



Memoria Anual

2014





Memoria Anual

2014

› Informe Anual

i Índice	2
ii Introducción	3
01 Carta del Presidente del Directorio	4
02 Política de Sustentabilidad Puerto Ventanas S.A.	6
03 Sustentabilidad	8
04 Modelo de Prevención del Delito	16
05 Gestión Social	17
06 Propiedad de la Empresa	19
07 Directorio	20
08 Administración	22
09 Historia de la Sociedad	24
10 Análisis de Mercado	26
11 Actividades del Negocio	27
12 Gestión Portuaria	29
13 Gestión Ferrocarril del Pacífico S.A. y filial	33
14 Gestión de Administración y Finanzas	35
15 Recursos Humanos	36
16 Tecnología de la Información	39
17 Instalaciones y Equipamiento	40
18 Política de Inversión y Financiamiento	43
19 Identificación de la Sociedad	43
20 Empresas Filiales y Coligadas de Puerto Ventanas S.A.	48
21 Política de Dividendos	50
22 Accionistas	50
23 Distribución de Dividendos	51
24 Precio de la Acción	52

› Estados Financieros Consolidados

Estados Financieros Consolidados 2014	55
Informe de los Auditores Independientes	56
Notas a los Estados Financieros Consolidados	63
Hechos Relevantes Puerto Ventanas S.A. y Filiales	110
Análisis Razonado Consolidado (IFRS)	113
Sociedad Controladora y Personas Naturales detrás del Controlador	120
Movimiento de Acciones	121
Estados Financieros Resumidos Empresas Filiales y Coligadas	122
Estado de Cambio en el Patrimonio Neto de Empresas Filiales y Coligadas	123
Suscripción de la Memoria	129



En una ubicación geográfica estratégica, Puerto Ventanas S.A. entrega un servicio de muellaje integral, con extraordinarias ventajas competitivas para sus clientes en el transporte desde el punto de origen de los productos a sus diferentes mercados de consumo.



» Ubicación Estratégica

A 132 kilómetros de Santiago, Puerto Ventanas S.A. 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 caminos y carreteras expeditas a su alrededor y con un terminal ferroviario al interior de sus instalaciones.

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.

» Eficiente Infraestructura

El Puerto cuenta con un servicio de muellaje integral y sistemas mecanizados de última generación, los 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.

Entre sus instalaciones, Puerto Ventanas S.A. cuenta con un recinto de depósito para gráneles, bodegas para carga general y amplios patios de acopio para todo tipo de carga. También posee 182 hectáreas disponibles para almacenaje y acopio de mercancías y para el desarrollo de nuevas inversiones, propias o de sus 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

El Trovador 4253, Piso 2, Las Condes
Santiago, Chile.

Fono: 56-2 837 2900

E-mail: pventanas@pvsa.cl

Puerto

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

Fono: 56-32 227 2800

www.puertoventanas.cl

01 | Carta del Presidente del Directorio





» Estimados Accionistas:

En nombre del directorio de Puerto Ventanas S.A., tengo el agrado de presentarles la Memoria y Estados Financieros Consolidados de nuestra sociedad correspondientes al ejercicio comercial 2014, y dar cuenta de las principales actividades desarrolladas durante el año, incluyendo de manera especial los temas de Responsabilidad Social Empresarial que han permitido un desarrollo armónico entre nuestro negocio y las comunidades cercanas a nuestras instalaciones.

En términos operacionales, el año 2014 Puerto Ventanas S.A. ha movilizado carga por 5,94 millones de toneladas transferidas, compuestas principalmente por 42,1% de descargas de carbón y por 35,2% de embarques de concentrado de cobre.

Para poder brindar en todo tiempo un servicio de calidad y excelencia a nuestros clientes, es importante destacar dentro de las actividades de mantenimiento del año, la realización de cambio de rodamiento del contrapeso móvil de la grúa número dos, situada sobre el muelle en el sitio 5, con lo cual aseguramos óptimas condiciones de funcionamiento a largo plazo.

De la gestión financiera, podemos destacar que a nivel consolidado, concluimos el año 2014 con ingresos por US\$142,4 millones, que reportaron un EBITDA de US\$46,7 millones, mayor en un 4,4% respecto del monto obtenido durante el ejercicio 2013 y una utilidad de US\$ 25,2 millones, conformada por US\$ 22,1 millones provenientes del negocio portuario y US\$ 3,1 del negocio ferroviario y rodoviario.

Con respecto a la estructura de administración de la compañía, se destaca la creación de la Gerencia de Sustentabilidad a cargo de la Seguridad y Salud Ocupacional, Medio Ambiente, Calidad, Seguridad de las instalaciones y Relaciones con la Comunidad.

En el ámbito de Responsabilidad Social Empresarial, hemos continuado con el desarrollo del Centro Comunitario que hemos denominado "Puerto Abierto" expandiendo su campo de acción a gran parte de las comunidades de la comuna de Puchuncaví, desarrollando actividades que contribuyen a mejorar la calidad de vida de nuestros vecinos. Este es administrado por una corporación sin fines de lucro.

Por otra parte, se han continuado desarrollando actividades de apertura y conocimiento del Puerto a toda la comunidad mediante visitas guiadas, o participando en ferias y exposiciones dentro de la zona.

En cuanto a las relaciones laborales, la empresa junto a sus trabajadores firmó 2 convenios colectivos por un plazo de cuatro años cada uno, solidificando las relaciones laborales y el trabajo conjunto.

De modo especial, cabe señalar que durante el año 2014 Puerto Ventanas S.A., recibió 2 importantes reconocimientos que dan cuenta de la preocupación y cuidado con que la empresa desarrolla su actividad y tiene como foco permanente la seguridad de su personal, estos reconocimientos son:

- Sello de Eficiencia Energética, otorgado por el Ministerio de Energía, el cual tiene como objetivo identificar y reconocer a aquellas empresas que han establecido una política de eficiencia energética mediante la implementación de iniciativas, metas, e indicadores, buscando convertir el sello en la marca registrada de las empresas que utilizan eficientemente sus recursos energéticos.

- Cumplir un año sin accidentes, distinción que fue entregada por el Instituto de Seguridad del Trabajo IST y contó con la participación de la Secretaría Ministerial del Trabajo y Previsión Social y la Autoridad Marítima de la Capitanía Puerto Quintero, quienes con su presencia reafirman la importancia y relevancia de este logro.

Finalmente, en nombre del Directorio, se agradece 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 S.A. y sus filiales, motor fundamental en su desarrollo.

Juan Eduardo Errázuriz Ossa
Presidente del Directorio

02 | Política de Sustentabilidad Puerto Ventanas S.A.

» Visión

Ser reconocidos como la mejor empresa Portuaria en materia de servicios, y como referentes en la búsqueda continua del desarrollo sustentable; económico, ambiental y social, permitiéndonos crecer de manera sostenible.

» Misión

Contribuir al progreso sustentable de Chile, entregando a nuestros clientes alta calidad en los servicios portuarios y generando valor y oportunidades de desarrollo a la comunidad, accionistas, proveedores y colaboradores.

» Valores y principios Corporativos

Nuestro principal compromiso es utilizar responsablemente el recurso marítimo y la zona costera en donde se emplaza el Puerto, procurando favorecer el desarrollo sostenible, el medio ambiente y los actores involucrados en el negocio.

Los principios que guían el actuar de la compañía son: participación, transparencia, valor compartido, respeto a los derechos humanos y a los marcos legales aplicables a la actividad.

