciones de flujos futuros descontados y plan de negocios futuros evaluado por cada unidad generadora de efectivo ("UGE"), de acuerdo a lo establecido en NIC 36.

Movimiento del deterioro:

Concepto	Saldo Inicial	Movimiento	Otros Incrementos	Saldo Final
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deterioro de Locomotoras y Carros	49.441	(7.962)	(4.875)	36.604
Totales	49.441	(7.962)	(4.875)	36.604

Durante el mes de mayo del 2011, la filial Fepasa, procedió a vender como chatarra parte de los equipos (carros) que se encuentran en deterioro.

La variación en el saldo el 2011 considera MUS\$11.637 por baja, producto de su chatarreo, de los carros que se encontraban en el deterioro inicial. Adicionalmente, producto de la devolución de las líneas Clases 2 y Comisión Bilateral con EFE, se generó un deterioro por el saldo de las inversiones asociadas a las mismas que quedaba por amortizar, que afectó el resultado en MUS\$3.675.

ii) Activos en arrendamiento financiero

En el rubro otros, de propiedades, planta y equipos, se presentan los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

Detalle	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Planta, maquinarias y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	3.471	4.372
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	344	277
Otras propiedades, planta y equipo, neto	93	-
Totales	3.908	4.649

Los bienes han sido adquiridos mediante un contrato de leasing con opción de compra con el Banco Crédito e Inversiones y Banco Santander. Al 31 de diciembre de 2011 el valor neto de la deuda por arrendamiento financiero asciende a MUS\$3.293, al 31 de diciembre de 2010 asciende a MUS\$4.264. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2016.

El valor presente de los pagos futuros derivados de dichos arrendamientos financieros son los siguientes:

Propiedad, Planta y Equipo	31.12.2011			31.12.2010		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
Neto	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	928	(169)	759	837	(51)	786
Entre un año y cinco años	2.765	(231)	2.534	3.619	(275)	3.344
Mas de 5 años	-	-	-	136	(2)	134
Totales	3.693	(400)	3.293	4.592	(328)	4.264

iii) Seguros

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Producto de los efectos del Terremoto de Febrero de 2010, Puerto Ventanas S.A. y Ferrocarriles del Pacífico S.A., han siniestrado sus pólizas de seguro, tanto por daño emergente como por pérdida de paralización. En el caso de Puerto Ventanas, el siniestro está aún pendiente de liquidación.

iv) Costo por depreciación

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

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 activos, y una cantidad de kilómetros a recorrer en dicho lapso de tiempo.

Las vidas útiles estimadas por el resto de las propiedades y equipos son las siguientes:

Detalle	Vida Útil	Vida Útil	Vida Útil Promedio
	Mínima (años)	Máxima (años)	Ponderado (años)
Edificios	4	60	24
Maquinarias y Equipos	1	40	21
Equipos de Tecnología	3	10	6
Vehículos	4	10	6
Programas Informáticos	3	20	9
Otros	5	12	9

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros.

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo incluido en los costos de explotación y gastos de administración es el siguiente:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
En Costos de Explotación (Nota 30)	12.024	11.209

Nota 18 — IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a > Efecto en resultado

i) Gasto por impuesto renta e impuestos diferidos.

Detalle	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuesto Corriente	(7.274)	(1.807)
Total Gasto por Impuesto Corriente, Neto	(7.274)	(1.807)
Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto diferido (ingreso) relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	2.655	(804)
Total Gasto por Impuestos Diferidos, Neto	2.655	(804)
Total Gasto por Impuesto a las Ganancias	(4.619)	(2.611)

Una provisión por valuación contra activos por impuestos diferidos a la fecha del balance general no se considera debido a que es más probable que los activos por impuestos diferidos serán realizados completamente.

ii) Resultados Tributarios y Gasto Corriente por Impuesto Renta.

Sociedades	Resultado Tributario		Gto. por Impto. Corriente	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Puerto Ventanas S.A.	35.437	9.885	7.087	1.679
Pacsa Naviera S.A.	(65)	649	-	110
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	(26)	109	-	18
Pacsa Agencia de Naves S.A.	(382)	(502)	-	-
Depósito Aduanero Ventanas S.A.	522	(39)	104	-
Naviera Ventanas S.A.	415	(363)	83	-
Ferrocarril del Pacífico S.A. (*)	(88.309)	(88.354)	-	-
Transportes Fepasa Ltda.	(106)	(73)	-	-

(*) Al 31 de diciembre 2011 y 2010, Fepasa, no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría por existir pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a MUS\$88.309 y MUS\$88.354 respectivamente.

iii) Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal.

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuestos aplicables al Grupo Puerto Ventanas, se presenta a continuación:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Gasto (ingreso) por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(5.248)	(2.859)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios no Imponibles	-	-
Efecto Impositivo de Gastos no Deducibles Impositivamente	-	-
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	-	(168)
Otro Incremento (decremento) en Cargo por Impuestos Legales	629	416

Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	629	248
---	------------	------------

Gasto por Impuesto Utilizando la Tasa Efectiva	(4.619)	(2.611)
---	----------------	----------------

Detalle	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Tasa Impositiva Legal	-20,00%	-17,00%
Efecto en Tasa Impositiva de Ingresos Ordinarios no Imponibles (%)	-	-
Efecto en Tasa Impositiva de Gastos no Deducibles Impositivamente (%)	-	-
Efecto de Cambio en las Tasas Impositivas (%)	-	-1,00%
Otro (Decremento) Incremento en Tasa Impositiva Legal (%)	2,40%	2,48%

Total Ajuste a la Tasa Impositiva Legal	(%)	2,40%	1,48%
--	------------	--------------	--------------

Tasa Impositiva Efectiva	(%)	-17,60%	-15,52%
---------------------------------	------------	----------------	----------------

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones 2011 y 2010 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 20% y 17%, respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

b > Impuestos diferidos.

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Activos por Impuestos Diferidos Reconocidos relativos a:	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Provisión Cuentas Incobrables	99	107
Provisión de Vacaciones	201	188
Amortización Intangibles	-	113
Pérdidas Tributarias	15.097	15.174
Provisión Obsolescencia	85	437
Depreciación Derechos de Aduana	-	102
Deterioro de Activo Fijo	6.523	8.405
Otros Eventos	274	706
Total Activos por Impuestos Diferidos	22.279	25.232

Pasivos por Impuestos Diferidos Reconocidos relativos a:	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Activos en Leasing	101	89
Depreciación Activo Fijo	19.919	25.262
Otros Eventos	1.411	1.672
Gastos Activados	529	173
Dif. Reparac. Locomotoras y Carros	755	408
Dif. Construcción Línea Férrea	444	99
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	23.159	27.703

Con fecha 31 de julio de 2010 se publicó en el Diario Oficial de la República de Chile la Ley N°20.455 cuyo objetivo es obtener mayores recursos para la reconstrucción del país tras el terremoto del pasado 27 de febrero de 2010. Esta Ley, en su artículo N°1 establece el alza de tasa de Impuesto a la Renta para los años comerciales 2011 y 2012, quedando estas en un 20% y un 18,5%, respectivamente, retomando al 17% en el año 2013.

Nota 19 — OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de los pasivos financieros es el siguiente:

a > Composición de otros pasivos financieros

Corriente	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	13.207	13.327
Arrendamiento Financiero	759	786
Pasivos de Cobertura (Nota 12)	1.517	1.691
Totales	15.483	15.804

No corriente	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	43.866	41.006
Arrendamiento Financiero	2.534	3.478
Pasivos de Cobertura (Nota 12)	73	2.125
Totales	46.473	46.609

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

b > Obligaciones con entidades financieras:

A.1 - Corriente	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	13.207	13.327
Arrendamiento Financiero	759	786
Totales	13.966	14.113

A.2 - No corriente	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	43.866	41.006
Arrendamiento Financiero	2.534	3.478
Totales	46.400	44.484

c > Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

i) El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Corriente al 31 de diciembre de 2011

Deudor		País	Acreedor			País	Tipo de		Tasa de Interés		Vencimiento		Totales
RUT	Nombre		RUT	Nombre Del			Moneda	Amortización	Efectiva	Nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días	
											MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	(1) (3)	Chile	USD	Semestral	Libor 180+1,16%	Libor 180+1,16%	-	4.282	4.282
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	(2) (3)	Chile	UF	Semestral	Tab 180+0,65%	Tab 180+0,65%	-	52	52
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	(4)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	54	151	205
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	(9)	Chile	UF	Mensual	6,23%	6,23%	11	35	46
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	(7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.183	2.183
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	(7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.516	2.516
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	(7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	3	2.183	2.186
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	(8)	Chile	USD	Semestral	3,76%	3,76%	188	1.800	1.988
76.115.573-3	Transportes Fepasa Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	(5)	Chile	CLP	Mensual	6,53%	6,53%	124	384	508
Totales											380	13.586	13.966

No Corriente al 31 de diciembre de 2011

Deudor		País	Acreedor			País	Tipo de		Tasa de Interés		Vencimiento			Totales
RUT	Nombre		RUT	Nombre Del			Moneda	Amortización	Efectiva	Nominal	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	
											MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	(1) (3)	Chile	USD	Semestral	Libor 180+1,16%	Libor 180+1,16%	1.425	-	-	1.425
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	(2) (3)	Chile	UF	Semestral	Tab 180+0,65%	Tab 180+0,65%	5.797	7.240	-	13.037
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	(4)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	406	320	-	726
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	(9)	Chile	UF	Mensual	6,23%	6,23%	76	-	-	76
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	(7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	4.189	-	-	4.189
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	(7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	4.826	-	-	4.826
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	(7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	4.189	-	-	4.189
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	(8)	Chile	USD	Semestral	3,76%	3,76%	10.800	5.400	-	16.200
76.115.573-3	Transportes Fepasa Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	(5)	Chile	CLP	Mensual	6,53%	6,53%	1.118	614	-	1.732
Totales											32.826	13.574	-	46.400

ii) El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Corrientes al 31 de diciembre de 2010

Deudor		País	Acreedor			País	Tipo de		Tasa de Interés		Vencimiento		Totales
RUT	Nombre		RUT	Nombre del			Moneda	Amortización	Efectiva	Nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días	
											MUS\$	MUS\$	
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	(6)	Chile	USD	Mensual	0,58%	0,58%	3.050	-	3.050
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	(1) (3)	Chile	USD	Semestral	Libor 180 + 1,16%	Libor 180 + 1,16%	-	2.866	2.866
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	(2) (3)	Chile	UF	Semestral	TAB 180 + 0,65%	TAB 180 + 0,65%	-	45	45
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	(4)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	64	193	257
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	(7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.337	2.337
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	(7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.692	2.692
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	(7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.337	2.337
76.115.573-3	Transportes Fepasa Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	(5)	Chile	Pesos Chilenos	Mensual	6,53%	6,53%	129	400	529
Totales											3.243	10.870	14.113

No corrientes al 31 de diciembre de 2010

Deudor		País	Acreedor			País	Tipo de		Tasa de Interés		Vencimiento			Totales
RUT	Nombre		RUT	Nombre del			Moneda	Amortización	Efectiva	Nominal	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	MUS\$
											MUS\$	MUS\$	MUS\$	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	(1) (3)	Chile	USD	Semestral	Libor 180 + 1,16%	Libor 180 + 1,16%	5.700	-	-	5.700
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	(2) (3)	Chile	UF	Semestral	TAB 180 + 0,65%	TAB 180 + 0,65%	2.179	11.741	-	13.920
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	(4)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	428	432	133	993
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	(7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	6.784	-	-	6.784
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI	(7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	7.818	-	-	7.818
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	(7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	6.784	-	-	6.784
76.115.573-3	Transportes Fepasa Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	(5)	Chile	Pesos Chilenos	Mensual	6,53%	6,53%	1.164	1.321	-	2.485
Totales											30.857	13.494	133	44.484

d > Descripción de los préstamos que devengan intereses, corrientes:

1. Crédito con el Banco de Chile (porción dólar), con un capital insoluto de MUS\$5.700 con tasa variable Libor 180+1,16%. Sin embargo, dado que la naturaleza del negocio es moneda local peso, en diciembre de 2008 se contrató un Cross Currency Swap (CCS) para convertir la deuda a pesos, con tasa fija en pesos chilenos 7,04%.
2. Crédito con el Banco de Chile (porción UF), con un capital insoluto de UF 303.615. Este crédito consolidó la deuda de la compañía con la del proyecto Nueva Aldea, y se refinanció aumentando el vencimiento del crédito a diciembre de 2016.

3. Durante el mes de junio de 2010 se realizó una reprogramación de las deudas en Dólares y UF, reprogramación que consistió en prorrogar las cuotas que vencían en junio 2010 para junio 2013 y diciembre de 2016 respectivamente. Para el caso de la cuota prorrogada en dólares se contrató un Cross Currency Swap (CCS) para convertir la deuda a pesos, con tasa fija en pesos chilenos de 6,40%.
4. Contratos de leasing con opción de compra tomado con el Banco de Crédito e Inversiones. Al 31 de diciembre de 2011 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M\$483.369 y al 31 de diciembre de 2010 asciende a M\$585.354. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2016.

5. Contrato de leasing con opción de compra tomado con el Banco Santander. Al 31 de diciembre de 2011 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M\$1.162.934. Este contrato fue obtenido en noviembre de 2010 y a la fecha se ha pagado una cuota, tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2015. Esta operación cuenta con un Swap de Tasa de Interés, dejando la tasa en UF+3,72%.
6. Contrato tomado para financiar capital de trabajo.
7. Crédito sindicado, obtenido con los bancos: Banco de Crédito e Inversiones, Corpbanca y Banco Estado. Por un capital remanente de UF 466.500 (BCI: UF 170.526; Corpbanca: UF 147.987; Estado: UF 147.987), con una tasa de interés fija UF+3,3 % anual.
8. Financiamiento de largo plazo por diez y ocho millones de dólares, obtenido con el Banco del Estado de Chile en marzo de 2011. Consiste en un crédito con pagos semestrales, con 1 año de gracia para pago de capital, y posteriormente 5 años para amortizar capital e intereses. El capital remanente al 31 de diciembre de 2011 corresponde a MUS\$ 18.000.-
9. Contrato de leasing con opción de compra tomado con el Banco Santander. Al 31 de diciembre de 2011 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M\$63.585. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2014.