» Compromisos Corporativos

Con cada uno de nuestros grupos de interés buscamos generar una colaboración a largo plazo, inspirada en nuestros valores y principios. Nos comprometemos con cada uno de ellos a:

Colaboradores

- /// Cultivar al interior de la empresa el compañerismo y comportamiento ético entre todos los integrantes de la organización, utilizando como guía de comportamiento un código de ética.
- /// Desarrollar programas de gestión de salud y seguridad de los colaboradores. Potenciar su desarrollo profesional mediante la formación y capacitación, además de favorecer la conciliación entre vida laboral y familiar.

Accionistas

- /// Generar rentabilidad para nuestros accionistas en el largo plazo, con una gestión sustentable, con altos estándares de calidad y seguridad, potenciando el vínculo con lealtad, transparencia y eficiencia.

Comunidad

- /// Procuramos establecer relaciones basadas en la confianza y la transparencia, siendo pilares de nuestra gestión, manteniendo informada a la comunidad sobre las distintas actividades y servicios del Puerto, articulando el vínculo a partir de espacios de integración comunitaria.
- /// Es un valor respetar los intereses, derechos e inquietudes de la comunidad. Entendemos por comunidad, las personas, organizaciones y sus representantes, del área de influencia de Puerto Ventanas S.A., en la localidad de Ventanas, comuna de Puchuncaví.

- /// Procuramos que los intereses de la comunidad, las expectativas de la sociedad y del desarrollo sostenible, sean considerados en las decisiones y actividades de nuestra empresa.

- /// Nos comprometemos a respetar la identidad cultural de la comunidad, cuidar su entorno medioambiental, propiciar los derechos de salud y educación, favorecer a los grupos vulnerables y potenciar las actividades económicas de la zona.

Clientes

- /// Satisfacer las necesidades de nuestros clientes escuchando sus expectativas e incluyéndolas en la toma de decisiones, para proveer prestaciones de servicios portuarios ágiles y eficientes, fomentando la relación contractual en el largo plazo, propiciando espacios que fomenten el desarrollo sostenible.

Proveedores

- /// Brindar a nuestros proveedores un trato diligente y oportuno, estableciendo tratos justos para ambas partes, procurando potenciar a proveedores locales y siendo respetuosos del desarrollo sostenible.

Medioambiente

- /// Procurar el cuidado y protección del entorno, generando acciones para que el impacto de nuestro negocio no afecte, en el corto ni en el largo plazo, el derecho de las generaciones futuras a vivir en un medioambiente sano. En este contexto, nuestra empresa cuenta con la certificación de un Sistema de Gestión Integrado que incluye las normas: ISO 9001-2008 de sistemas de gestión de calidad, ISO 14001 de sistemas de gestión ambiental, OSHAS 18001 sobre seguridad y salud laboral y ISO 50.001 Eficiencia Energética.



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.



La estrategia de sustentabilidad de Puerto Ventanas S.A. es uno de los pilares fundamentales en su visión y modelo de gestión del negocio, en la que se integran los desafíos sociales, ambientales y de calidad, alineados a la visión de la empresa de consolidar su liderazgo en la industria portuaria con servicios de calidad y sustentabilidad para la minería, energía y otros sectores industriales del país.

A través de esta estrategia, Puerto Ventanas S.A. busca alcanzar los más altos estándares de la industria en cuanto a eficiencia operacional, protección de la seguridad y salud de sus colaboradores, desempeño ambiental de excelencia y una permanente integración con la comunidad para contribuir a su desarrollo y calidad de vida.

En línea con estos desafíos, durante el 2014 Puerto Ventanas S.A. reforzó su estructura creando la Gerencia de Sustentabilidad, área que tiene bajo su responsabilidad las áreas de Calidad, Medio Ambiente, Prevención de Riesgos, Seguridad de las instalaciones y Relaciones con la Comunidad y Otros Grupos de Interés.

Puerto Ventanas S.A., desarrolla sus operaciones basadas en principios de sustentabilidad, teniendo como premisa básica el total e irrestricto cumplimiento de la normativa ambiental, la constante búsqueda e implementación de las mejores prácticas de la industria en materia medioambiental y una relación cercana y colaborativa con los organismos reguladores y las comunidades vecinas.

» Política del Sistema Integrado de Gestión

Puerto Ventanas S.A. ha implementado un Sistema de Gestión Integrado (SGI) a través de cual gestiona los aspectos relacionados con la Calidad, Medio Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional en sus operaciones. Durante el 2014, y enmarcado en el compromiso permanente de la empresa por mantener los más altos estándares ambientales, concluyó la implementación de un Sistema de Gestión de Eficiencia Energética basado en la norma ISO 50.001, con el objeto de gestionar el uso eficiente de la energía en sus operaciones. De esta manera, el sistema de Integrado de Gestión de Puerto Ventanas S.A. cuenta con certificaciones bajo las normas ISO 9001, ISO 14.001, ISO 50.001 y OHSAS 18.001.

La política del Sistema Integrado de Gestión de Puerto Ventanas S.A. establece los lineamientos

para las operaciones en estas cuatro áreas, los cuales son permanentemente monitoreados a través de revisiones internas y auditorías externas.

Nuestro Sistema de Gestión Integrado hoy nos permite:

- /// Conocer y aplicar los procedimientos operacionales de las áreas.
- /// Conocer y aplicar las medidas de control operacional de seguridad y medio ambiente.
- /// Conocer y aplicar los procedimientos del sistema para la mejora continua.
- /// Presentar observaciones, sugerencias y consultas.
- /// Reportar incidentes que afecten a la calidad, la seguridad y el medio ambiente.
- /// Trabajo en equipo para mejorar la operación, la seguridad y la prevención de la contaminación.
- /// Controlar al personal externo para el cumplimiento de los estándares y normativa de nuestra empresa.
- /// Participar de las actividades de capacitación y entrenamiento.
- /// Identificar los peligros y evaluar los riesgos en nuestras áreas de trabajo.
- /// Disponer los residuos en contenedores correspondientes.
- /// Mantener nuestras áreas limpias y ordenadas.

Prevención de Riesgos

La prevención de riesgos de accidentes y protección de la salud de nuestros trabajadores es uno de los principales valores de Puerto Ventanas S.A., por lo que la empresa genera acciones permanentes y sistemáticas para identificar y controlar los riesgos de accidentes y enfermedades profesionales en sus operaciones.

Durante el 2014 se alcanzaron importantes avances en estas materias. En este período se alcanzó un año sin accidentes con tiempo perdido, un hito relevante e inédito en Puerto Ventanas S.A., lo que da cuenta de la efectividad de las acciones que en este ámbito se han implementado. Este logro fue reconocido por

Instituto de Seguridad en el Trabajo (IST) junto a la Secretaría Ministerial del Trabajo (SERMI V Región) y la Autoridad Marítima de la Capitanía de Quintero. Dicho logro, fruto del esfuerzo compartido con todos los trabajadores de Puerto Ventanas S.A. enorgullece a la empresa y constituye un desafío adicional para proyectar y consolidar este resultado en el tiempo.

En este mismo tema, nuestra filial Agencia Marítima Aconcagua (AGMAC), logró reducir su accidentabilidad en un 30% respecto del 2013, registrando un índice de accidentabilidad de 4,89.

Certificaciones en Materia de Seguridad y Salud Ocupacional

Puerto Ventanas S.A. se encuentra certificado bajo la norma internacional OHSAS 18001 acerca de Seguridad y Salud Ocupacional en el trabajo. La norma fue implementada y certificada durante el 2013 y durante el 2014 se realizaron dos auditorías de mantención por parte de la empresa auditora Lloyds Register.