Nota 20 — INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a > Instrumentos financieros por categoría

Los instrumentos financieros de Puerto Ventanas S.A. y filiales están compuestos por:

- ✦ Activos financieros valorizados a valor justo: cuotas de fondos mutuos y otros activos financieros.
- ✦ Activos financieros valorizados a costo amortizado: depósitos a plazo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.
- ✦ Pasivos financieros valorizados a valor justo: pasivos de cobertura.
- ✦ Pasivos financieros valorizados al costo amortizado: deuda bancaria, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

El detalle de los instrumentos financieros de activos, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Activos Financieros	31.12.2011				31.12.2010			
	Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento	Total	Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Caja y Bancos	-	3.885	-	3.885	-	1.647	-	1.647
Fondos mutuos	9.516	-	-	9.516	5.685	-	-	5.685
Otros Activos Financieros (Depósitos a plazo)	-	-	-	-	-	-	1.277	1.277
Deudores por Ventas	-	20.577	-	20.577	-	17.737	-	17.737
Deudores Varios	-	8.387	-	8.387	-	3.890	-	3.890
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	-	784	-	784	-	321	-	321

El detalle de los instrumentos financieros de pasivo, clasificados por naturaleza y categoría, 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Pasivos Financieros	31.12.2011				31.12.2010			
	Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	Derivados Designados como Instrumentos de Cobertura a Valor Razonable	Total	Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	Derivados Designados como Instrumentos de Cobertura a Valor Razonable	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	-	57.073	-	57.073	-	54.333	-	54.333
Arrendamiento Financiero	-	3.293	-	3.293	-	4.264	-	4.264
Pasivos de Cobertura	42	-	1.548	1.590	84	-	3.732	3.816
Cuentas por Pagar (*)	-	11.057	-	11.057	-	9.859	-	9.859
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	-	264	-	264	-	1.520	-	1.520

(*) No incluye Retenciones ver nota 21

b > Valor razonable de los instrumentos financieros medidos a costo amortizado

A continuación se presentan sólo los activos y pasivos financieros que son medidos a costo amortizado:

Activos Financieros	Moneda	31.12.2011		31.12.2010	
		Importe en Libros	Valor Razonable	Importe en Libros	Valor Razonable
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes:					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólares	2.547	2.547	75	75
	Pesos no Reajustables	1.338	1.338	1.572	1.572
Otros Activos Financieros	Dólares	-		1.277	1.277
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	Dólares	3.212	3.212	686	686
	Pesos no Reajustables	25.276	25.276	19.724	19.724
	Pesos Reajustables	476	476	634	634
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	Pesos no Reajustables	784	784	321	321
No corrientes:					
Derechos por Cobrar no Corriente	Pesos no Reajustables	-	-	402	402
	Pesos Reajustables	-	-	181	181

Pasivos Financieros	Moneda	31.12.2011		31.12.2010	
		Importe en Libros	Valor Razonable	Importe en Libros	Valor Razonable
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes:					
Otros Pasivos Financieros	Dólares	6.270	6.270	5.916	5.916
	Pesos no Reajustables	508	508	529	529
	Pesos Reajustables	7.188	7.188	7.668	7.668
Cuenta por Pagar y otras Cuentas por Pagar	Dólares	2.915	2.915	1.979	1.979
	Pesos no Reajustables	8.308	8.308	8.602	8.602
	Pesos Reajustables	233	233	12	12
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares	250	250	1.447	1.447
	Pesos no Reajustables	14	14	73	73
No corrientes					
Otros Pasivos Financieros	Dólares	17.625	17.625	5.700	5.700
	Pesos no Reajustables	1.732	1.732	2.485	2.485
	Pesos Reajustables	27.043	27.043	36.299	36.299

■ Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinaron de la siguiente forma:

- ❖ **Efectivo, equivalente al efectivo y otros retiros financieros** - La Sociedad ha estimado que el valor justo de este activo es igual a su importe en libros.
- ❖ **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas cobrar a entidades relacionadas** - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo que se consideran la Sociedad ha estimado que el valor justo es igual a su importe en libros.
- ❖ **Otros pasivos financieros** - Los pasivos financieros se registran en su origen por el efectivo recibido. En períodos posteriores se valoran a costo amortizado. La Sociedad ha estimado que el valor justo de estos pasivos financieros es igual a su importe en libros.
- ❖ **Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar y cuentas pagar a entidades relacionadas** - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo de los que la Sociedad se desprenderá para cancelar las mencionados pasivos financieros, la Sociedad ha estimado que su valor justo es igual a su importe en libros.

c > Nivel de Jerarquía

La siguiente tabla proporciona un análisis de los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

Detalle	31.12.2011				31.12.2010			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultado								
Activos Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos no Derivados Mantenidos para Negociar	9.516	-	-	9.516	5.685	-	-	5.685
Activos Disponibles para la Venta								
Activos Disponibles para la Venta	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	9.516	-	-	9.516	5.685	-	-	5.685
Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultado								
Pasivos Financieros Derivados	-	1.590	-	1.590	-	3.816	-	3.816
Pasivos Financieros Designados a Valor Razonable con Efecto en Resultado	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	-	1.590	-	1.590	-	3.816	-	3.816

Nivel 1: Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;

Nivel 2: Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y

Nivel 3: Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

Nota 21 — CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Detalle	Moneda	Corriente	
		31.12.2011	31.12.2010
		MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar comerciales	Pesos no reajutable	7.597	7.868
	Dólar Estadounidense	2.915	1.979
	Pesos reajustables	233	12
Impuestos Mensuales por pagar	Pesos no reajutable	312	-
Retenciones	Pesos no reajutable	399	734
Totales		11.456	10.593

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros.

Nota 22 — OTRAS PROVISIONES DE CORTO PLAZO Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a > El detalle de otras provisiones es el siguiente:

Detalle	Corriente	
	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Provisiones Varias (4)	157	161
Totales	157	161

b > El detalle de las provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados es el siguiente:

Detalle		Corriente		No corriente	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de Vacaciones (1)		1.091	982	-	-
Indemnización por Años de Servicio (2)		-	-	814	803
Participaciones (3)		1.061	1.223	-	-
Totales		2.152	2.205	814	803

- Corresponde a la provisión de vacaciones devengadas al personal de acuerdo a la legislación laboral vigente.
- Corresponde a provisión para cubrir indemnización por años de servicio, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión fue valorizada a través de un cálculo actuarial. (Ver nota 23)
- Corresponde a todos los beneficios y bonos que la Sociedad deberá cancelar a los trabajadores y ejecutivos y que se encuentran establecidos en los contratos colectivos o contratos de trabajo según sea el caso.
- Bajo esta clase de provisión, se agrupan los desembolsos que realizará el Grupo a futuro por servicios recibidos, bienes adquiridos y estimaciones de gastos con base suficiente a la espera de su formalización o realización.

c > El movimiento de las provisiones es el siguiente:

Detalle	Provisión de Vacaciones	Indemnización Años de Servicios	Beneficios al Personal	Provisión Reparaciones	Otras Provisiones
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01.01.2011	982	803	1.223	-	161
Provisiones Adicionales	861	69	1.175	-	155
Provisión Utilizada	(655)	(58)	(1.217)	-	(135)
Otros Incrementos y Decrementos	(97)	-	(120)	-	(24)
Saldo Final al 31.12.2011	1.091	814	1.061	-	157

Detalle	Provisión de Vacaciones	Indemnización Años de Servicios	Beneficios al Personal	Provisión Reparaciones	Otras Provisiones
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01.01.2010	873	884	840	1.860	226
Provisiones Adicionales	710	112	1.289	-	541
Provisión Utilizada	(601)	(164)	(934)	(2.015)	(625)
Reverso Provisión	(60)	(29)	-	-	-
Otros Incrementos y Decrementos	60	-	28	155	19
Saldo Final al 31.12.2010	982	803	1.223	-	161

Nota 23 — PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La Sociedad ha constituido provisión para cubrir indemnización por años de servicio que será pagado a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Este cálculo representa el total de la provisión devengada (ver Nota 4).

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

a > Composición del saldo:

Concepto	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Indemnización Años de Servicios	814	803

b > Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial son los siguientes:

Bases Actuariales Utilizadas	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Tasa de Descuento	5,5%	5,5%
Tasa Esperada de Incremento Salarial	2,0%	2,0%
Índice de Rotación Retiro Voluntario	0,5%	0,5%
Índice de Rotación - Retiro por Necesidades de la Empresa	1,5%	1,5%
Edad de Retiro		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60
Tabla de Mortalidad	RV-2004	RV-2004

El estudio actuarial fue elaborado por el actuario independiente Sr. Pedro Arteaga, Servicios Actuariales S.A., en base a los supuestos proporcionados por la administración.

Nota 24 — PATRIMONIO NETO

a > Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Con fecha 12 de diciembre de 2011, en la Junta extraordinaria de accionistas N°9, se acordó disminuir el capital social de la compañía, producto de los ajustes de primera aplicación de las normas IFRS, quedando en MUS\$87.549.

Al 31 de diciembre de 2011, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Serie	N° Acciones	N° Acciones	N° Acciones con
	Suscritas	Pagadas	Derecho a Voto
Única	1.202.879.835	1.202.879.835	1.202.879.835

Capital

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
	MUS\$	MUS\$
Única	87.549	87.549

b > Dividendos

i) Detalle individual de dividendos de Puerto Ventanas S.A..

Dividendos Año 2011			Dividendos Año 2010		
N° de Dividendo	USD/Acción	MUS\$	N° de Dividendo	USD/Acción	MUS\$
58	0,003569	4.293	54	0,001678	2.018
59	0,000850	1.023	55	0,000752	905
60	0,006705	8.065	56	0,001182	1.422
61	0,014078	16.935	Provisión	0,002405	2.893
Provisión	0,000415	499			
Totales	0,025617	30.815	Totales	0,0060170	7.238

ii) Información adicional de dividendos.

En la Décima Novena Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A. celebrada el día 20 de abril de 2010, se acordó el reparto de un dividendo definitivo de US\$ 0,0026151 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2009, el que se pagó el día 07 de mayo de 2010.

En sesión ordinaria de Directorio N° 220, celebrada el día 15 de junio de 2010, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,001678 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2010, el que se pagó el día 08 de julio de 2010.

En sesión ordinaria de Directorio N° 222, celebrada el día 17 de agosto de 2010, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,000752 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2010, el que se pagó el día 09 de septiembre de 2010.

En sesión ordinaria de Directorio N° 225, celebrada el día 16 de noviembre de 2010, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,001182 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2010, el que se pagó el día 10 de diciembre de 2010.

Con fecha 31 de diciembre de 2010, se provisionó el dividendo definitivo, de acuerdo a la política de dividendo que fue aprobada por la junta de accionista por MUS\$2.893. En sesión ordinaria de Directorio N° 229, celebrada el día 15 de marzo de 2011, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó proponer a la junta ordinaria de accionistas el reparto de un dividendo definitivo de US\$ 0,002405 por acción con cargo a las

utilidades líquidas del ejercicio 2010, el que se pagará a partir del día 05 de mayo de 2011.

En sesión ordinaria de Directorio N° 231, celebrada el día 17 de mayo de 2011, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,003569 por acción con cargo a las utilidades del año 2011 y a lo recibido como dividendo definitivo de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., el que se pagó a partir del día 16 de junio de 2011.

En sesión ordinaria de Directorio N° 234, celebrada el día 16 de agosto de 2011, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,000850 por acción con cargo a las utilidades del año 2011, el que se pagó a partir del día 8 de septiembre de 2011.

En sesión ordinaria de Directorio N° 237, celebrada el día 22 de noviembre de 2011, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,006705 por acción con cargo a las utilidades del año 2011, el que se pagó a partir del día 21 de diciembre de 2011.

En junta extraordinaria de accionista N°9, celebrada el día 12 de diciembre de 2011, los accionistas de Puerto Ventanas S.A., acordaron el reparto de un dividendo definitivo eventual de US\$ 0,014078 por acción con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores, el que se pagó a partir del día 21 de diciembre de 2011.

Con fecha 31 de diciembre de 2011, se provisionó el cuarto dividendo provisorio, de acuerdo a la política de dividendo que fue aprobada por la junta de accionista por MUS\$499, correspondiente a US\$0,000415 por acción.

■ Otras reservas

El detalle de las Otras reservas para cada período es el siguiente:

Detalle		31.12.2011	31.12.2010
		MUS\$	MUS\$
Reserva Derivado de Coberturas	(i)	20	(71)
Reserva de Conversión	(ii)	2.032	6.889
Otras Reservas	(iii)	(204)	-
Totales		1.848	6.818

i) Reserva derivados de cobertura:

Bajo NIIF las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros designados como cobertura de flujo de caja, deben registrarse, netas de ajustes por ineffectividad, en una reserva del patrimonio.

ii) Reserva de conversión:

Corresponde a los efectos de remediación de los aportes de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., cuya moneda funcional es el peso chileno generando diferencia de cambio por la conversión.

iii) Otras Reservas:

Corresponde al efecto por el cambio en la participación de la filial Naviera Ventanas S.A., que no implicó cambio en el control.

c > Gestión de capital

El objetivo de la Sociedad en materia de gestión de capital es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

d > Política de dividendos y utilidad líquida distribuible

El Directorio tiene la intención de distribuir como dividendo para el año 2011:

El 80% de las Ganancias atribuibles a los propietarios de la controladora, deducidas las utilidades o agregadas las pérdidas devengadas por las inversiones en empresas relacionadas, y agregando o deduciendo el 100% de los ajustes IFRS de primera aplicación realizados durante el ejercicio.