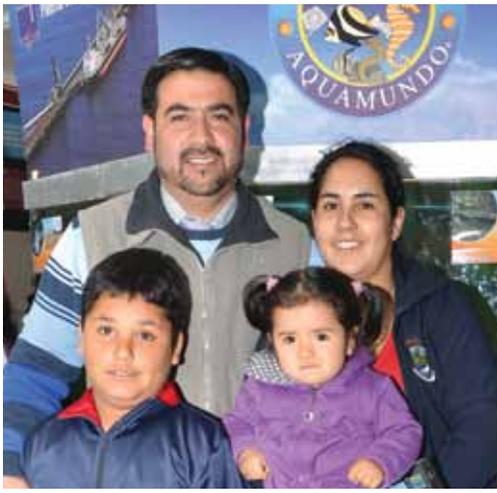
Comités de Seguridad y Salud Ocupacional

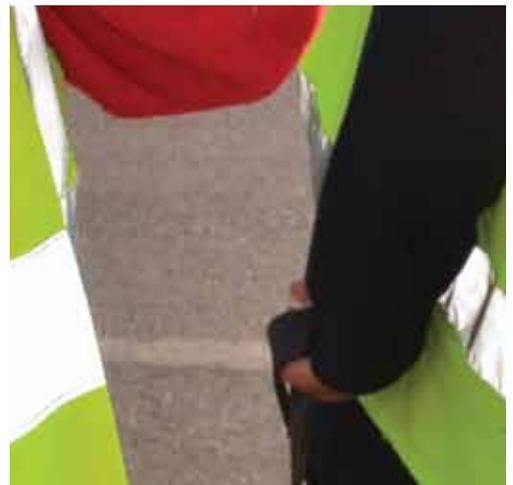
Puerto Ventanas S.A., cuenta con un Comité Paritario de Higiene y Seguridad compuesto por representantes de la administración y los trabajadores, el cual desarrolla un programa de trabajo que es apoyado a través del departamento de prevención de riesgos de la empresa. En cumplimiento con la legislación vigente, esta entidad se coordina con las empresas contratistas permanentes en la operación, constituyéndose además como Comité Paritario de Faena.

» Vinculación con la Comunidad

En materia de responsabilidad social, Puerto Ventanas S.A. ha implementado diversas acciones que han contribuido al bienestar de la comunidad y permitido la construcción de relaciones basadas en la confianza, colaboración, cercanía y transparencia con las organizaciones sociales, autoridades y sociedad en general.

A través del Plan de Relaciones con la Comunidad, la empresa genera vínculos con sus grupos de interés mediante una estrategia de comunicación permanente y transparente.





Entre las actividades de relacionamiento con la Comunidad destacan:

Programa de Visitas de la Comunidad a Puerto Ventanas S.A.

Durante el 2014 se continuó con el programa de visitas a las operaciones de Puerto Ventanas S.A., cuyo objetivo central es que los vecinos de la comuna tengan una experiencia directa con nuestras operaciones y conozcan personalmente cómo estas se llevan a cabo. A estas visitas se invita a vecinos de las distintas localidades de Puchuncaví y familiares de trabajadores de la compañía.

En este periodo, visitaron las operaciones del Puerto 950 personas, en grupos distribuidos semanalmente. Entre las visitas, 230 fueron familiares de nuestros trabajadores y 720 vecinos de la localidad. Junto con ello, visitaron nuestras operaciones autoridades regionales tales como los SEREMI de Energía, Medio Ambiente y del Trabajo, Concejales de la Comuna y miembros del Consejo de la Sociedad Civil de Puchuncaví (COSOC).

Programa de Radio "La Ventana del Puerto" y Convenio con Canal de la Costa

"La Ventana del Puerto" es un programa radial que se emite desde la Radio Comunitaria Océano, con la intención de dar a conocer las actividades que realiza Puerto Ventanas S.A., tanto a nivel interno como hacia la comunidad. Junto con informar sobre las operaciones portuarias más relevantes, se entrevista a líderes comunitarios y a profesionales vinculados a los tópicos de discusión, instancia que se ve reforzada mediante el convenio que la empresa sostiene desde el 2013 con el Canal de la Costa, el que permite participar en programas de televisión difundidos con cobertura regional. Ambas iniciativas han promovido el despliegue de canales de comunicación directos con la comunidad, siendo muy valorados por la misma.

Apoyo a Emprendimientos de Pescadores de la Localidad de Ventanas

Mediante el proyecto "Apoyo a emprendimientos locales de la Comuna de Puchuncaví", financiado e impulsado por Puerto Ventanas S.A. y ejecutado por la ONG Acción Emprendedora, se desarrolló un programa para apoyar emprendimientos sustentables entre los pescadores de la localidad de Ventanas. El trabajo fue llevado a cabo, junto al Sindicato de Pescadores y la Cooperativa de Pescadores, impulsando ideas de emprendimiento en rubros alternativos a la pesca y promoviendo el crecimiento de negocios existentes mediante el fortalecimiento de sus capacidades de gestión y administración. Este programa se desarrolló entre los meses de mayo y noviembre de 2014, en el Centro Comunitario Puerto Abierto.

A través de éste, se lograron consolidar dos empresas de servicios, cuyos socios son "Pescadores de la Caleta de las Ventanas" y que mediante esta iniciativa han diversificado sus opciones laborales y generación de ingresos. Ambas empresas, SEPEVEN (Servicios Pescadores Ventanas) y TERRAMAR, se presentan como una alternativa para las empresas de la bahía en la colaboración de sus procesos productivos.

Programa de Educación Dual

Con este programa, los alumnos del Liceo Técnico Profesional Complejo Educacional Sargento Aldea, complementan su formación teórica con experiencia práctica en las operaciones de Puerto Ventanas S.A. Éste consiste en que durante su enseñanza media técnico profesional, en las carreras de Administración, Electricidad Industrial y Computación, los alumnos son asignados a un trabajador del Puerto, que oficia de maestro tutor guiándolo en su aprendizaje.

Durante el 2014, ocho estudiantes de del liceo participaron de este innovador proceso de formación en las operaciones del Puerto. Adicionalmente Puerto Ventanas S.A. forma parte del consejo Asesor del Complejo Educacional Sargento Aldea.

Puerto Ventanas S.A. es una de las primeras empresas de la bahía en sumarse a este programa manteniendo su apoyo en el tiempo dado el gran valor para los alumnos y sus familias.

Fundación Las Rosas

Desde noviembre del 2004 hasta la fecha, Puerto Ventanas S.A. 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 empresa, las cuales incluyen actividades tales como cantos, dinámicas grupales y juegos.

Curso de Faenas Portuarias

Puerto Ventanas S.A. realiza de manera abierta a la comunidad el curso de formación de Operadores de Faenas Portuarias, a través del cual, los participantes que lo aprueban, obtienen el carnet de Trabajador Portuario, quedando habilitados para desempeñarse en labores de apoyo a las distintas operaciones portuarias.

Durante el 2014 se realizaron dos cursos abiertos a la comunidad en los que participaron 55 vecinos, especialmente jefes de hogar de la comuna. Aquellos que aprobaron el curso, tienen la opción de colaborar en las operaciones de PVSA a través de la Agencia Marítima Portuaria AGMAC, empresa filial de Puerto Ventanas S.A. Este proyecto es una opción real de aumentar la empleabilidad a los vecinos de Puchuncaví.

Convenio para la Contratación de Mano de Obra Local en Puchuncaví

Durante el 2014, Puerto Ventanas S.A. firmó un convenio de colaboración con la Municipalidad de Puchuncaví, a través del cual se establece que la fuente primaria de reclutamiento para las posiciones requeridas en la empresa será la base de datos de la Oficina Municipal de Intermediación Laboral (OMIL). En la formalización de este acuerdo participó la SEREMI del Trabajo de la Quinta Región junto al Concejo Municipal y dirigentes de la Comunidad. De esta manera Puerto Ventanas S.A. potencia y privilegia la contratación de mano de obra local en la medida que sus procesos lo requieran.

Programa de Becas de Movilización

En el periodo, Puerto Ventanas S.A. participó por tercer año consecutivo del programa "Becas de Movilización Empresas para Estudiantes de Educación Superior de Puchuncaví", el que benefició a 250 estudiantes de las localidades de Los Maitenes, La Greda, Campiche, Las Ventanas, La Chocota y Horcón, que se desplazan diariamente para cursar sus estudios superiores en la Región de Valparaíso.

Este programa se encuentra dentro de los compromisos contraídos en el marco del Acuerdo de Producción Limpia (APL) firmado por la Empresa.

Mejoramiento de Infraestructura de los Espacios Públicos de Puchuncaví

Durante el 2014, Puerto Ventanas S.A. se comprometió a contribuir a la renovación de los espacios públicos de la comuna, iniciando un proyecto de mejoramiento de los accesos a la playa de Ventanas en el sector de la costanera. Este espacio es utilizado diariamente por los vecinos de la comuna y con alta concurrencia en el verano.

El proyecto consideró la remodelación de todos los accesos a la playa y la habilitación de dos accesos para personas con movilidad reducida. El proyecto fue entregado a la Comunidad a mediados de diciembre de 2014, previo al inicio de la temporada de playas, y consideró una inversión financiada íntegramente por la empresa.

El diseño de las bajadas se realizó en conjunto con la Municipalidad de Puchuncaví y las juntas de vecinos del sector.

Este proyecto fue muy valorado tanto por los vecinos, dirigentes vecinales y autoridades comunales, ya que mejoró notablemente la estética y condiciones de seguridad en los cinco accesos de la Playa las Ventanas.

» Centro Comunitario Puerto Abierto

Desde el año 2012 Puerto Ventanas S.A. mantiene en funcionamiento el Centro Comunitario Puerto Abierto, ubicado en la localidad de Ventanas. Siendo un espacio de vinculación entre la empresa y la comunidad de Puchuncaví, permite la realización de actividades e iniciativas abiertas a la participación de la ciudadanía.

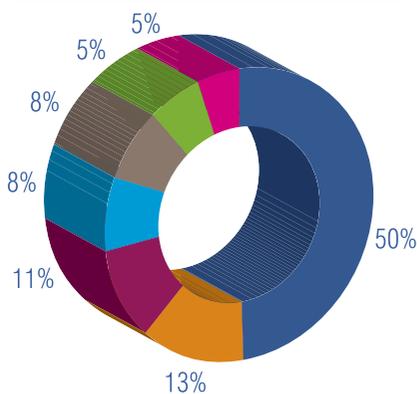
Entre sus principales objetivos se encuentran:

- Promover el diálogo y relacionamiento permanente con la comunidad.
- Ser un espacio para el desarrollo de distintas actividades e iniciativas, considerando los intereses de la comuna y sus organizaciones sociales.
- Impulsar el involucramiento y participación de las organizaciones sociales en la gestión y realización de iniciativas y actividades.
- Generar iniciativas y actividades que aporten al mejoramiento de la calidad de vida de los habitantes de la comuna.

El Centro Comunitario Puerto Abierto, en el cumplimiento de "Ser un espacio para el desarrollo de distintas actividades e iniciativas, considerando los intereses de la comuna y sus organizaciones sociales", uno de sus principales objetivos, ha desarrollado las siguientes actividades durante el 2014:

Actividades Anuales

Actividad	Nº de Asistentes	%
Visitas a Puerto	40	50%
Cultura - Recreación	10	13%
Talleres	9	11%
Charlas	6	8%
Celebraciones	6	8%
Capacitaciones	5	5%
Exposiciones	4	5%
Total	80	100%



Muestra Educativa " Fósiles Marinos Vivientes" en Puerto Abierto

Actividad educativa realizada durante mayo del 2014 en el marco de la Celebración del Mes del Mar, la que congregó a cerca de 3.500 visitantes, entre estudiantes y vecinos de la comuna de Puchuncaví y la región de Valparaíso. A la muestra asistieron alumnos de los 14 establecimientos educacionales y 7 jardines infantiles de la comuna, sumándose estudiantes y vecinos de localidades del interior de Puchuncaví, como El Rincón, La Canela y El Rungue, entre otras, y localidades vecinas a la comuna tales como Quintero, Zapallar y Con-Con.

Los visitantes tuvieron la oportunidad de disfrutar de una muestra cultural inédita en la comuna de Puchuncaví, la que junto con brindar una oportunidad de esparcimiento a los vecinos de la comuna fue un gran aporte a la cultura y formación de los estudiantes de todos los niveles.

X-Trail Puchuncaví 2014

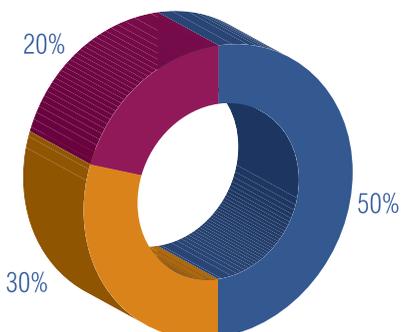
Con la intención de potenciar la actividad deportiva y visibilizar los hermosos parajes de la comuna, Puerto Ventanas S.A. patrocinó la corrida "X-Trail Puchuncaví", que fue ampliamente difundida por medios de comunicación a nivel local, regional y nacional (El Mercurio, La Tercera, Radio Biobío, Publímetro, El Mercurio de Valparaíso, TVN red Valparaíso, UCV radio, entre otros).

Esta actividad se enmarca en el Programa Comunidad Activa que desarrolla el Centro Comunitario Puerto Abierto, cuyo objetivo es generar actividades que promuevan el deporte, el turismo y dar una mayor visibilidad de la comuna de Puchuncaví, tanto a nivel regional como nacional.

En la actividad participaron alrededor de 400 competidores y convocó a más de 500 vecinos de la

Capacitaciones - Talleres - Charlas

Actividad	Nº de Asistentes	%
Talleres	280	50%
Charlas	170	30%
Capacitaciones	114	20%
Totales	564	100%



comuna. La actividad fue patrocinada por el Ministerio del Deporte, a través de la Secretaría Regional de Deportes V- Región y la Municipalidad de Puchuncaví.

Actividad Comunitaria Rescatando Nuestra Tradiciones

Un aspecto relevante de la cultura de Puchuncaví lo constituye su raíz campesina. Es por esto que durante el mes de septiembre, Puerto Ventanas S.A. a través de su Centro Comunitario Puerto Abierto, y en conjunto con las organizaciones vecinales y la Municipalidad de Puchuncaví, organiza un encuentro folclórico en homenaje a las Fiestas Patrias, el que la comunidad ha ido valorando cada vez más haciéndolo propio,

Esta actividad se ha convertido en una tradición comunal y mediante ella se busca rescatar su folclor y costumbres para compartirlas en familia. Se desarrolló durante las fiestas patrias del 2014 y convocó a más de 750 vecinos, constituyéndose en una oportunidad para que los distintos grupos folclóricos que durante el año utilizan las dependencias de Puerto Abierto para sus ensayos, exhibieran su arte a la comunidad. La muestra fue organizada en colaboración con la Unión Comunal de Juntas de Vecinos, Cultura, Centros de Madres y la Municipalidad de Puchuncaví.