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

Nota 25 — INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos Portuarios	41.486	35.941
Ingresos Terminal de Asfalto y Combustibles	34.788	4.780
Ingresos Ferroviarios	77.437	61.503
Ingresos Camiones	5.365	5.448
Totales	159.076	107.672

Nota 26 — SEGMENTOS OPERATIVOS

La NIIF 8 "Segmentos Operativos" establece que la compañía debe reportar información por segmentos. Esta norma fija estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros, así como también información sobre productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes. Para ser definido un segmento operativo, se debe identificar un componente de una entidad sobre el cual se posee información financiera separada para su evaluación y toma de decisiones de la alta administración, la cual se realiza en

forma regular y con el objetivo de asignar recursos y evaluar así, sus resultados por todo lo descrito anteriormente, la Sociedad considera que tiene dos segmentos operativos, segmento portuario y ferroviario.

El primer segmento consiste básicamente en la transferencia de graneles para importante compañías mineras, eléctricas, de combustible e industriales, incluyendo la estiba y desestiba de naves y el consiguiente almacenamiento. El segundo segmento comprende el servicio de transporte de carga vía Ferrocarril y camión participando dentro del sector Forestal, Industrial, minero, agrícola y de contenedores.

Los estados financieros de la Sociedad de acuerdo a los segmentos son los siguientes:

Detalle	Portuario		Ferroviario - Camión		Eliminaciones y Otras		Total Consolidado	
	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes	30.854	16.777	29.586	24.510	(16.278)	(8.120)	44.162	33.167
Activos no Corrientes	154.940	166.043	130.909	156.003	(67.053)	(67.290)	218.796	254.756
Total Activos	185.794	182.820	160.495	180.513	(83.331)	(75.410)	262.958	287.923
Pasivos Corrientes	35.150	25.803	15.835	14.843	(16.278)	(8.119)	34.707	32.527
Pasivos no Corrientes	45.591	40.982	29.550	39.236	(4.695)	(5.103)	70.446	75.115
Patrimonio	105.054	116.035	115.110	126.434	(62.359)	(62.188)	157.805	180.281
Total Patrimonio y Pasivos	185.795	182.820	160.495	180.513	(83.332)	(75.410)	262.958	287.923

Detalle	Portuario		Ferroviario - Camión		Eliminaciones y Otras		Total Consolidado	
	Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios	95.126	53.011	82.846	66.950	(18.896)	(12.289)	159.076	107.672
Costos de Ventas	(64.326)	(34.845)	(68.725)	(55.666)	16.266	11.374	(116.785)	(79.137)
Gastos de Administración	(6.454)	(4.235)	(7.300)	(5.655)	142	129	(13.612)	(9.761)
Otros Ingresos y Costos	(1.462)	(1.188)	(852)	(645)	(122)	(122)	(2.436)	(1.955)
Ganancias Antes de Impuestos	22.884	12.743	5.969	4.984	(2.610)	(908)	26.243	16.819
Impuestos a las Ganancias	(4.548)	(2.110)	(71)	(501)	-	-	(4.619)	(2.611)
Ganancia del Ejercicio	18.336	10.633	5.898	4.483	(2.610)	(908)	21.624	14.208
Ganancia atribuible a los controladores							18.791	12.043
Ganancia atribuible a los no controladores							2.832	2.165
Ganancia							21.623	14.208

Nota 27 – OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de las principales partidas que se incluyen en otros ingresos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Acuerdo neto por comisión bilateral con Ferrocarriles del Estado	866	-
Utilidad en venta de Terreno	-	1.510
Otros	(27)	147
Totales	839	1.657

Nota 28 — INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Intereses por Colocaciones	481	198
Totales	481	198

Nota 29 — COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Gasto por Intereses, Préstamos Bancarios	2.164	2.679
Intereses y Comisiones Varias	279	141
Totales	2.443	2.820

Nota 30 — DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

La depreciación y amortización al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	12.024	11.209
Amortizaciones de Intangibles	187	109
Totales	12.211	11.318

Nota 31 — CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presentan en el siguiente detalle:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y Salarios	11.472	10.417
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	2.638	2.302
Indemnización por Años de Servicio	690	313
Otros Gastos del Personal	5.396	6.202
Totales	20.196	19.234

Nota 32 — GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y CAUCIONES OBTENIDAS

a > Garantías directas

El detalle de las garantías directas, se detallan en cuadro adjunto en miles de dólares.

Acreedor de la Garantía	Nombre Deudor	RUT	Relación	Tipo de Garantía	Saldos Pendientes de Pago a la Fecha de Cierre de los Estados		Liberación de Garantías
					31.12.2011	31.12.2010	
Dirección General del Territorio Marítimo y MM	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Póliza	34	37	mar-12
Inspección del Trabajo de Viña del Mar	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Póliza	193	223	mar-12
Director Nacional de Aduana	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Boleta	1	1	feb-12
Servicio Nacional de Aduanas	Deposito Aduanero Ventanas S.A.	96.785.380-1	Ninguna	Póliza	773	794	mar-12
Inspección del Trabajo de Viña del Mar	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	78.708.400-7	Ninguna	Póliza	89	69	mar-12
Dirección General del Territorio Marítimo y MM	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	78.708.400-7	Ninguna	Póliza	34	37	mar-12
Director Nacional de Aduana	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	78.708.400-7	Ninguna	Boleta	1	1	feb-12
Empresa Portuaria San Antonio	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	7	7	sep-11
Empresa Portuaria Valparaíso	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	6	6	may-12
Codelco Chile División el Teniente	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	144	154	dic-12
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	3.084	3.406	feb-12
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	3	-	nov-12
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	5	-	mar-20
Enaex Servicios S.A.	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	70	74	sep-15
Anglo American	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	429	-	ago-13

b > Restricciones

i) Restricciones Puerto Ventanas S.A.

Producto del Crédito Sindicado obtenido con los bancos, Banco Estado, Banco de Crédito y Corpbanca, y del crédito de MMUS\$18, obtenido con el Banco Estado el año 2011, 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.
- ❖ Nivel de endeudamiento o leverage no superior a 1 vez.
- ❖ Cobertura de Servicio de Deuda no inferior a 1,2 veces.
- ❖ Relación de Deuda Financiera Neta dividida por EBITDA no superior a 4,5 veces.
- ❖ Un Patrimonio Mínimo de USD 100.000.000.-

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

ii) Restricciones Ferrocarriles del Pacífico S.A.

Al 31 de diciembre de 2011 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 presentes estados financieros, la Sociedad ha dado cumplimiento a estas restricciones.

En el caso de la filial Transportes Fepasa Ltda., las obligaciones contraídas con el Banco Santander, ésta mantiene prendado el contrato de servicio de transporte con Enaex, para el fiel cumplimiento del plazo de las obligaciones con dicho banco.

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

c > Demandas y juicios recibidos

i) Demandas y juicios recibidos por Puerto Ventanas S.A.

1 | Demanda 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 terminada la etapa de discusión y prueba, el tribunal con fecha 31 de enero de 2011 se dictó sentencia de primera instancia que resolvió rechazar en todas sus partes la demanda interpuesta por Asfaltos Cono Sur. Con fecha 14 de marzo de 2011 el demandante interpuso

recurso de apelación. Actualmente se encuentra pendiente la vista de la causa en la Ilma. Corte de Apelaciones de Santiago.

Debido a la natural contingencia que este asunto conlleva, es imposible adelantar un resultado definitivo en este proceso.

Procedimientos administrativos:

Hemos tomado conocimiento de una investigación sumaria administrativa realizada por la Secretaría Ministerial Regional de Salud 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 del año 2008 desde el Terminal de Químicos de esa sociedad emplazado en el recinto extraportuario de DAVSA.

Por otra parte, por resolución N°716 de fecha 24 de marzo de 2011, la Secretaría Ministerial Regional de Salud de Valparaíso aplicó sanción de multa a Puerto Ventanas S.A., por supuestos incumplimientos a los artículos 1 del decreto supremo N° 144/61 y 15 del Decreto Supremos N° 185/91, en el manejo del acopio y disposición de concentrado de cobre de propiedad de terceros al interior de puerto. Con fecha 11 de abril de 2011, la Compañía interpuso recurso de reposición administrativa en contra de dicha resolución solicitando al señor Secretario Regional Ministerial de Salud, dejarla sin efecto. Por resolución de fecha 30 de agosto de 2011, el Seremi de Salud de la Quinta Región resolvió no dio a lugar a la reposición interpuesta por la Compañía, manteniendo la sanción aplicada. A consecuencia de lo anterior, Puerto Ventanas S.A. ha recurrido en contra de dicha sanción ante el Juzgado de Letras de Valparaíso, encontrándose pendiente su resolución.

Debido a la natural contingencia que este asunto conlleva, es imposible adelantar un resultado definitivo en este proceso.

2 | Recurso especial de reclamación:

El día 19 de febrero de 2010 Puerto Ventanas S.A., fue notificada del Decreto Exento N° 4.358 de fecha 1 de diciembre de 2009 que la califica como empresa estratégica para los efectos de lo dispuesto en el artículo 3 del Decreto Ley N° 3.607. En tiempo y forma, Puerto Ventanas interpuso ante Ministro Instructor de la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago un recurso especial de reclamación en contra del referido decreto. Con fecha 18 de noviembre de 2010 se rechazó el recurso interpuesto, ratificándose la calidad de empresa estratégica de Puerto Ventanas. Con fecha 7 de enero de 2011 Puerto Ventanas interpuso un recurso de apelación el cual fue elevado con fecha 23 de marzo de 2011 a la Ilma. Corte de Apelaciones para su conocimiento.

Debido a la natural contingencia que este asunto conlleva, es imposible adelantar un resultado definitivo en este proceso.

3 | Otros:

Con fecha 23 de diciembre de 2011, doña Marisela Villón Arancibia interpuso un recurso de protección en contra de Codelco Chile división Ventanas; Puerto Ventanas S.A.; Enap Refinerías; GNL Quintero S.A.; Gasmar; Melón; Oxiquim;

Catamutún Energía S.A.; AES Gener S.A.; Endesa S.A., y la Ministra del Medio Ambiente doña María Ignacia Benítez Pereira, por una supuesta concentración de SO2 registrada en la comuna de Puchuncaví el 24 de noviembre de 2011, que en su concepto habría afectado su garantía constitucional de vivir en un ambiente libre de contaminación.

La ilustrísima Corte de Valparaíso resolvió no dar lugar a la orden de no innovar solicitada por la concurrente y, paralelamente, requerir informe a las empresas y autoridad recurrida, encontrándose pendiente dicho plazo.

ii) Demandas y juicios recibidas por Ferrocarril del Pacífico S.A.

1 | Causas Civiles

Solís Arenas, Sonia del Carmen y otros con Rojas Godoy.	
Materia	Indemnización de Perjuicios
Juzgado	Vigésimo Noveno Juzgado Civil de Santiago
Estado	Hemos tomado conocimiento de la existencia de esta demanda, la cual a la fecha aún no ha sido notificada a la Compañía y, por lo mismo, es un procedimiento judicial abierto a una contingencia de ser acogida o rechazada la petición, de manera que no estamos en condiciones de asegurar una decisión final que adopte el tribunal.
Gestión Voluntaria Ferrocarril del Pacífico S.A.	
Materia	Extravío de Título de Crédito
Juzgado	Décimo Segundo Juzgado Civil de Santiago
Estado	Con fecha 8 de julio de 2011, Ferrocarril del Pacífico solicitó al tribunal se declarase el extravío de vale vista de Banco Crédito e Inversiones. Con fecha 19 de agosto se acompaña publicación de extravío en Diario Oficial. Con fecha 5 de octubre la Secretaría del Tribunal certifica que no concurrieron terceros a hacer valer sus derechos. Con fecha 15 de diciembre el tribunal dicta sentencia ("Se autoriza a tomador o beneficiario de vale vista para ejercer en dicho banco los derechos que como tal le corresponden"). Con fecha 10 de enero de 2012 el secretario del tribunal certifica que la sentencia se encuentra ejecutoriada y se solicitan copias autorizadas de la sentencia para ser presentadas al Banco de Crédito e Inversiones.

2 | Causas laborales

Ramos Flores, Pedro y otro con Luis Gregorio del Pino y Ferrocarril del Pacífico S.A.	
Materia	Demanda de despido injustificado en contra de Luis Gregorio del Pino Gallardo, como demandado principal y en contra de Fepasa como demandado subsidiario, pretendiendo el pago de prestaciones laborales debidas, indemnización sustitutiva del aviso previo e indemnización por años de servicios.
Juzgado	Sexto Juzgado del Trabajo de Santiago.
Estado	Terminada la etapa de discusión, se encuentra pendiente por el demandante la notificación de la resolución que fija los puntos de prueba. Con todo, atendiendo que este un procedimiento judicial abierto conlleva una natural contingencia según sea acogida o rechazada la demanda.

Alberto Eduardo Vergara Díaz con Ferrocarril del Pacífico S.A.	
Materia	Demanda de despido injustificado
Juzgado	Juzgado de Letras del Trabajo de Antofagasta
Estado	Nos encontramos a la espera de que el tribunal acoga a tramitación la reclamación presentada por esta parte con fecha 9 de enero de 2012 y fije la audiencia única correspondiente. La cuantía demandada es de MUS\$1,7, más reajustes, intereses y costas.

3 | Otras causas

Con fecha 07 de Septiembre, la Comisión Ergonómica Nacional emitió 5 dictámenes mediante los cuales califica como trabajo pesado a las labores de Mecánico General, Auxiliar de patio, Jefe de Tren, Tripulante de patio y tripulante de línea, y respecto de los cuales ordena una cotización adicional de 1% del cargo del empleador y de 1% de cargo del trabajador.

Con fecha 21 de Octubre, Ferrocarril del Pacífico S.A. apela a dichas resoluciones, y con fecha 28 de Noviembre del 2011 se resuelve calificar como trabajo pesado a las cinco labores ya señaladas con una cotización adicional del 1% a partir del mes de diciembre de 2011.

No se tiene conocimiento de algún asunto de carácter tributario que pueda eventualmente representar una obligación real o contingente. Así mismo, no se tiene conocimiento de algún gravamen que afecte los activos de la Sociedad.

Respecto de las disposiciones contenidas en circular N° 979 de la Superintendencia de Valores y Seguros, Ferrocarril del Pacífico S.A., no ha realizado operación alguna en relación a los giros propios de las entidades bancarias, sociedades financieras, agentes de valores o corredores de bolsa.

A mayor abundamiento, la Empresa Ferrocarril del Pacífico S.A. no ha intermediado valores mobiliarios, efectos de comercio, títulos valores u otros títulos de crédito.

No ha realizado habitualmente operaciones de compraventa de títulos de valores con pactos que permitan readquirirlos, como tampoco ha efectuado operación alguna descrita en el art. 34 y 62 de la Ley General de Bancos.

No se tiene conocimiento de litigios o probables litigios que se encuentren activos y que afecten o pudieren afectar el patrimonio de la filial Transportes Fepasa Limitada.

d > Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2011 la sociedad presenta las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Acreedor de la Garantía	Deudor		Activos comprometidos	Saldos Pendientes	Liberación de Garantías		
	Nombre	Relación		Operación	31.12.2011	2012	2013 y Sgtes.
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Puerto Ventanas S.A.	Ingeniería y Montaje Salva Ltda.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	13	13	-	
Puerto Ventanas S.A.	Ingeniería y Montaje Salva Ltda.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	17	17	-	
Ferrocarril del Pacifico S.A.	Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	1.999	1.999	-	
Transportes Fepasa Ltda.	Carlos Rodolfo Moya Nilo	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	89	89	-	

Nota 33 – MEDIO AMBIENTE

El año 2011 fue un año donde los temas ambientales fueron preponderantes en la operación, realizando gestiones e inversiones en beneficio de mejoras ambientales y de responsabilidad de la empresa en la comunidad, dentro de ellos cabe destacar el acopio de 100% de concentrado de cobre bajo techo, el confinamiento de las torres de transferencia del sistema transportador (Cinta), instalación de bandejas receptoras de material bajo las correas, cambio de cucharas carboneras a tipo ecológica de diseño estándar europeo, aumento de sistema de captación de rebalse de tolvas (Baberos), uso permanente de manteletas. En área de almacenamiento se realizó la instalación de mallas de contención de altura 8 metros y longitud de 188 metros, pavimentando 8.000 metros cuadrados de calles interiores y confinando también el patio de Petcoke con mallas protectoras y moderno sistema de operación. Así también durante el 2011 se mantuvo en operación un camión aspirador y otro barredor en todas las áreas del puerto.

Finalmente la empresa asumió un compromiso de realizar un plan de monitoreo de la playa Ventanas, realizando limpieza en caso de detectar varamiento e informar a las autoridades competentes.

Aparte de todas las inversiones en el mejoramiento de nuestras operaciones, para disminuir nuestras emisiones, se continuarán realizando monitoreos constantes, tanto al fondo marino, como a la calidad del aire, donde se desembolsaron durante los años 2011 y 2010., los siguientes montos:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2011	01.01.2010
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo Calidad del Aire y Ambiente Marino	45	72
Otros Gastos de prevención medioambiental	41	-
Totales	86	72

Y se comprometieron los fondos para los próximos años por:

Detalle	Acumulado	
	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo Calidad del Aire y Ambiente Marino	67	74
Totales	67	74

Nota 34 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El saldo de la cuenta Otros pasivos no financieros, corresponden a dividendos por pagar a los accionistas minoritarios, de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Dividendos Declarados Pendientes	91	122
Dividendo Mínimo Provisionado	1.309	3.569
Total Dividendos Pendientes de Pago	1.400	3.691
Dividendos por Pagar a Mayoritarios (*)	250	1.447
Dividendos por Pagar a Minoritarios	1.150	2.244
Total Otros Pasivos no Financieros	1.150	2.244

(*) Se incluyen en cuentas por pagar a empresas relacionadas.

Nota 35 – PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los Pasivos por impuestos corrientes, es el siguiente:

Detalle	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Provisión impuesto renta (nota 18)	(7.274)	-
Crédito 33 bis	38	-
Pagos provisionales mensuales	2.857	-
Crédito por gastos de capacitación	334	-
Totales	(4.045)	-

Nota 36 – HECHOS POSTERIORES

■ Filial Ferrocarril del Pacífico S.A.

En directorio de Ferrocarril del Pacífico S.A. de fecha 19 de enero de 2012 se aprueba acuerdo con Empresa de los Ferrocarriles del Estado por la devolución de las vías de Clase 2, en las condiciones solicitadas por el directorio.

Con fecha 20 de enero de 2012, el Directorio de Ferrocarril del Pacífico S.A. ha tomado conocimiento de la renuncia presentada por el señor Gamaliel Villalobos Aranda a cargo de Gerente General de la Sociedad, que

hará efectiva a partir del día 1 de marzo de 2012, acordándose designar en su reemplazo y a contar de esa fecha a don Claudio González Otazo.

Entre el 1° de Enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no existen otros hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la situación financiera y los resultados al 31 de diciembre de 2011.

Entre el 1° de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no existen otros hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la situación financiera y los resultados al 31 de diciembre de 2011.

■ Puerto Ventanas S.A.

Entre el 1° de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no existen otros hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la situación financiera y los resultados al 31 de diciembre de 2011.

Nota 37 — DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA

Activos Moneda Nacional y Extranjera	31.12.2011					31.12.2010				
	0 a 90 días	90 días a 1 año	de 1 a 3 años	de 3 a 5 años	Mas de 5 años	0 a 90 días	90 días a 1 año	de 1 a 3 años	de 3 a 5 años	Mas de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo										
Dólares	3.637	-	-	-	-	338	-	-	-	-
Pesos no Reajustables	9.764	-	-	-	-	6.994	-	-	-	-
Otros Activos Financieros Corrientes										
Dólares	-	-	-	-	-	-	1.277	-	-	-
Otros Activos No Financieros, Corriente										
Dólares	27	-	-	-	-	13	289	-	-	-
Pesos no Reajustables	-	224	-	-	-	-	216	-	-	-
Pesos Reajustables	185	-	-	-	-	974	-	-	-	-
Deudores Comerciales y otras Ctas. por Cobrar Ctes.										
Dólares	64	3.148	-	-	-	-	686	-	-	-
Pesos no Reajustables	24.529	747	-	-	-	19.590	134	-	-	-
Pesos Reajustables	476	-	-	-	-	-	634	-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente										
Pesos no Reajustables	784	-	-	-	-	321	-	-	-	-
Inventarios										
Pesos no Reajustables	-	577	-	-	-	-	532	-	-	-
Activos por Impuestos Corrientes										
Dólares	-	-	-	-	-	-	1.169	-	-	-
Otros Activos no Financieros no Corrientes										
Dólares	-	-	-	156	-	-	-	-	234	-
Derechos por Cobrar no Corrientes										
Pesos no Reajustables	-	-	-	-	-	-	-	402	-	-
Pesos Reajustables	-	-	-	-	-	-	-	181	-	-
Activos Intangibles distintos de la Plusvalía										
Dólares	-	-	-	-	498	-	-	-	-	638
Pesos no Reajustables	-	-	557	-	-	-	-	82	-	-
Propiedades, Planta y Equipo										
Dólares	-	-	-	-	87.102	-	-	-	-	97.277
Pesos no Reajustables	-	-	-	-	108.204	-	-	-	-	130.710
Activos por Impuestos Diferidos										
Dólares	-	-	-	-	131	-	-	-	-	423
Pesos no Reajustables	-	-	-	-	22.148	-	-	-	-	24.809
Total Activos										
Dólares	3.728	3.148	-	156	87.731	351	3.421	-	234	98.338
Pesos no Reajustables	35.077	1.548	557	-	130.352	26.905	882	484	-	155.519
Pesos Reajustables	661	-	-	-	-	974	634	181	-	-
Total Activos	39.466	4.696	557	156	218.083	28.230	4.937	665	234	253.857

Pasivos Moneda Nacional y Extranjera	31.12.2011					31.12.2010				
	Hasta 90 días	De 90 días a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Mas de 5 años	Hasta 90 días	De 90 días a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Mas de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros Pasivos Financieros Corrientes										
Dólares	230	7.557	-	-	-	4.741	2.866	-	-	-
Pesos no Reajustables	124	384	-	-	-	129	400	-	-	-
Pesos Reajustables	68	7.120	-	-	-	64	7.604	-	-	-
Ctas. por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar										
Dólares	2.915	-	-	-	-	1.979	-	-	-	-
Pesos no Reajustables	8.308	-	-	-	-	8.547	55	-	-	-
Pesos Reajustables	233	-	-	-	-	12	-	-	-	-
Ctas. por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente										
Dólares	-	250	-	-	-	-	1.447	-	-	-
Pesos no Reajustables	14	-	-	-	-	73	-	-	-	-
Otras Provisiones a Corto Plazo										
Pesos no Reajustables	-	157	-	-	-	12	149	-	-	-
Pasivo por Impuestos Corrientes										
Dólares	-	4.045	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones Ctes. por Beneficios a los Empleados										
Pesos no Reajustables	2.152	-	-	-	-	2.205	-	-	-	-
Otros Pasivos no Financieros Corrientes										
Dólares	-	249	-	-	-	-	1.556	-	-	-
Pesos no Reajustables	92	809	-	-	-	13	675	-	-	-
Otros Pasivos Financieros no Corrientes										
Dólares	-	-	12.298	5.400	-	-	-	7.825	-	-
Pesos no Reajustables	-	-	1.118	614	-	-	-	1.164	1.321	-
Pesos Reajustables	-	-	19.483	7.560	-	-	-	23.993	12.173	133
Pasivo por Impuestos Diferidos										
Dólares	-	-	-	10.678	-	-	-	-	13.691	-
Pesos no Reajustables	-	-	-	-	12.481	-	-	-	-	14.012
Provisiones no Ctes por Beneficios a los Empleados										
Pesos Reajustables	-	-	-	-	814	-	-	-	-	803
Total Pasivos										
Dólares	3.145	12.101	12.298	16.078	-	6.720	5.869	7.825	13.691	-
Pesos no Reajustables	10.690	1.350	1.118	614	12.481	10.979	1.279	1.164	1.321	14.012
Pesos Reajustables	301	7.120	19.483	7.560	814	76	7.604	23.993	12.173	936
Total Pasivos	14.136	20.571	32.899	24.252	13.295	17.775	14.752	32.982	27.185	14.948

Hechos Relevantes
Puerto Ventanas S.A.
y Filiales



2011



■ Hechos Relevantes Puerto Ventanas Consolidado

■ Puerto Ventanas S.A. / Hechos Relevantes año 2011

- ❖ De acuerdo al artículo 68 de la ley N°18.045 y de la sección II, párrafo 2.3., letra c de la norma de carácter general N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 3 de marzo de 2011, se informó la incorporación como Gerente de Desarrollo de Negocios de don Juan Carlos Massad Lopategui.
- ❖ En sesión Ordinaria de Directorio N°229, celebrada el día 15 de marzo de 2011, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, un dividendo definitivo adicional de US\$0,002405 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2010. De aprobarse por parte de la Junta de Accionistas, se propondrá su pago a contar del día 05 de mayo de 2011.
- ❖ Con fecha 19 de abril de 2011, se celebró la vigésima Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual se tomaron entre otros, los siguientes acuerdos:
 - » Se aprobó el balance general, los estados financieros y la memoria anual del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, incluido el dictamen de los auditores externos.
 - » Se acordó el reparto de un dividendo definitivo de US\$0,002405 por acción, el cual se pagará a partir del día 05 de mayo de 2011.
 - » Se acordó fijar la remuneración del Directorio en 60 UTM mensuales para cada Director, 120 UTM para el Presidente y 90 UTM para el vicepresidente.
 - » Se acordó fijar como remuneración de los miembros del Comité de Directores la cantidad de 20 UTM mensuales y un presupuesto anual de 720 UTM.
 - » Designar como auditores externos de la compañía para el ejercicio 2011, a la empresa Deloitte Sociedad de Auditores y Consultores Limitada.
- ❖ En sesión Ordinaria de Directorio N°231, celebrada el día 17 de mayo de 2011, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,003569 por acción con cargo a las utilidades del año 2011 y a lo recibido como dividendo definitivo de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., el que se pagó a partir del día 16 de junio de 2011.
- ❖ De acuerdo al artículo 68 de la ley N°18.045 y de la sección II, párrafo 2.3., letra c de la norma de carácter general N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 20 de julio de 2011, se informó la incorporación como Gerente de Explotación a don Andrés Díaz Brito. Adicionalmente, se informó la modificación del cargo de Subgerente General, reemplazándose por el de Gerente de Administración y Finanzas, que continuará a cargo de don Mario Rodríguez Eguiguren.
- ❖ En sesión Ordinaria de Directorio N°234, celebrada el día 16 de agosto de 2011, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,000850 por acción con cargo a las utilidades del año 2011, el que se pagó a partir del día 08 de septiembre de 2011.
- ❖ De acuerdo al artículo 68 de la ley N°18.045 y de la sección II, párrafo 2.3., letra c de la norma de carácter general N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 22 de agosto de 2011, se comunicó que a partir del día 19 de agosto en curso, ha dejado de prestar servicios a la Compañía el Gerente de Administración y Finanzas don Mario Rodríguez Eguiguren, produciéndose en consecuencia la vacancia de su cargo.
- ❖ Con fecha 23 de septiembre de 2011, PMC Terminal de Combustibles Limitada, ha informado a Puerto Ventanas S.A., su decisión de ejercer el derecho de opción de compra del Terminal de Bunkering ubicado en la Greda Alta, comuna de Puchuncaví, que inicialmente le asistía a Glencore Internacional A.G. en virtud del convenio Marco de fecha 23 de octubre de 2001.