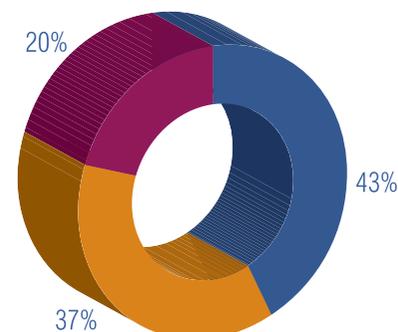
Cabalgatas Aniversario Comuna Puchuncaví

Durante el 2014 Puerto Ventanas S.A., se sumó a una actividad tradicional, organizando en conjunto con la Municipalidad de Puchuncaví, dos cabalgatas por las localidades del interior de la comuna, realizadas durante los meses de febrero y septiembre, con la participación de alrededor de 650 jinetes.

Esta actividad fue parte de las celebraciones del aniversario de Puchuncaví y se organizó en conjunto con la Municipalidad y el Club de Huasos, Junta de Vecinos, Centro de padres, Agrupación folclórica y Deportivas de la localidad del Rincón.

Nº de Participantes en Actividades Culturales y Recreativas

Actividad	Nº de Asistentes	%
Celebraciones	5.940	43%
Recreación y Cultura	5.195	37%
Exposiciones	2.800	20%
Totales	13.935	100%





Esta actividad fue ampliamente difundida por medios de comunicación locales y regionales y forma parte de la estrategia del Puerto de agregar valor a la comuna, promoviendo su potencial turístico en la región y en el país.

Celebración del Día de la Madre

Con esta actividad se homenajeó a las mamás de la comuna, con una presentación artística que fue desarrollada durante el mes de mayo que congregó a más de mil vecinos en el Gimnasio Municipal de Puchuncaví, los que participaron de un espectáculo dedicado a las madres de la comuna.

Celebración del Día del Dirigente Social

Buscando reconocer la labor y el rol de los dirigentes sociales, se organizó una actividad que convocó a cerca de 400 líderes de la comuna de Puchuncaví. En esta actividad los dirigentes de la comuna participaron de un taller de Comunicación y Fortalecimiento de Habilidades de Liderazgo, homenajeándose además en la ocasión a destacados líderes comunales.

Primer Encuentro de Teatro de Escuelas para Niños con Capacidad Distinta

Este encuentro, denominado "Una Ventana a la Diversidad", fue realizado en conjunto con la Escuela Amanecer de la localidad de la Chocota - Comuna de Puchuncaví, y en él participaron 6 escuelas de la región, con la asistencia de un total de 200 personas.

A través de él, Puerto Abierto brindó un espacio para el desarrollo de las aptitudes artísticas y la integración de niños y niñas con capacidades distintas.

Es importante destacar que los beneficiarios del Centro Comunitario Puerto Abierto son de diversa índole:

Por una parte están los beneficiarios directos, que son todas las personas que participan activamente en los talleres y en las actividades culturales, recreativas y educativas impartidas por el centro.

Otros beneficiarios corresponden a profesionales y proveedores de la zona, que encuentran aquí una fuente de trabajo ya que, como principio general, el Centro Comunitario procura contratar a personas de la zona.

También están los trabajadores de la empresa y sus familias, muchos de los cuales forman parte de las comunidades vecinas y son fuerzas activas en las actividades anuales que el Centro realiza.

Finalmente están los beneficiarios indirectos, correspondientes a toda la comunidad que habita la zona así como la población flotante, que en la época estival encuentran en el Centro un conjunto de actividades recreativas y culturales, fomentando el turismo.

» Medio Ambiente

Uno de los pilares fundamentales de la estrategia de Sustentabilidad de Puerto Ventanas S.A. lo constituye su desempeño ambiental, teniendo como base el estricto cumplimiento de la normativa ambiental aplicable y la búsqueda permanente de mejoras y eficiencias que contribuyan al control de los aspectos ambientales de nuestras operaciones. Los aspectos ambientales de las operaciones de Puerto Ventanas S.A. son gestionados a través de su sistema de Gestión Ambiental, el cual está certificado bajo la norma ISO 14.001. Durante el 2014 Puerto Ventanas S.A. no registró eventos con impacto al medio ambiente y consiguió importantes avances en esta materia:

100% Cumplimiento Auditoría Externa Acuerdo de Producción Limpia (APL) Quintero-Puchuncaví

El Consejo de Producción Limpia y los servicios públicos realizaron una auditoría del APL a Puerto Ventanas S.A. en mayo del 2014. En esta auditoría Puerto Ventanas S.A. calificó con un 100%, lo cual implica que a juicio de los servicios públicos que realizaron la auditoría, todas las acciones comprometidas en este

acuerdo fueron implementadas satisfactoriamente. En el mismo periodo, el Consejo para la Producción Limpia entregó la certificación que acredita este cumplimiento por parte de Puerto Ventanas S.A.

Ministerio de Energía distinguió a Puerto Ventanas S.A. con el Sello de Eficiencia Energética 2014

El Ministerio de Energía distinguió a Puerto Ventanas S.A. con el "Sello de Eficiencia Energética", debido a su demostrado compromiso por implementar acciones para el uso eficiente de la energía en sus operaciones. Puerto Ventanas S.A. es la segunda empresa en su rubro, a nivel nacional, en recibir esta distinción.

Sistema de Gestión de Eficiencia Energética

Durante el 2014, Puerto Ventanas S.A. desarrolló un Sistema de Eficiencia Energética, mediante el cual se implementó a un conjunto de acciones orientadas al uso responsable y eficiente de la energía eléctrica, que es el principal insumo de las operaciones de la compañía. Este sistema fue diseñado de acuerdo con los lineamientos establecidos por Norma ISO 50.001, que a su vez, se encuentra incorporado en el Sistema Integrado de Gestión.

En el mes de diciembre del mismo periodo, el Sistema de Gestión de Eficiencia Energética de Puerto Ventanas S.A. fue certificado bajo la norma internacional ISO 50.001.

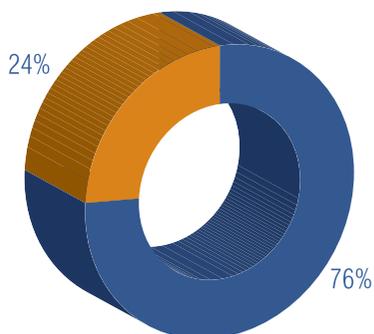
Entre las acciones contenidas en este Programa de Eficiencia Energética, destacan:

Proyecto de Reposición de Alumbrado Perimetral del Muelle por Luminarias Tipo LED (Lighting Emitting Diode)

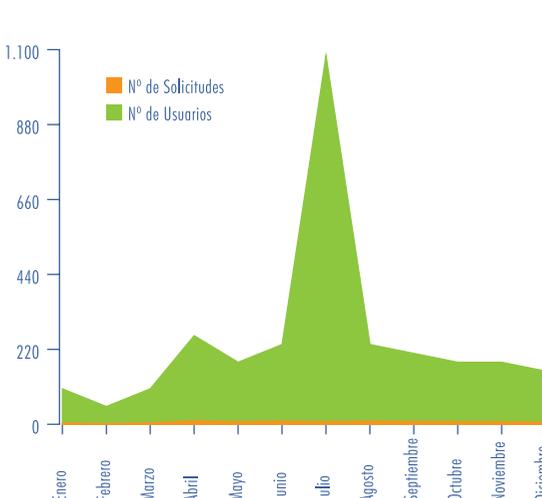
La tecnología LED reduce en casi un 85% la energía eléctrica requerida para el funcionamiento de una ampolleta convencional. A la fecha, se han reemplazado 67 luminarias de un total de 170; junto con ello, se han instalado 5 luminarias LED con

Visitas a Puerto Ventanas

Actividad	Nº de Asistentes	%
Celebraciones	720	76%
Recreación y Cultura	230	24%
Totales	950	100%



Nº de Facilitación Recinto



Mes	Nº de solicitudes	Nº Usuarios
Enero	4	100
Febrero	2	50
Marzo	4	100
Abril	10	250
Mayo	7	175
Junio	9	225
Julio	7	1.075
Agosto	9	225
Septiembre	8	200
Octubre	7	175
Noviembre	7	175
Diciembre	6	150
Totales	80	2.900

paneles fotovoltaicos, que funcionan en un 100% a través de energía solar.