La venta implicó que Puerto Ventanas S.A., dejó de operar las instalaciones de almacenaje y mezcla de combustibles marinos, manteniendo el embarque y desembarque de los mismos, según contratos que deberían ser negociados con los compradores de las instalaciones, con lo cual se estima razonablemente que los flujos operacionales futuros, no variarán significativamente.
- ❖ Con fecha 28 de octubre de 2011, Puerto Ventanas S.A. ha vendido a PMC Terminal de Combustible Limitada, el Terminal de Bunkering ubicado en la Greda Alta, comuna de Puchuncaví, en virtud del derecho de opción de compra que inicialmente le asistía a Glencore Internacional A.G. en virtud del Convenio marco de fecha 23 de octubre de 2001.

Como consecuencia de lo anterior, el perfeccionamiento de la señalada venta representa para la Compañía un efecto en resultado positivo extraordinario de entre USD6 y USD7 millones.
- ❖ En sesión Ordinaria de Directorio N°237, celebrada el día 22 de noviembre de 2011, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó:
 - » El reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,006705 por acción con cargo a las utilidades del año 2011, el que se pagó a partir del día 21 de diciembre de 2011.
 - » Modificar la política adoptada para el tratamiento de los ajustes de primera aplicación de las normas IFRS, informada a la Superintendencia de Valores y Seguros por carta de fecha 20 de octubre de 2010.

En ese sentido, el Directorio estableció como nueva política para el tratamiento de los ajustes de primera aplicación de normas contables IFRS, reflejados en la cuenta de patrimonio Ganancia (Pérdidas) acumuladas, capitalizar dichos ajustes, disminuyendo el capital pagado de la compañía, a cuyo efecto se convocará a junta extraordinaria de accionistas para el día 12 de diciembre de 2011, a objeto que se pronuncie sobre las siguientes materias:

- Disminución del capital social, producto de la absorción de los ajustes de primera aplicación de las normas internacionales de información financiera (IFRS), introduciendo las reformas estatutarias correspondientes.
 - Pronunciarse sobre el reparto de un dividendo definitivo eventual.
 - Adopción de todos los acuerdos necesarios para materializar la reforma estatutaria y perfeccionar las decisiones adoptadas por la Junta Extraordinaria de Accionistas.
 - » Proponer en la Junta Extraordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo definitivo eventual de US\$0,014078, por acción con cargo a utilidades retenidas de ejercicios anteriores, el cual se pagó a partir del día 21 de diciembre de 2011.
 - ❖ En la novena Junta extraordinaria de Accionistas celebrada el día 12 de diciembre de 2011, se acordó:
 - » Ajustar la cuenta de patrimonio "Ganancias (Pérdidas) Acumuladas" absorbiendo las pérdidas acumuladas producidas por los ajustes de primera aplicación, y disminuir el capital pagado en la suma de US\$16.593.788, quedando en la suma de US\$87.548.636.-
 - » Repartir un dividendo definitivo eventual de US\$0,014078 por acción con cargo a las utilidades retenidas de ejercicios anteriores.
 - » Adopción de todos los acuerdos necesarios para materializar la reforma estatutaria y perfeccionar las decisiones adoptadas por la Junta Extraordinaria de Accionistas.
-
- Puerto Ventanas S.A. / Hechos Relevantes año 2010**
-
- ❖ Puerto Ventanas S.A., realizó una primera evaluación de los daños causados en sus instalaciones portuarias por causa del terremoto ocurrido el día 27 de febrero del año en curso, que arrojó daños en unas de las plumas de la grúa del sitio N°5, en parte de la línea de ácido que cruza desde el sitio N°2 hasta el sitio N°3, y daños en una de las correas transportadoras, básculas y equipos menores, respecto de cada uno de los cuales se están evaluando en forma particular a fin de determinar la forma y plazos de solución, que determinó el cierre temporal del muelle Ventanas, conforme se informó oportunamente a nuestros clientes. Adicionalmente, se procedió a la revisión técnica del muelle y todos sus sitios por ingenieros especialistas, quienes han determinado que las instalaciones no presentan ningún daño estructural. En este contexto, los diferentes sitios de atraque han empezado sus operaciones normales en forma progresiva desde el 02 de marzo de 2010, luego de reparados y/o solucionados los daños e interferencias mencionadas en cada uno de ellos, esperando la entrada en operaciones de todos ellos en el corto plazo. Por otra parte, hacemos presente que la compañía cuenta con pólizas de seguros que amparan sus instalaciones industriales, por hasta un total de tres millones quinientas mil UF y en cuyo ejercicio fue oportunamente notificada la compañía de seguro.
 - ❖ Con Fecha 07 de abril de 2010, se informa el sensible fallecimiento del presidente del Directorio de Puerto Ventanas S.A., don Ramón Aboitiz Musatadi, ocurrido el día 06 de abril de 2010. Como consecuencia de este hecho, se informó que en la próxima junta ordinaria de accionistas, se procederá a la elección de los miembros del Directorio y designación de los Directores independientes.
 - ❖ Con fecha 20 de abril de 2010, se realizó la Décima Novena Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A., adoptando los siguientes acuerdos:
 - » Se aprobó el balance general, los estados financieros y la memoria anual del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, incluido el dictamen de los auditores externos.
 - » Se acordó el reparto de un dividendo definitivo de US\$0,0026151 por acción, el cual se pagará a partir del día 7 de mayo de 2010.
 - » Se acordó fijar la remuneración del Directorio en 60 UTM mensuales para cada Director, 120 UTM para el Presidente y 90 UTM para el vicepresidente.
 - » Se acordó fijar como remuneración de los miembros del Comité de Directores la cantidad de 20 UTM mensuales y un presupuesto anual de 720 UTM.
 - » Designar como auditores externos de la compañía para el ejercicio 2010, a la empresa Deloitte Sociedad de Auditores y Consultores Limitada.
 - » Se designaron como Directores, por los próximos tres años, a los señores:
 - Presidente del Directorio: Juan Eduardo Errázuriz Ossa
 - Vicepresidente del Directorio: Óscar Guillermo Garretón Purcell
 - Director: Juan Pablo Aboitiz Domínguez
 - Director: Naoshi Matsumoto Takahashi
 - Director: Fernando Izquierdo Menéndez
 - Director Independiente: Luis Chadwick Vergara
 - Director Independiente: Georges Le Blanc Donaldson
 - ❖ En sesión Ordinaria de Directorio, celebrada el día 20 de abril de 2010, se constituyó el Comité de Directores que será integrado por los señores:
 - » Óscar Guillermo Garretón Purcell.
 - » Luis Chadwick Vergara.
 - » Georges Le Blanc Donaldson.
 - ❖ Con Fecha 03 de mayo de 2010, se informa que con fecha 30 de abril de 2010, don Álvaro Larenas Letelier, ha presentado su renuncia al cargo de Gerente de Operaciones de la Compañía, y con fecha 03 de mayo se ha designado en el cargo de Subgerente de Operaciones a don Rodrigo Pulgar Villalobos.

- ❖ En sesión Ordinaria de Directorio N°220, celebrada el día 15 de junio de 2010, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,001678 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2010, el que se pagó el día 08 de julio de 2010.
- ❖ Con fecha 15 de julio del 2010, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la Ley N°20.445 para la Reconstrucción Nacional, encontrándose en trámite su promulgación y publicación en el Diario Oficial. Dicha Ley establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18.5%, respectivamente). Se estima que los efectos en activos e impuestos diferidos que se reversaran en dichos años respecto de los calculados a la actual tasa del 17%, no son significativos para la Sociedad.
- ❖ En sesión Ordinaria de Directorio N°222, celebrada el día 17 de agosto de 2010, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,000752 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2010, el que se pagó el día 09 de septiembre de 2010.
- ❖ Con fecha 20 de octubre de 2010, Puerto Ventanas S.A., informó cambio en su política de dividendo, de acuerdo a lo solicitado en circular 1983 del 30 de julio de 2010 y circular 1945 del 29 de septiembre de 2009, debido a los ajustes IFRS de primera aplicación.
- ❖ Con Fecha 09 de noviembre de 2010, Puerto Ventanas S.A., dio respuesta a la Superintendencia de Valores y Seguros, respecto a aclaración solicitada por la información enviada el día 20 de octubre en respuesta a circular 1983 del 30 de julio de 2010, señalando lo siguiente:
 - » Respecto a los ajustes de primera aplicación IFRS, estos serán agregados o deducidos, según corresponda, de la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora, para determinar la utilidad líquida a distribuir, una vez que los resultados estén realizados.
 - » Respecto a los posibles ajustes relacionados a la variación significativa en el valor razonable de los activos y pasivos de la sociedad, estos serán incorporados a la utilidad líquida distributable a medida que estos resultados se realicen.
- ❖ En sesión Ordinaria de Directorio N°224, celebrada el día 16 de noviembre de 2010, el Directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$0,001182 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2010, el que se pagó el día 10 de diciembre de 2010.

■ Ferrocarril del Pacífico S.A. / Hechos Relevantes año 2011.

- ❖ Con fecha 13 de enero de 2011 Ferrocarril del Pacífico S.A. ha suscrito un nuevo contrato con Celulosa Arauco y Constitución S.A., para el transporte de celulosa y madera aserrada desde las Plantas de Celulosa Valdivia, Arauco y Constitución y el Aserradero Valdivia a los puertos de Coronel, Lirquén y San Vicente, que incluye además el transporte de los insumos requeridos por esas mismas plantas desde las instalaciones de sus respectivos proveedores, que entrará en

vigencia el día 1 de julio de 2011, esto es, una vez vencido el contrato actualmente vigente entre las partes, y hasta el 30 de junio de 2019.

El Contrato contempla un volumen estimativo de carga para cada producto y año de ejecución. Asimismo, establece una tarifa base según el producto y trayecto, reajutable conforme al polinomio definido en dicho Contrato.

- ❖ Con fecha 17 de marzo, en sesión de directorio de ferrocarril del pacífico S.A., se acordó por unanimidad de los directores presentes la "Política General de Habitualidad de Ferrocarril del Pacífico S.A. para las operaciones Ordinarias del giro social con Partes Relacionadas", según se indica en el artículo 147 letra b) de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

De acuerdo a lo indicado en el artículo 147 de la Ley de Sociedades Anónimas, la política de habitualidad acordada, permitirá a Ferrocarril del Pacífico S.A. efectuar operaciones del giro social, con las partes relacionadas, eximiéndose de los requisitos y procedimientos indicados en los números 1 a 7 de ese artículo.

- ❖ Con fecha 4 de Abril del 2011, a fin de alinear nuestra estructura a los desafíos que nos hemos planteado, el Directorio de la Compañía ha aprobado una reorganización de la estructura gerencial.
 - » Se estructura la Gerencia de Gestión a Cargo del Sr. Jorge Concha M., de quien dependerán las siguientes aéreas:
 - Gerencia de Ingeniería y Planificación, a cargo del Sr. Jonhson Ahumada O.
 - Gerencia de Operaciones, incluyendo Transportes y Administración EFE, a cargo del Sr. Pablo Eltesch F., quien asumirá a partir del 11 de Abril de 2011.
 - Gerencia de Negocios, que momentáneamente quedará bajo la administración del Sr. Pablo Eltesch F.
 - Gerencia de Mantenimiento, a cargo del Sr. Ramón Maldonado A.
 - Gerencia de Seguridad, Calidad y Procesos, a cargo del Sr. Ricardo González R.
 - Jefatura de CGO, a cargo del Sr. Juan Pablo Sjoberg A.
 - » La Gerencia de Finanzas y Control de Gestión, ocupada actualmente por el Sr Jorge Concha, será desempeñada interinamente por el actual subgerente de Finanzas y Contabilidad Sr. Iván Olate A. con dependencia de la Gerencia General.

- ❖ La política de dividendos definida por la Sociedad para el período 2011 dispone del reparto de dividendos por un porcentaje equivalente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

- ❖ En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2011, se acordó la distribución de un dividendo definitivo correspondiente a \$0,464 por acción. Este dividendo fue cancelado a partir del día 11 de mayo de 2011 y asciende a un monto total de M\$2.187.057.

- ❖ En Junta Extraordinaria de Accionistas se decide ajustar la cuenta de patrimonio “Ganancias (Pérdidas) Acumuladas” absorbiendo las pérdidas acumuladas producidas por los ajustes de primera aplicación IFRS y, en consecuencia, disminuir el capital pagado de la suma de \$67.200.147.341 dividido en 4.713.485.125 acciones, sin valor nominal, de igual valor cada una, de una misma y única serie acciones a la suma de \$50.621.313.726 divido en la cantidad y calidad de acciones antes indicada.

- ❖ Con fecha 13 de septiembre, Ferrocarril del Pacífico S.A. ha suscrito un Contrato de Servicio de Transporte de Concentrado de Cobre proveniente desde Planta Tórtolas hacia Puerto Ventanas, licitado por la compañía Anglo American, que entrará en vigencia el día 1 de Julio de 2012, por cinco años.

El contrato contempla un volumen estimativo de carga para cada año de ejecución y una tarifa mensual determinada según el volumen de carga transportada, reajutable conforme al polinomio definido en dicho contrato.

■ Ferrocarril del Pacífico S.A. / Hechos Relevantes año 2010.