Incorporación de Tecnología que Identifica Ineficiencias en el Consumo Eléctrico

La compañía adquirió un conjunto de instrumentos que permiten dar a conocer cuándo los equipos de alta demanda de energía presentan ineficiencias en su funcionamiento.

Incorporación de Tecnología para Reducir las Pérdidas Eléctricas de Equipos de Alto Consumo de Energía

Con la intención de reducir las pérdidas eléctricas, se instalaron bancos de condensadores en la Sub-Estación Andina, Muelle y en la sala de control principal del Puerto.

Instalación de Medidores Independientes de Energía

Buscando conocer el consumo individual y definir las acciones para promover un uso más eficiente de energía, se instalaron medidores en los equipos y áreas de mayor demanda.

Desarrollo de Guía de Buenas Prácticas de Almacenamiento de Gránulos Sólidos en Puertos, en Conjunto con la Secretaría Regional de Medio Ambiente V Región

Buscando contribuir al desarrollo de buenas prácticas en materia de gestión portuaria y cuidado del medio ambiente, Puerto Ventanas S.A., en conjunto con la Seremi de Medio Ambiente de la V región, iniciaron durante el 2014 un proyecto conjunto para elaborar un protocolo sobre almacenamiento y manejo de gránulos sólidos en operaciones portuarias. Esta iniciativa permitirá aportar la experiencia y conocimiento de Puerto Ventanas S.A. en materia de almacenamiento de gránulos sólidos bajo altos estándares medioambientales, poniéndola a disposición de la industria como guía de consulta y referencia para dicho tipo de almacenamiento. El proyecto estará concluido durante el 2015.

Preocupación por el Medio Ambiente

En virtud a la preocupación y permanente cuidado que la compañía posee por el medio ambiente, es que cuenta con dos Resoluciones de Calificación Ambiental (RCA) emitidas por la Comisión Regional del Medio Ambiente de la Región de Valparaíso, Resolución Exenta N° 09/2010, y 263/2000, que aprobaron los proyectos para el almacenamiento y manipulación del concentrado de cobre.

En cumplimiento de la legislación ambiental vigente y las resoluciones ambientales, se desarrollan dos informes de monitoreo y medición de las componentes de calidad de aire (mensual) y medio ambiente marino (semestral y trimestral), los cuales no presentaron observaciones por parte de los organismos públicos correspondientes de su evaluación.

Puerto Ventanas S.A. aplica constantemente todas sus medidas de control, evitando la alteración o contaminación del medio ambiente producto de las actividades del puerto. Estas medidas son, entre otras:

- /// Permanente encapsulamiento de todo el sistema transportado (cintas y torres).
- /// Malla protectora entre losa y nave, a objeto de evitar que los productos caigan al mar.
- /// Humectación de producto en caso que sea aplicable.
- /// Barrera de contención para las descargas de buques carboneros.
- /// Mediciones de viento y paralización de faenas en caso de vientos desfavorables a contar de los 18 nudos.
- /// Salida de camiones encarpados desde nuestras instalaciones, para evitar la pérdida de producto y la generación de material particulado,
- /// Lavado de ruedas de camiones, con el objeto de evitar el arrastre de material hacia la vía pública.
- /// Palas completamente selladas para la transferencia de producto.
- /// Mallas perimetrales para la contención de material particulado.
- /// Acopios de producto dentro de bodegas con sistema de presión negativa (Anglo 1 y 2).
- /// Sistema de aspirado de caminos y losas de forma permanente, para mantener libre de producto con posibilidades de resuspensión.
- /// Aspirado y aseo de todo el sistema transportador.
- /// Cero daño al medio ambiente producto de las actividades de PVSA.
- /// Aumento de parámetros de medición de calidad del aire y la incorporación de los datos en línea de la red SINCA.
- /// Campañas de reciclaje con empresa Ecoruta (Plásticos) y San José (papel y cartones).
- /// Actividades permanentes de limpieza de playas de la zona.

» Sistema de Monitoreo Medioambiental

Por medio de una estación de monitoreo ubicada en el sector de Campiche, la empresa mide los niveles de los parámetros de material particulado (PM 10 y PM 2.5) óxido de nitrógeno, ozono, hidrocarburos metálicos y no metálicos, monóxido de carbono y dióxido de azufre, además de variables meteorológicas como dirección y velocidad del viento, temperatura, humedad ambiental y radiación solar.

Los reportes de estos parámetros son enviados a los servicios públicos correspondientes, además, de ser informados de forma mensual en el sitio web de la Superintendencia del Medio Ambiente. A contar del mes de julio de 2013, la estación y sus valores de medición se encuentran conectados y disponibles en la web del Sistema de Información Nacional de Calidad del Aire (SINCA), dependiente del Ministerio del Medio Ambiente.

Durante el 2014, se realizó la correspondiente "Declaración de Fuentes de Emisión Fijas basado en el D.S. N° 138, por lo que la compañía ha debido informar sobre los consumos de los equipos generadores disponibles en los distintos terminales. La declaración fue catalogada como "Aceptada" por la Secretaría Ministerial de Salud".

» Sistema de Monitoreo del Medio Marino

La empresa lleva a cabo un plan trimestral y semestral 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.

A través de este plan se miden las variables ambientales de sedimentos, comunidades sublitorales de fondo blandos y calidad de columna de agua. El mencionado plan cumple con lo establecido en la Resolución Exenta 01/99, y es informado en la web de la Superintendencia del Medio Ambiente.

Los resultados de los informes demuestran que las actividades desarrolladas por el Terminal Marítimo, no han generado una alteración de las condiciones normales del cuerpo de agua.

En relación a lo dispuesto en la ley 20.393, Puerto Ventanas S.A. tiene implementado un Modelo de Prevención de Delitos (MPD), el cual se encuentra certificado por la empresa BH Compliance, de acuerdo a lo que establece la norma y sobre la siguiente base:

- La responsabilidad de las personas jurídicas sobre la comisión de los delitos de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y cohecho.
- Las personas jurídicas serán responsables de los delitos que fueron cometidos directamente en su beneficio, por sus dueños, controladores, responsables, ejecutivos principales, representantes o quienes realicen actividades de administración o supervisión. Además las personas naturales que estén bajo la dirección o supervisión directa de algunos de los mencionados, siempre que la comisión del delito fuere consecuencia del incumplimiento de los deberes de dirección y supervisión.

» Qué significa para Puerto Ventanas S.A. la implementación de este modelo?

La información entregada a todos los colaboradores y las instancias generadas para denunciar ilícitos, son una forma de prevención y control de acciones que pueden significar un riesgo que atente contra la integridad personal y organizacional.