- ❖ Con fecha 3 de marzo de 2010 se envió a la Superintendencia de Valores y Seguros, la información sobre el estado de Tráfico en la líneas férreas. Posteriormente el 26 de marzo se complementó la información, ya que a esa fecha el Transporte estaba operando a un 35% de su capacidad normal.
- ❖ Con fecha 30 de marzo de 2010 se actualizó el Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado, enviando un ejemplar actualizado a la Superintendencia de Valores y Seguros.
- ❖ Con fecha 30 de marzo de 2010, se cita a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 20 de Abril de 2010.
- ❖ Con fecha 6 de abril de 2010, ocurre el lamentable fallecimiento de nuestro presidente Sr. Ramón Aboitiz Musatadi. En conformidad a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, corresponde renovar la totalidad del directorio en la junta ordinaria de accionistas.
- ❖ En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2010, se tomaron entre otros, los siguientes acuerdos:
 - » Se aprobó la Memoria Anual, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos al 31 de diciembre de 2009.
 - » Se aprobó el reparto de dividendo de \$ 0,04197 por acción, el cual fue pagado a contar del 30 de abril de 2010.
 - » Designación del nuevo directorio, quedando constituido de la siguiente forma:
 - Presidente: Oscar Guillermo Garretón Purcell
 - Vicepresidente: Horacio Pavez García
 - Director: Naoshi Matsumoto Takahashi

- Director: Esteban Jadresic Marinovic
- Director: Cristian Sallaberry Ayerza
- Director: Fernando Izquierdo Menéndez
- Director: Juan Pablo Aboitiz Domínguez

- ❖ Con fecha 15 de julio del 2010, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la Ley N°20.445 para la Reconstrucción Nacional. Dicha Ley establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18.5%, respectivamente). Se estima que los efectos en activos e impuestos diferidos que se reversaran en dichos años respecto de los calculados a la actual tasa del 17%, implicarían un impacto favorable.

- ❖ Con fecha 19 de agosto del 2010, el Directorio en sesión ordinaria acordó por la unanimidad de los directores presentes, constituir en conjunto con Inversiones Pacsa Limitada, una sociedad filial denominada Transportes Fepasa Limitada, con un capital de \$10.000.000.-, del cual Fepasa aportará el 99,99%, el objeto de esta sociedad será prestar y explotar comercialmente el servicio de Transporte de carga terrestre por medio de camiones o vehículos motorizados en general, y servicios complementarios al transporte.

- ❖ Con fecha 31 de agosto de 2010 se llevó a cabo la constitución de la sociedad Transportes Fepasa Limitada con un capital de \$ 10.000.000.- y una participación de la Sociedad de un 99,99%. El extracto de constitución de la Sociedad y la publicación en el Diario Oficial se realizaron con fecha 13 y 15 de septiembre de 2010, respectivamente.

- ❖ En relación al reclamo que se presentó el 15 de Octubre 2009 en contra de la Resolución X.N° 227 de fecha 3 de agosto de 2009 del Servicio de Impuestos Internos por modificación de la pérdida tributaria acumulada, se presentó con fecha 2 de septiembre la Declaración Rectificatoria que modifica la Pérdida Tributaria de los años tributarios 2005 al 2007, la cual fue aprobada por el SII, esta modificación no generó impacto en los resultados en la sociedad.

- ❖ Con fecha 26 de octubre de 2010 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en respuesta a la Circular N° 1983 del 30 de julio de 2010, que el Directorio de la Sociedad ha optado por no efectuar ajustes al ítem “Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora”, presentada en el Estado de Resultados Integrales, para efectos de la determinación de la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, así como para la determinación de la utilidad líquida a ser distribuida. Con respecto a los ajustes de primera aplicación IFRS, el Directorio optó por ajustar la cuenta “Ganancias (pérdidas) acumuladas” con cargo al “Capital Pagado” para ser aprobado en la próxima Junta Extraordinaria de Accionistas.

Análisis Razonado Consolidado (IFRS)
Puerto Ventanas S.A.
y Filiales



2011



■ Análisis Razonado Consolidado (IFRS)

■ Puerto Ventanas S.A.

Con el propósito de realizar un análisis puntual de los estados financieros consolidados en norma IFRS al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 dólares de los EE.UU. de América⁽¹⁾. El siguiente cuadro explica la evolución de los márgenes de explotación y resultados netos de la empresa:

Puerto Ventanas Consolidado	Acum dic 2011	Acum dic-2010	Variación
	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	159.076	107.672	47,74%
Costo de ventas	(116.785)	(79.137)	47,57%
Ganancia bruta	42.291	28.535	48,21%
Otros ingresos, por función	6	109	-94,50%
Gasto de administración	(13.612)	(9.761)	39,45%
Otros gastos, por función	(99)	(436)	-77,29%
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	12.211	11.318	7,89%
EBITDA	40.797	29.765	37,06%
Margen EBITDA %	25,6%	27,6%	-
Resultado No Operacional	(2.344)	(1.628)	-43,98%
Utilidad	18.791	12.043	56,03%
Ton transferidas Puerto	4.783	4.111	16,35%
M-Ton-km Fepasa	1.347.481	1.136.230	18,59%

1 — ANÁLISIS DE RESULTADOS DE PUERTO VENTANAS CONSOLIDADO

Ingresos y Costos por Segmento	Acum dic 2011	Acum dic-2010	Variación
	MUS\$	MUS\$	%
Ingresos Negocio Portuario	41.486	35.941	15,43%
Ingresos Terminal de Asfalto y Combustible	34.788	4.780	627,78%
Ingresos Ferroviarios y Rodovarios	82.802	66.951	23,68%
TOTAL INGRESOS	159.076	107.672	47,74%
Costos operacionales Portuarios	(19.881)	(15.680)	26,79%
Costos operacionales Ferroviarios y Rodovarios	(60.759)	(48.357)	25,65%
Costos Terminal de Asfalto y Combustible	(23.934)	(3.781)	532,93%
Depreciación y Amortización	(12.211)	(11.318)	7,89%
TOTAL COSTOS	(116.785)	(79.137)	47,57%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	42.291	28.535	48,21%
-RAIDAIE	40.896	30.957	32,11%
EBITDA	40.797	29.765	37,06%
Margen EBITDA %	25,6%	27,6%	-
- Resultado Operacional	28.586	18.447	54,96%
- Gastos Financieros	(2.443)	(2.820)	-13,37%
- Resultado no Operacional	(2.344)	(1.628)	-43,98%
UTILIDAD NETA	18.791	12.043	56,03%

1) A partir del 01 de enero de 2009 la Sociedad prepara sus registros contables y tributarios en dólar estadounidense.

Cabe recordar que la contabilidad de la filial Fepasa se registra en pesos. Para efectos de consolidación, los Estados Financieros de Fepasa se convierten a dólares según el tipo de cambio promedio de cada mes, lo que produce ciertas diferencias al analizar las cifras a nivel consolidado.

El **EBITDA** Consolidado al cierre de diciembre de 2011 fue un 37,06% superior respecto al año anterior, lo que se puede explicar de la siguiente manera:

- ❖ Mayores ingresos por ventas de 47,74% lo que se refleja principalmente en los aumentos en los segmentos de negocios; portuario, ferroviario y rodoviario y principalmente por la venta del terminal de combustibles y los minitanqueros por un monto total del orden de MMUS\$29,5.
- ❖ En paralelo se registró un aumento en los costos operacionales de un 47,57%, explicado principalmente por mayores tonelajes movilizados y por un menor tipo de cambio en 2011 que hace que los costos en pesos, como por ejemplo remuneraciones, suban. Gran parte del esta alza también se debe la venta del terminal de combustibles y los minitanqueros junto con los finiquitos del personal de los buques (total de MMUS\$20,6).
- ❖ Los gastos de administración se vieron afectados principalmente por el alza en el costo de pólizas renovadas tras el terremoto de febrero del 2010 y, mayores remuneraciones y gastos de asesorías.
- ❖ La transferencia de carga portuaria fue un 16,4% superior al año pasado, variación que se detalla a continuación:

Puerto Ventanas	2011	2010	Variación
	ton	ton	2011 - 2010
Carbón	1.776.344	1.390.473	27,8%
Concentrado	1.166.112	878.856	32,7%
Acido	270.330	318.613	-15,2%
Granos Limpios	315.953	328.468	-3,8%
Clinker / Bauxita	316.590	222.477	42,3%
Otros	619.859	417.651	48,4%
Combustibles	317.868	554.296	-42,7%
Total	4.783.056	4.110.834	16,4%

El Resultado No Operacional pasó desde MUS\$ (1.628) a MUS\$ (2.344). Las partidas contenidas son principalmente:

- ❖ Unidades de reajuste y diferencias de cambio.
- ❖ Ingresos y costos financieros.

■ Análisis de Resultados de Fepasa (ver punto 4).

2 — PROYECTOS EN CURSO

Respecto de la generación eléctrica se estima que en el primer trimestre de 2013 se encuentre operando la cuarta unidad de generación eléctrica de Aes Gener en Ventanas (Campiche) la que permitiría movilizar del orden de 400.000 toneladas adicionales en 2013 y entre 700.000 a 800.000 adicionales a partir del año 2014.

Entre otros proyectos de terceros actualmente en curso, destaca la ampliación de la mina Los Bronces de Anglo American, la que aumentó la producción de concentrados de cobre durante la parte final del último trimestre de 2011. Para este proyecto, Puerto Ventanas está construyendo una nueva bodega dotada de las últimas tecnologías ambientales para almacenar 60.000 toneladas de concentrado de cobre en terrenos contiguos a la bodega actual, con una inversión cercana a los 18 millones de dólares y obras con un avance del orden de 90%. Las operaciones de la compañía cuprífera significarían un aumento de hasta 900.000 toneladas anuales en los embarques de concentrados de cobre.

En el año 2008, Lafarge (hoy Cemento Melón) ejerció la opción de compra de un terreno en las cercanías del puerto para poner en marcha el proyecto de instalación de una Planta de Molienda por una inversión aproximada de EUR 34 millones. Esta planta comenzó a funcionar a principios del año 2011 y el clinker necesario para el funcionamiento de la planta es transferido a través del puerto. En enero de 2009, se firmó una extensión de largo plazo del contrato de servicios portuarios con la empresa cementera.

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 cargas y el consiguiente almacenamiento de las mismas en caso de requerirse. La operación de este negocio se basa en su mayoría en contratos de largo plazo con sus clientes, manteniendo así una participación de mercado estable.

A lo largo del país, existen 73 instalaciones portuarias principales, de las cuales 49 se consideran privadas y 24 estatales⁽²⁾. Su importancia económica radica en que más de un 80% del comercio exterior chileno, tanto importaciones como exportaciones, se realizan a través de la vía marítima.

Puerto Ventanas S.A. es el puerto privado más importante de la zona central, concentrando a diciembre de 2011 el 15,6% 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 52,4% de los graneles sólidos.

Los principales competidores de Puerto Ventanas S.A. son los puertos de la zona central, específicamente el Puerto de San Antonio, el cual posee una participación de mercado aproximada de 50,1%, y el Puerto

2) Fuente: Directemar al 31/12/2010

de Valparaíso que presentó un 34,3% de participación al cierre del 2011. 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.

Al fin del 2011 se produjo un aumento de toneladas transferidas en los puertos de la zona central con respecto al año anterior del orden de 6,9%. El Puerto de Valparaíso incrementó el tonelaje movilizado en un 3,8% y el Puerto de San Antonio en un 6,5%.

Toneladas Transferidas	Acum	Acum	Variación
	dic-11	dic-10	%
Ventanas	4.783.084	4.110.834	16,4%
Valparaíso	10.534.125	10.151.114	3,8%
San Antonio	15.370.706	14.435.914	6,5%

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

■ Ferrocarril del Pacífico S.A.

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 el eje La Calera-Ventanas hasta Puerto Montt.

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 Sociedad 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 en términos de consumo de energía y contaminar menos el medioambiente. Un tren reemplaza aproximadamente 80 camiones en cuanto a su capacidad y eficiencia.

La operación de la Filial Transportes Fepasa Ltda. está conformada básicamente por el negocio de transporte de carga en camiones a las distintas mineras de la Zona Norte de Chile, lo que significa oportunidades de desarrollo logístico en esa zona, impulsado principalmente por las inversiones en minería.

4 — ANÁLISIS DE RESULTADOS DE FEPASA

FEPASA	Acum dic 2011	Acum dic-2010	Variación
	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	40.075	33.981	17,93%
EBITDA	7.147	6.422	11,30%
Resultado Operacional	3.314	2.822	17,45%
Ganancia bruta	6.841	5.701	19,99%
Otros ingresos, por función	2	52	-95,62%
Gasto de administración	(3.526)	(2.879)	22,48%
Otros gastos, por función	(46)	(231)	-80,15%
Depreciación y amortización	(3.833)	(3.600)	6,47%
Margen EBITDA %	17,83%	18,90%	
Resultado No Operacional	(334)	(222)	-50,30%
Utilidad	2.904	2.187	32,79%
M-Ton/Km	1.347.481	1.136.230	18,59%
M-Ton	7.079	6.272	12,86%

Es importante recordar que la comparación que realizaremos considera que los resultados del año 2010, tienen los efectos del terremoto del 27 de febrero, que afectó la vía férrea de la zona centro sur por la cual transita Fepasa, causando el corte de puentes y vías a lo largo del país, y el daño en plantas productivas de diferentes clientes. Es por ello, que las toneladas transportadas crecieron en un 12,86% respecto del mismo período de 2010. De esta manera, la Sociedad acumula un EBITDA de MM\$ 7.147 (11,30% más alto que igual período del año anterior).

Las ventas acumuladas muestran un aumento de un 17,93% respecto del mismo período de 2010, mayor que el aumento de las toneladas transportadas de un 12,86%, lo que se explica, por la renovación de contratos con mejores condiciones comerciales e ingresos adicionales al servicio básico que es el transporte Ferroviario, además del aporte que generó la filial de Camiones a los resultados consolidados de Fepasa.

El sector forestal, presentó un aumento de un 13,84% en ton-km, diferencia que en buena parte se explica porque el primer semestre del 2010 no existió una operación normal producto del terremoto. Sin embargo, es importante destacar que también durante el 2011 se generaron nuevos negocios, lo que ayuda a explicar este aumento, a pesar de las detenciones de Plantas no programadas y los Paros en los Puertos de la Octava Región que afectaron nuestra operación normal.

En el sector minero, aumentaron las toneladas-kilómetro en un 11,66%, es importante destacar que este fue el sector menos afectado por el terremoto, lo que significa que este aumento está dado por una mayor venta.

En los otros sectores (agrícola, contenedores e industrial) se creció en un 29,78% respecto del 2010, explicado principalmente por un mayor transporte de granos de nuestros principales clientes, y a la recuperación de CAP, después de un 2010 con muy baja producción, producto de los efectos del terremoto.

■ Gasto de Administración y Ventas

El Gasto de Administración y Ventas registra un aumento de MM\$ 647, los que se encuentran asociados a los mayores niveles de operación, además, el 2010 se eliminaron o redujeron gastos producto del terremoto, adicionalmente este 2011, se han contratado una mayor cantidad de asesorías, pero que están asociadas a proyecciones de nuevos negocios y búsqueda de mejoras operacionales.

■ Resultado No Operacional

El mejor resultado no operacional de MM\$ 23, se explica por:

- ❖ Mayores ingresos financieros, relacionados principalmente con inversiones financieras.
- ❖ Menores gastos bancarios, asociados principalmente a un menor saldo insoluto de deuda con respecto al 2010.
- ❖ Producto de las variaciones de monedas o unidades de ajuste, se generó un mayor gasto por MM\$85.
- ❖ Otras ganancias y (pérdidas) por MM\$ -130, que se explican por los resultados de eventos no recurrentes.

5 — PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO – (CONSOLIDADO)

La Sociedad generó durante el período, un flujo neto de MUS\$ 7.838 .

Flujo de Efectivo (MUS\$)	dic-11	dic-10	Variación
De la Operación	55.815	25.516	30.299
De Financiamiento	(31.313)	(22.896)	(8.417)
De Inversión	(16.664)	(2.404)	(14.260)
Flujo Neto del Período	7.838	216	7.622

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de MUS\$ 55.815 , que representa mayores flujos de un 118,75% respecto de diciembre de 2010, principalmente producto de la venta del terminal de combustibles (MUS\$29.000) que se clasificó como operacional.

Las actividades de financiamiento, generaron un flujo negativo de MUS\$ (31.313) a diciembre de 2011, lo que representa mayores desembolsos de flujo de financiamiento respecto al año 2010 de un 36,76%, explicado principalmente por:

- ❖ Menor obtención de préstamos por MUS\$4.282 respecto del año 2010.
- ❖ Menor pago de préstamos por MUS\$23.390 respecto del año 2010.
- ❖ Mayor pago de dividendos por MUS\$27.131 respecto del año 2010.

Las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de MUS\$ (16.664), que representan mayores desembolsos de flujos de inversión de un 593,2% respecto a diciembre de 2010, debido a una mayor incorporación de activo fijo justificado por las obras en curso por la construcción de una nueva bodega para almacenar concentrado de cobre para el cliente Anglo American.

6 — RAZONES

DE LIQUIDEZ		
LIQUIDEZ CORRIENTE	31-12-2011	31-12-2010
Activo Corriente	1,27 veces	1,02 veces
Pasivo Corriente		
RAZON ACIDA		
Activo Corriente - Existencias	1,26 veces	1,00 veces
Pasivo Corriente		

La razón de liquidez corriente de la empresa aumenta debido a la existencia de saldos de caja por la obtención en marzo de 2011 de un crédito de largo plazo por MUS\$18.000 y por la venta del terminal de combustibles y minitranqueros.

La razón ácida aumentó en similar proporción a la razón de liquidez lo que se explica por el bajo nivel de existencias mantenido al tratarse de empresas de servicio y no productivas.

DE ENDEUDAMIENTO		
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	31-12-2011	31-12-2010
Pasivo Exigible Patrimonio	0,67 veces	0,60 veces
PROPORCION DE DEUDA		
Deuda Corto Plazo*	0,25 veces	0,25 veces
Deuda Total		
Deuda Largo Plazo*	0,75 veces	0,75 veces
Deuda Total		
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	31-12-2011	31-12-2010
Resultado antes de Impuestos e Intereses Gastos Financieros	11,74 veces	6,96 veces

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

Respecto de la razón de endeudamiento ésta aumentó principalmente por la disminución de patrimonio debido al alto nivel de reparto de dividendos (MUS\$30.815) v/s las utilidades generadas (MUS\$18.791). Respecto de la variación en la razón de cobertura de gastos financieros existe un fuerte efecto por la utilidad extraordinaria que se obtuvo producto de la venta del terminal de combustibles.

DE ACTIVIDAD	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Total de Activos	262.958	287.923

El total de activos disminuye de manera considerable principalmente por la venta del terminal de combustibles y los minitanqueros que equivalen a MUS\$19.501. Adicionalmente existe una variación en el total de activos con respecto del 31 de diciembre de 2010 por el efecto de tipo de cambio al pasar los activos de Fepasa de CLP a USD a tipos de cambio de cierre de 519,02 (2011) v/s 468,01 (2010).

■ Rotación de Inventario

El monto de existencias que se presentan en los Estados Financieros corresponde principalmente 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 son necesarias para la operación y no están disponibles para la venta.

Propiedades, Plantas y Equipos	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Terrenos	21.270	21.750
Construcciones y obras de Infraestructura	77.042	87.614
Maquinarias y Equipos	189.706	220.001
Otros Activos Fijos	26.091	27.972
Depreciación	(118.803)	(129.350)
TOTAL NETO, PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	195.306	227.987

A pesar de existir adiciones de activos no corrientes en Puerto Ventanas, y que corresponden principalmente a la construcción en curso de la nueva bodega para almacenaje de concentrado, se puede apreciar una disminución en Propiedades, Planta y Equipos explicada principalmente por la venta del terminal de combustibles como por el menor tipo de cambio de cierre del año 2010 que fue de \$468,01 contra los \$519,20 de cierre para el mes de diciembre de 2011 y que afecta negativamente al transformar los activos fijos de la filial Fepasa de pesos a dólar. Finalmente y también por el mayor tipo de cambio existen menores depreciaciones según el siguiente detalle:

DEPRECIACIÓN ACUMULADA		
Depreciación de Construcciones y obras de infraestructura	(22.618)	(26.528)
Depreciación Maquinaria y equipo	(82.615)	(89.823)
Depreciación de Otros activos fijos	(13.570)	(12.999)
Total depreciación acumulada	(118.803)	(129.350)

DE RENTABILIDAD	31-12-2011	31-12-2010
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
Utilidad del Ejercicio Patrimonio Promedio	11,12%	6,94%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
Utilidad del Ejercicio Activo Promedio	6,82%	4,24%
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
Resultado Operacional Activos Operacionales Promedio	11,94%	7,06%
UTILIDAD POR ACCION (US\$/acc)		
Utilidad del Ejercicio (Acum) Número de Acciones	US\$ 0,016	US\$ 0,010

La rentabilidad del patrimonio y de los activos aumenta debido a que existe un alza en la utilidad del ejercicio y en la utilidad operacional y por otro lado una disminución tanto del activo promedio como por del patrimonio promedio. Respecto del alza en la utilidad por acción esta se explica por la utilidad extraordinaria por la venta del terminal de combustibles y por la existencia de igual número de acciones.

7 — DIVERGENCIAS ENTRE VALORES CONTABLES Y DE MERCADO

Con respecto a los activos fijos al 31 de diciembre de 2011, éstos han sido valorizados de acuerdo a la norma IFRS.

Por otra parte, la empresa posee terrenos aledaños y en las cercanías del puerto, los que están valorizados a su valor de mercado. Dadas las políticas de la empresa, dichos terrenos 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 2011, el 68,9% del capital adeudado de largo plazo de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 31,1% de la deuda está pactado a tasa variable. La tabla adjunta detalla las condiciones de la deuda financiera incluyendo monedas, tasas y montos adeudados a la fecha. Del total del capital adeudado, 23,14% corresponde a porción de corto plazo y el 76,86% a porción largo plazo.

La filial Ferrocarril del Pacífico S.A. cerró en el mes de diciembre de 2008 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.

Posteriormente reprogramó las cuotas con vencimiento en junio 2010, de los créditos existentes en dólares americanos y UF para junio 2013 y diciembre de 2016 respectivamente. Para la cuota en dólares reprogramada, de acuerdo a las políticas de la compañía, se tomó un nuevo Cross Currency, dejándolo en tasa fija en pesos de CLP+6,04%. Para la deuda en UF la tasa se mantuvo en Tab180+0,65%. Finalmente durante el segundo semestre del año 2010 Fepasa prepagó UF120.000 correspondientes a la totalidad de las cuotas existentes hasta diciembre del 2012 y parte de la cuota de junio del 2013.

Además la deuda financiera de la filial de Fepasa, Transportes Fepasa Ltda., está compuesta en un 100% por UF gracias al cross currency swap existente.

Es importante destacar que 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.

Empresa	Moneda	Monto	Tasa
Puerto Ventanas	UF	466.500	Fija UF+3,3%
Puerto Ventanas	USD	18.000.000	Fija USD+3,76%
Fepasa	UF	UF 303.615 / MM\$ 6.796	TAB180+0,65%
Fepasa	Dólares / Pesos (Mediante CCS)	MUS\$4.275 / MM\$2.223	Libor180+1,16% / CLP+7,04%
Fepasa	Dólares / Pesos (Mediante CCS)	MUS\$1.425 / MM\$740	Libor180+1,16% / CLP+6,40%
Fepasa	UF	UF 21.682 / MM\$483	UF + 4,5%
Fepasa	UF	UF 2.852 / MM\$64	UF + 6,23%
Transportes Fepasa Ltda.	Pesos / UF (Mediante CCS)	MM\$1.163 / UF 53.656	6,53% / UF + 3,5%

■ Tipo de Moneda

Al 31 de diciembre de 2011, mediante los Cross Currency Swap de Fepasa, el 85,8% del capital adeudado de corto plazo está en unidades de fomento (UF) o pesos. El 14,2% restante corresponde a la cuota con vencimiento en septiembre del 2012 del crédito por MUS\$18.000 tomado por Puerto Ventanas en marzo del presente año además de los respectivos intereses devengados a la fecha.

Los contratos de transferencia de carga de Puerto Ventanas S.A., son tarifados en dólares de Estados Unidos, los cuales se van reajustando semestral o anualmente según el CPI de este país, manteniendo los valores en constante a nivel internacional. Por su parte, los ingresos de la Filial Fepasa están tarifados en pesos y se encuentran indexados al IPC, CPI y el precio del 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 2011 y 2010:

Tipo de Moneda	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Total Activos	262.958	287.923
Dólares (US\$)	94.763	102.344
Pesos no reajustables	167.534	183.790
Pesos reajustables	661	1.789
Pasivos	105.153	107.642
Dólares (US\$)	43.622	34.105
Pesos no reajustables	26.253	28.755
Pesos reajustables	35.278	44.782
Patrimonio Controlador		
Dólares (US\$)	102.339	119.382
Patrimonio No Controlador		
Dólares (US\$)	55.466	60.899
Total Pasivo y Patrimonio	262.958	287.923

■ Sociedad Controladora y Personas Naturales detrás del Controlador

Controladores Personas Jurídicas	N° Acciones Directas	Propiedad Directa	Persona Natural Final Controladora	N° acciones Indirecto y de Relacionados	% Propiedad Indirecto y de Relacionados	N° Acciones Totales	Propiedad Total
Sociedad de Ahorro Errazú Limitada	100.160.000	9,92%	Juan Eduardo Errazuriz Ossa	4.951.229	0,49%	105.111.229	10,41%
Sociedad de Ahorro Kaizen Limitada	100.160.000	9,92%	Naoshi Matsumoto Takahashi	4.078.899	0,40%	104.238.899	10,32%
Sociedad de Ahorro Cerro Dieciocho Limitada	100.160.000	9,92%	Mario Santander García	10.050.000	1,00%	110.210.000	10,91%
Sociedad de Ahorro Jutlandia Limitada	100.160.000	9,92%	Norman Hansen Roses	1.854.535	0,18%	102.014.535	10,10%
Sociedad de Ahorro Homar Limitada	100.160.000	9,92%	Horacio Pavez García	12.077.093	1,20%	112.237.093	11,12%
Inversiones Busturia Ltda.	100.160.000	9,92%	Familia Aboitiz Domínguez (1)	904.513	0,09%	101.064.513	10,01%
Málaga Asesorías y Consultorías Limitada (2)	175.261.009	17,36%	Socios Sigdo Koppers (2)	0	0,00%	175.261.009	17,36%
Total	776.221.009	76,87%		33.916.269	3,36%	810.137.278	80,23%

(1) La Familia Aboitiz está compuesta por José Ramón Aboitiz Domínguez, Juan Pablo Aboitiz Domínguez, Francisco Javier Aboitiz Domínguez, Rodrigo Ignacio Aboitiz Domínguez, Gonzalo Gabriel Aboitiz Domínguez, María Gloria Aboitiz Domínguez y Carmen Gloria Domínguez Elordi.

(2) Málaga Asesorías y Consultorías es controlada por las sociedades Inversiones Busturia Limitada, Sociedad de Ahorro Kaizen Limitada, Sociedad de Ahorro Errazú Limitada, Sociedad de Ahorro Jutlandia Limitada, Sociedad de Ahorro Cerro Dieciocho Limitada y Sociedad de Ahorro Homar Limitada, en partes iguales, cuyas personas naturales controladoras corresponden a la Familia Aboitiz Domínguez, don Naoshi Matsumoto Takahashi, don Juan Eduardo Errázuriz Ossa, don Horacio Pavez García, don Mario Santander García, don Norman Hansen Roses, respectivamente.