Los delitos contemplados en la ley son:

- a) Lavado de Activos: Cualquier acto tendiente a ocultar o disimular el origen ilícito de determinados bienes, a sabiendas que provienen de la perpetración de delitos relacionado con el tráfico ilícito de drogas, terrorismo, tráfico de armas, promoción de la prostitución infantil, secuestro, cohecho y otros.
- b) Financiamiento del Terrorismo: Persona que por cualquier medio, solicite, recaude o provea fondos con la finalidad de que se utilicen en la comisión de cualquier de los delitos terroristas, como por ejemplo, apoderarse o atentar contra un medio de transporte público en servicio, atentado contra el jefe de Estado y otras autoridades, asociación ilícita con el objeto de cometer delitos terroristas, entre otros.
- c) Cohecho: Consiste en ofrecer o consentir en dar a un empleado público (nacional o extranjero) un beneficio económico, en provecho de éste o de un tercero, para que realice actos propios de su cargo en razón del cual no le están señalados derechos, por haber omitido un acto debido propio de su cargo y por haber ejecutado un acto con infracción a los deberes de su cargo.

» Elementos Principales

- a) Estructura Organizacional del MPD : Existencia de un Encargado de Prevención de Delitos, quien depende funcionalmente del Directorio de Puerto Ventanas S.A., y a quien se le han definido medios y facultades.
 - b) Política de Prevención de Delitos : Documento que proporciona los lineamientos sobre los cuales se sustenta el modelo de prevención de delitos. Además, los roles y responsabilidades de las personas que participan en el modelo se encuentran formalizados en el documento "Roles y Responsabilidades".
 - c) Procedimiento de Prevención de Delitos : Documento que detalla las actividades a ser ejecutadas por el Encargado de Prevención de Delitos como parte de los deberes de dirección y supervisión que debe ejecutar la organización.
- Actividad de Prevención. Su objetivo es evitar incumplimientos o violaciones al MPD y prevenir los delitos señalados en la ley N° 20.393.
 - Actividades de Detección. Su objetivo es efectuar acciones que detecten algún incumplimiento al MPD y posibles escenarios de comisión de delitos señalados en la ley N° 20.393.
 - Actividades de Respuesta. Su objetivo es establecer resoluciones, medidas disciplinarias y/o administrativas para quienes incumplan el MPD.
 - Actividad de Supervisión y Monitoreo. El objetivo es asegurar el adecuado funcionamiento de las actividades de control definidas y evaluar la necesidad de efectuar mejoras al MPD.



La información entregada a todos los colaboradores y las instancias generadas para denunciar ilícitos, son una forma de prevención y control de acciones que pueden significar un riesgo que atente contra la integridad personal y organizacional.

» Acciones de Responsabilidad Social Empresarial

Gobierno Corporativo

Puerto Ventanas S.A. es el principal puerto privado de la región central del país. La Administración la ejerce un Directorio de 7 miembros, los que son elegidos por la junta de accionistas y son nombrados por tres años. Son apoyados mediante auditores externos independientes, los que examinan los Estados Financieros Consolidados.

La labor ejecutiva es llevada a cabo por gerentes, quienes deben dar cuenta de la gestión de la Compañía al Directorio.

En el ámbito del Gobierno Corporativo, Puerto Ventanas S.A. cumple a cabalidad lo establecido en la norma de carácter N°341 (NCGN341).

La política de responsabilidad social compromete su actuación basada en el cumplimiento estricto de las normas nacionales e internacionales.

La Compañía ha definido valores y principios de conducta para sus colaboradores:

1 Valores corporativos:

Excelencia, compromiso con clientes; comportamiento responsable con clientes, proveedores, colaboradores y comunidad; respeto a colaboradores y familias; compromiso con el desarrollo sustentable y sostenido, respetando las normas medio ambientales.

2 Principios y reglas de conducta en los negocios:

Excelencia, integridad, compromiso, trabajo en equipo, perseverancia, consecuencia, respeto, honestidad y responsabilidad.

3 Puerto Ventanas S.A., cuenta con un Código de Ética que establece normas de conducta en los negocios:

Previene la existencia de conflictos de intereses.

Protege información confidencial.

Se compromete con la no discriminación.

Se opone a toda clase de corrupción, previniendo la ocurrencia de delitos.

Protege a los trabajadores de enfermedades y accidentes laborales, prohíbe el uso de alcohol y drogas.

Sanciona el acoso sexual y laboral.

Prohíbe dar o recibir regalos que pudieran generar conflictos de interés.

Protege la salud, la seguridad y el medio ambiente.

Se compromete a desarrollar productos y servicios que no tengan impactos ambientales indebidos, que sean seguros, eficaces en el uso de energía y recursos naturales.

Puerto Ventanas S.A., está comprometido con sus grupos de interés, está abierto a recibir consultas ciudadanas y procura establecer mecanismos para hacerlas efectivas, garantizando privacidad, tanto para consultas como denuncias.

Puerto Ventanas S.A. posee un Modelo de Prevención de Delitos para evitar lavado de activos, financiamiento de actividades terroristas y cohecho.

Puerto Ventanas S.A., suscribe el Código Internacional para la Protección de Buques y de las Instalaciones Portuarias (ISPS).

» Derechos Humanos

El marco de cultura, valores y principios corporativos de Puerto Ventanas S.A., compromete el estricto respeto a los Derechos Humanos. En las actividades del puerto y los servicios que ofrece, se monitorean los impactos que pudieran ocasionarse en los derechos humanos.

Son valores fundamentales el respeto del derecho a la vida, a la salud y a vivir en un medio ambiente sano, los que están considerados en su "Política de calidad, medioambiente, seguridad y salud ocupacional".

La compañía se compromete en desarrollar iniciativas que promuevan la igualdad de género en las políticas dirigidas a sus colaboradores, además de procurar eliminar barreras de acceso a grupos vulnerables.

Promueve los derechos económicos y sociales, con políticas de integración con la comunidad de su área de influencia, mediante acciones de capacitación, vinculación con el sistema educacional y la actividad económica local. Asimismo, desarrolla iniciativas de responsabilidad social empresarial, dirigidas a la comunidad vecina.

» Prácticas Laborales

En sus valores y principios, los colaboradores son fundamentales.

Se desarrollan relaciones laborales basadas en principios de comunicación y diálogo social promoviendo la libre asociación de los trabajadores, quienes están agrupados en dos sindicatos. Estos acuerdan las condiciones laborales y contractuales mediante negociaciones colectivas.

La remuneración de los colaboradores considera un conjunto de beneficios, que favorecen el desarrollo de sus proyectos personales y familiares.

Las condiciones de trabajo se ajustan a estándares de protección de la salud y la seguridad de sus colaboradores, contando con una estructura organizacional especialmente dedicada al efecto, apoyada por una política de salud y seguridad orientada en el principio de la prevención. De esta forma se da cumplimiento estricto a lo que señala la Ley de Accidentes y Enfermedades Profesionales y las recomendaciones técnicas que hacen las instituciones que la administran.

La compañía promueve el crecimiento integral de sus colaboradores, mediante iniciativas de formación y capacitación.

Dado que la industria portuaria requiere de trabajadores de carácter eventual, con sus colaboradores en esta modalidad la empresa cumple con la normativa laboral aplicable, y adicionalmente ofrece condiciones de contrato que exceden dichas exigencias, otorgando beneficios sociales.

» Medio Ambiente

El compromiso es utilizar responsablemente el recurso marítimo y la zona costera en donde se emplaza el puerto, procurando favorecer el desarrollo sostenible, comportándonos éticamente y respetuosamente con la comunidad, el medio ambiente y los actores involucrados en el negocio.