Movimiento de Acciones

Accionistas	Relación	Año 2011 N° Acciones		Precio Unitario \$	Monto Total	Año 2010 N° Acciones		Precio Unitario \$	Monto Total
		Compradas	Vendidas			Compradas	Vendidas		
Empresas Chimbarongo S.A.	El señor Le-Blanc Donalson es Representante Legal de empresas Chimbarongo S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.					126.246		135	17.043.210
						500.000		140	70.000.000
						37.870		141	5.339.670
						163.385		140	22.873.900
						126.577		140	17.720.780
						336.706		140	47.138.840
						548.372		132	72.385.104
						122.511		130	15.926.430
Comercial Marchigue S.A.	El señor Fernando Izquierdo Menéndez es Representante Legal de Comercial Marchigue S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.					7.600.000		155	1.178.000.000
Inmobiliaria Escorial Ltda.	El señor Fernando Izquierdo Menéndez es Representante Legal de Inmobiliaria Escorial Ltda. y Director de Puerto Ventanas S.A.						7.600.000	155	1.178.000.000
Servicios Quelentaro S.A.	El señor Luis Chadwick Vergara es Representante Legal Servicios Quelentaro S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.					3.146.987		135	424.843.245
Empresas Chimbarongo S.A.	El señor Georges Le-Blanc Donalson es Representante Legal de empresas Chimbarongo S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.	5.487		124					
		122.018		130					
		104.809		130					
		1.187.200		127					
		75.110		124					
		22.513		125					
		321.485		135					
		70.000		135					
		19.862		128					
		47.388		135					
		50.000		135					
		10.000		135					
		6.205		135					
		603.410		135					
		5.856		140					
		650.330		142					
		4.300		142					
		95.370		142					
		61.035		142					
		3.151		142					
		56.212		142					
		56.212		142					
		25.000		142					
		25.000		142					
		2.077		142					
		20.000		143					
		14.790		150					
		16.080		150					
			409.719	165					
Comercial Marchigue S.A.	El señor Fernando Izquierdo es Representante Legal de Comercial Marchigue S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.								
Inmobiliaria Escorial Ltda.	El señor Fernando Izquierdo Menéndez es Representante Legal de Inmobiliaria Escorial Ltda. y Director de Puerto Ventanas S.A.								

Estados Financieros Resumidos / Empresas Filiales y Coligadas

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 EN MILES DE DÓLARES															
Activos y Pasivos	Agencia Marítima Aconcagua S.A.		Depósito Aduanero Ventanas S.A.		Pacsa Agencia de Naves S.A.		Pacsa Naviera S.A		Naviera Ventanas S.A.		Ferrocarri del Pacífico S.A.		Transporte Fepasa Ltda.		
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
Activos															
Activo Corrientes	4.110	2.266	538	149	36	38	2.121	1.086	2.365	1.103	29.400	24.748	1.096	96	
Propiedades, Planta y Equipo	-	-	-	-	-	-	-	837	-	397	105.661	127.930	2.543	2.765	
Activos no Corrientes	11	7	786	847	2.052	2.072	669	787	-	125	22.704	25.331	43	-	
Total Activos	4.121	2.273	1.324	996	2.088	2.110	2.790	2.710	2.365	1.625	157.765	178.010	3.682	2.861	
Pasivo y Patrimonio															
Pasivo Corrientes	3.801	1.932	277	359	1	1	98	167	132	42	14.926	13.194	1.819	705	
Pasivo no Corrientes	-	-	-	-	1.803	1.925	-	12	1.448	1.630	27.794	36.809	1.779	2.240	
Total Pasivos	3.801	1.932	277	359	1.804	1.926	98	179	1.580	1.672	42.720	50.003	3.598	2.945	
Patrimonio	320	341	1.047	637	284	184	2.692	2.531	785	(47)	115.045	128.007	84	(84)	
Total Pasivos y Patrimonio	4.121	2.273	1.324	996	2.088	2.110	2.790	2.710	2.365	1.625	157.765	178.010	3.682	2.861	
Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 en miles de pesos															
Resultado															
Resultado Operacional															
Ingreso de Explotación	10.858	7.803	835	197	-	-	3.294	2.537	3.659	2.142	79.676	66.950	3.178	-	
Costo de Explotación	(10.760)	(7.712)	(240)	(290)	-	-	(2.882)	(1.933)	(2.631)	(2.135)	(65.932)	(55.666)	(2.792)	(89)	
Margen de Explotación	98	91	595	(93)	-	-	412	604	1.028	7	13.744	11.285	386	(89)	
Gastos de Administración y Ventas	(79)	(5)	(9)	(9)	-	(1)	(3)	(7)	(7)	(3)	(7.292)	(5.655)	(16)	(3)	
Total Resultado Operacional	19	86	586	(102)	-	(1)	409	597	1.021	4	6.452	5.629	370	(92)	
Resultado no Operacional															
Ingresos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	377	190	3	-	
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.333)	(1.643)	(95)	(11)	
Otros Ingresos por función	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-	-	-	
Otros Gastos por función	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(99)	-	-	-	
Otras ganancias o pérdidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	874	1.183	-	-	
Resultado por unidad de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(596)	(474)	-	-	
Diferencia de Cambios	(44)	23	(65)	69	120	(188)	(215)	154	(4)	10	103	100	(91)	-	
Total Resultado No Operacional	(44)	23	(65)	69	120	(188)	(215)	154	(4)	10	(669)	(645)	(183)	(11)	
Resultado antes de Impuestos	(25)	109	521	(33)	120	(189)	194	751	1.017	14	5.783	4.985	187	(103)	
Impuesto a la Renta	3	(10)	(111)	6	(21)	32	(33)	(132)	(185)	(7)	(66)	(501)	(6)	-	
(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	(22)	99	410	(27)	99	(157)	161	619	832	7	5.717	4.483	181	(103)	
Ganancias por acción															
Ganancia por acción básica															
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	(233)	1.100	2.0500	(0,1350)	0,3333	(0,5233)	0,0644	0,2476	8,3200	0,0700	0,00121	0,95112	-	-	
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ganancia (pérdida) por acción básica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ganancias por acción diluidas															
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	(233)	1.100	2.0500	(0,1350)	0,3333	(0,5233)	0,0644	0,2476	8,3200	0,0700	0,00121	0,95112	-	-	
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ganancias (pérdida) diluida por acción	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Estado de resultado integral															
Ganancia del año															
(21)	99	410	(27)	100	(157)	161	619	832	7	5.717	4.483	181	(103)		
Componentes de otros resultado integral															
Coberturas del flujo de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	204	604	-	-	
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(35)	(103)	-	-	
Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto															
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	169	501	-	-	
Total componente de otros resultado integral															
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.984	-	-	-	
Total resultado integral															
(21)	99	410	(27)	100	(157)	161	619	832	7	5.717	4.984	181	(103)		
Resultado integral atribuible a:															
Resultados integral atribuible a los propietarios de controladora															
-	99	410	(27)	100	(157)	161	619	832	7	5.717	4.984	181	(103)		
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas															
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total resultado integral															
(21)	99	410	(27)	100	(157)	161	619	832	7	5.717	4.984	181	(103)		
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	434	(400)	1	(4)	-	(1)	18	506	17	-	14.323	10.652	868	51	
Flujo Neto Originado por actividades de Financiamiento	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	(8.632)	(10.759)	(477)	2.736	
Flujo Neto Originado por actividades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	(515)	-	-	(3.858)	3.027	(93)	(2.765)	
Flujo Neto Total del Ejercicio															
434	(400)	1	(4)	-	-	18	(9)	17	-	1.833	2.921	298	22		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo															
(14)	27	-	-	-	-	(16)	7	(10)	2	-	-	-	-	-	
Variación Neta del efectivo y Efectivo Equivalente															
420	(373)	1	(4)	-	-	2	(2)	7	2	1.833	2.921	298	22		
Saldo Inicial del efectivo y Efectivo Equivalente															
170	543	-	4	-	1	4	6	3	1	6.199	3.932	23	-		
Saldo Final del Efectivo y Efectivo equivalente															
590	170	1	-	-	-	6	4	10	3	8.032	6.852	321	22		

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de Empresas Filiales y Coligadas

NAVIERA VENTANAS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2011
(En miles de dólares estadounidenses- MUS\$)

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	214	-	(261)	(47)	-	(54)
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	832	832	-	832
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	832	-	832
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	832	832	-	832
Saldo Final Período 31/12/2011	214	-	571	785	-	785

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	214	-	(268)	(54)	-	(54)
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	7	7	-	7
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	7	-	7
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	7	7	-	7
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010	214	-	(261)	(47)	-	(47)

PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	226	-	(42)	184	-	184
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	100	100	-	100
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	100	-	100
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	100	100	-	100
Saldo Final Período 31/12/2011	226	-	58	284	-	284

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	226	-	115	341	-	341
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	(157)	(157)	-	(157)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	(157)	-	(157)
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(157)	(157)	-	(157)
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010	226	-	(42)	184	-	184

DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	621	-	16	637	-	637
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	410	410	-	410
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	410	-	410
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	410	410	-	410
Saldo Final Período 31/12/2011	621	-	426	1.047	-	1.047

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	621	-	43	664	-	664
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	(27)	(27)	-	(27)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	(27)	-	(27)
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(27)	(27)	-	(27)
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010	621	-	16	637	-	637

AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2011
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	178	-	163	341	-	341
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	(21)	(21)	-	(21)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	(21)	-	(21)
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(21)	(21)	-	(21)
Saldo Final Período 31/12/2011	178	-	142	320	-	320

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	178	-	64	242	-	242
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	99	99	-	99
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	99	-	99
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	99	99	-	99
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010	178	-	163	341	-	341

PACSA NAVIERA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	2.102	-	429	2.531	-	2.531
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	161	161	-	161
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	161	-	161
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	161	161	-	161
Saldo Final Período 31/12/2011	2.102	-	590	2.692	-	2.692

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	2.102	-	(190)	1.912	-	1.912
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	619	619	-	619
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	619	-	619
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	619	619	-	619
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010	2.102	-	429	2.531	-	2.531

FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(En miles de pesos - M\$)

	Cambios en Capital	Cambios en otras reservas			Cambios en patrimonio neto		
	Capital en acciones ordinarias	Reservas de cobertura	Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controlada	Total en patrimonio neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	67.200.147	(119.147)	1.581.989	(9.490.717)	59.172.272	(4)	59.172.268
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	2.904.664	2.904.664	9	2.904.673
Otro resultado integral	-	75.370	-	-	75.370	-	75.370
Resultado integral	-	75.370	-	2.904.664	2.980.034	9	2.980.043
Dividendos	-	-	-	(2.402.171)	(2.402.171)	-	(2.402.171)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(16.578.833)	-	-	16.578.833	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	(16.578.833)	75.370	-	17.081.326	577.863	9	577.872
Saldo Final Período 31/12/2011	50.621.314	(43.777)	1.581.989	7.590.609	59.750.135	5	59.750.140

	Cambios en Capital	Cambios en otras reservas			Cambios en patrimonio neto		
	Capital en acciones ordinarias	Reservas de cobertura	Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controlada	Total en patrimonio neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	67.200.147	(368.710)	1.581.989	(11.021.663)	57.391.763	-	57.391.763
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	2.187.066	2.187.066	(4)	2.187.062
Otro resultado integral	-	249.563	-	-	249.563	-	249.563
Resultado integral	-	249.563	-	2.187.066	2.436.629	(4)	2.436.625
Dividendos	-	-	-	(656.120)	(656.120)	-	(656.120)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	249.563	-	1.530.946	1.780.509	(4)	1.780.505
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010	67.200.147	(119.147)	1.581.989	(9.490.717)	59.172.272	(4)	59.172.268

TRANSPORTE FEPASA LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos - M\$)

	Cambios en Capital	Cambios en otras reservas			Cambios en patrimonio neto		
	Capital en acciones ordinarias	Reservas de cobertura	Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controlada	Total en patrimonio neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	10.000	-	-	(53.553)	(43.553)	-	(43.553)
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				87.846	87.846		87.846
Otro resultado integral							
Resultado integral			-	87.846	87.846		87.846
Dividendos							-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			-		-	-	-
Total de cambios en patrimonio			-	87.846	87.846		87.846
Saldo Final Período 31/12/2011	10.000	-	-	34.293	44.293	-	44.293

	Cambios en Capital	Cambios en otras reservas			Cambios en patrimonio neto		
	Capital en acciones ordinarias	Reservas de cobertura	Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controlada	Total en patrimonio neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/08/2010	10.000	-	-		10.000	-	10.000
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				(53.553)	(53.553)		(53.553)
Otro resultado integral							
Resultado integral	-		-	(53.553)	(53.553)		(53.553)
Dividendos	-	-	-				-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-		-	(53.553)	(53.553)		(53.553)
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010	10.000	-	-	(53.553)	(43.553)	-	(43.553)

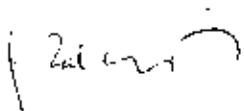




Suscripción de la Memoria

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 2011, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.



Juan Eduardo Errázuriz Ossa
Presidente
4.108.103-1

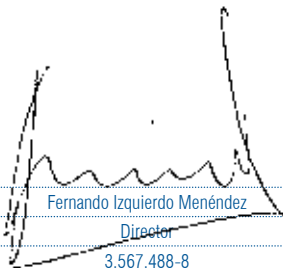


Óscar Guillermo Garretón Purcell
Vicepresidente
4.660.262-5

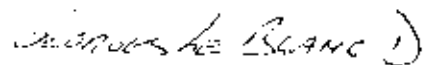


Naoshi Matsumoto Takahashi
Director
3.805.153-9

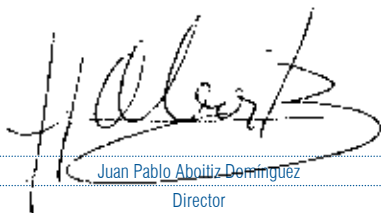
Luis Chadwick Vergara
Director
4.012.136-6



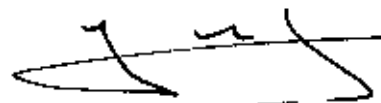
Fernando Izquierdo Menéndez
Director
3.567.488-8



Georges Le-Blanc Donaldson
Director
2.694.749-9



Juan Pablo Aboitiz Domínguez
Director
7.510.347-6



Gamaliel Villalobos Aranda
Gerente General
8.885.583-3



Diseño y Producción

Power Brand Comunicaciones Ltda.

www.powerbrand.cl