Las actividades y servicios de Puerto Ventanas S.A. se ajustan a estándares internacionales de la industria.

Puerto Ventanas S.A., se encuentra certificada con un Sistema Integrado de Gestión que incluye las siguientes normas:

- /// ISO 9001:2008 : Sobre sistemas de gestión de calidad.
- /// ISO 14.001: Sobre Sistemas de Gestión Ambiental.
- /// OSHAS 18001: Sobre Seguridad y Salud Laboral.
- /// ISO 50.001: Sobre Eficiencia Energética.

Puerto Ventanas S.A., desarrolla iniciativas y políticas como:

- /// Política de calidad, medioambiente, seguridad y salud ocupacional.
- /// Suscripción de protocolos para faenas portuarias, que involucran a empresas usuarias del puerto, estos protocolos son coordinados y fiscalizados por la autoridad.
- /// Protocolos para la actuación en casos de emergencias.
- /// La incorporación de estándares medioambientales y responsabilidades en los contratos con empresas usuarias del puerto.
- /// Difusión y capacitación a trabajadores y comunidades del área de influencia.
- /// Aplica protocolos y ensaya simulacros de derrame, coordinados con la autoridad marítima.
- /// Dispone de una Brigada capacitada y equipada para enfrentar emergencias. Esta Brigada apoya a la comunidad en contingencias como incendios.

Compromiso con la producción limpia

Puerto Ventanas S.A., cumplió 100% con los compromisos del APL (Acuerdo de Producción Limpia) y cuenta con un plan de medidas de protección del medio ambiente, comprometidas en el acuerdo suscrito con el Consejo de Producción Limpia. Estas contienen:

- 1 Mejorar la gestión ambiental, incorporando las mejores técnicas disponibles:
 - /// Encarpar la carga que ingresa al puerto.
 - /// Cerrar las torres de transferencia, evitando polvo en suspensión.
 - /// Identificar potenciales fuentes responsables de varamientos de carbón en el borde costero del complejo industrial de Ventanas y generación de un plan de acción para su control.
 - /// Evitar que camiones transporten material que puede contaminar, lavando las ruedas de camiones que salen del puerto.
 - /// Desarrollar un sistema de gestión integrado.
- 2 Generar un plan de eficiencia energética, que tiene comprometido definir una línea de base del consumo y a continuación el desarrollo de alternativas de reducción del mismo.
- 3 Fortalecer la salud y seguridad ocupacional.
- 4 Promover acciones de responsabilidad social hacia la comunidad:
 - /// Protección visual para cuidar el paisaje.
 - /// Programas de inserción laboral.
 - /// Capacitación dirigida a la población del área de influencia.
 - /// Desarrollo de proveedores.
 - /// Trabajo con la comunidad.
- 5 Promover acciones de protección de la biodiversidad presente en la costa, tomando muestras periódicas del agua, las que son informadas a la autoridad.

Relación con la Comunidad

Un grupo de interés relevante para Puerto Ventanas S.A., es la comunidad que forma parte de su área de influencia. Es un valor respetar los intereses, derechos e inquietudes de la comunidad, entendiendo por comunidad a las personas, organizaciones y sus representantes, de Puerto Ventanas S.A., en la localidad de Ventanas, comuna de Puchuncaví.

Se procura que los intereses de la comunidad, las expectativas de la sociedad y del desarrollo sostenible, sean considerados en las decisiones y actividades de la empresa.

La compañía se compromete a respetar su identidad cultural, cuidar su entorno medioambiental, propiciar los derechos de salud y educación, favorecer a los grupos vulnerables y potenciar las actividades económicas de la zona.

Procura establecer relaciones basadas en la confianza y la transparencia, manteniendo informada a la comunidad sobre las distintas actividades y servicios del puerto, articulando el vínculo a partir de un espacio de integración comunitaria.

Puerto Ventanas S.A., implementa iniciativas como:

- /// Un importante número de habitantes de la zona, son colaboradores de Puerto Ventanas S.A.. Se ha dado apoyo en la creación de empleos y el desarrollo de habilidades. Se han desarrollado cursos de capacitación para mejorar la empleabilidad de familias vulnerables.
- /// Colaboración al sistema enseñanza dual, ofreciendo prácticas para alumnos de tercero y cuarto medio, de las especialidades de Administración, Electricidad y Electrónica, quienes asisten dos días a la semana a las instalaciones de la compañía en el puerto.
- /// Apertura del Puerto, mediante visitas de la comunidad al puerto.
- /// Información a la comunidad de las actividades y servicios del puerto, mediante programa radial en un medio de comunicación local. Lo que se constituye en un canal de consultas y opiniones de la comunidad.
- /// Centro Comunitario, espacio de encuentro para el desarrollo de intereses comunes entre empresa y comunidad.

» Una Compañía Controlada por el Grupo Sigdo Koppers



Fundada en Santiago en 1991, Puerto Ventanas S.A. cuenta con una trayectoria de 23 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 2014, 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 2014, cuenta con 1.263 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.	112.867.943	9,38%
SIGDO KOPPERS S.A.	83.939.223	6,98%
COMERCIAL MARCHIGUE S.A.	63.002.288	5,24%
EUROAMÉRICA CORREDORES DE BOLSA S.A.	61.048.592	5,08%
LARRAÍN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	33.481.554	2,78%
COMPAÑÍA DE INVERSIONES RÍO BUENO S.A.	29.212.320	2,43%
CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSIÓN	27.737.314	2,31%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	14.501.404	1,21%
FONDO DE INVERSIÓN LARRAÍN VIAL-BEAGLE	14.288.516	1,19%
BTG PACTUAL CHILE S.A. CORREDORES DE BOLSA	10.300.103	0,86%
Otros	97.047.507	8,07%
Total	1.202.879.835	100%



» 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, tiene, 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

Con fecha 15 de abril de 2013, vigésima segunda Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, correspondió a la Junta, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, proceder a la elección íntegra del Directorio de la Compañía, 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 (independiente), Luis Chadwick Vergara (independiente), Naoshi Matsumoto Takahashi, Fernando Izquierdo Menéndez y Juan Pablo Aboitiz Domínguez.

Con fecha 15 de abril de 2013, en sesión ordinaria de Directorio N°254, 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. Además se conformó el Comité de Directorio, compuesto por los señores Luis Chadwick Vergara, Georges Le Blanc Donaldson, y Óscar Garretón Purcell.

» Directorio de la Compañía al 31 de diciembre de 2014

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 del Comité de Directores le corresponde: el examinar los informes de Auditores Externos; examinar los Estados Financieros y Memoria Anual; proponer al Directorio los Auditores Externos y las Clasificadoras de Riesgo; examinar los antecedentes relativos de la operaciones con partes relacionadas, actos y contratos de la Sociedad y sus filiales; examinar los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores; y realizar Informes de Gestión Interna, entre otras funciones.

Materias Revisadas por el Comité de Directores

En el período 2014, de acuerdo a las atribuciones con que el Comité cuenta, se analizaron y propusieron los siguientes puntos al Directorio:

- › Proponer a la empresa Deloitte 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.
- › Se aprobó la política de Inversión y Financiamiento.
- › Se aprobó la designación del Diario La Segunda, para realizar las publicaciones legales de la compañía.

Estos acuerdos fueron aprobados por el Directorio ya que se ajustan a condiciones de equidad similares a las que prevalecen en el mercado.

Remuneraciones del Directorio

Las remuneraciones percibidas por el Directorio de Puerto Ventanas S.A. durante el año 2014 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 30 UTM mensuales.

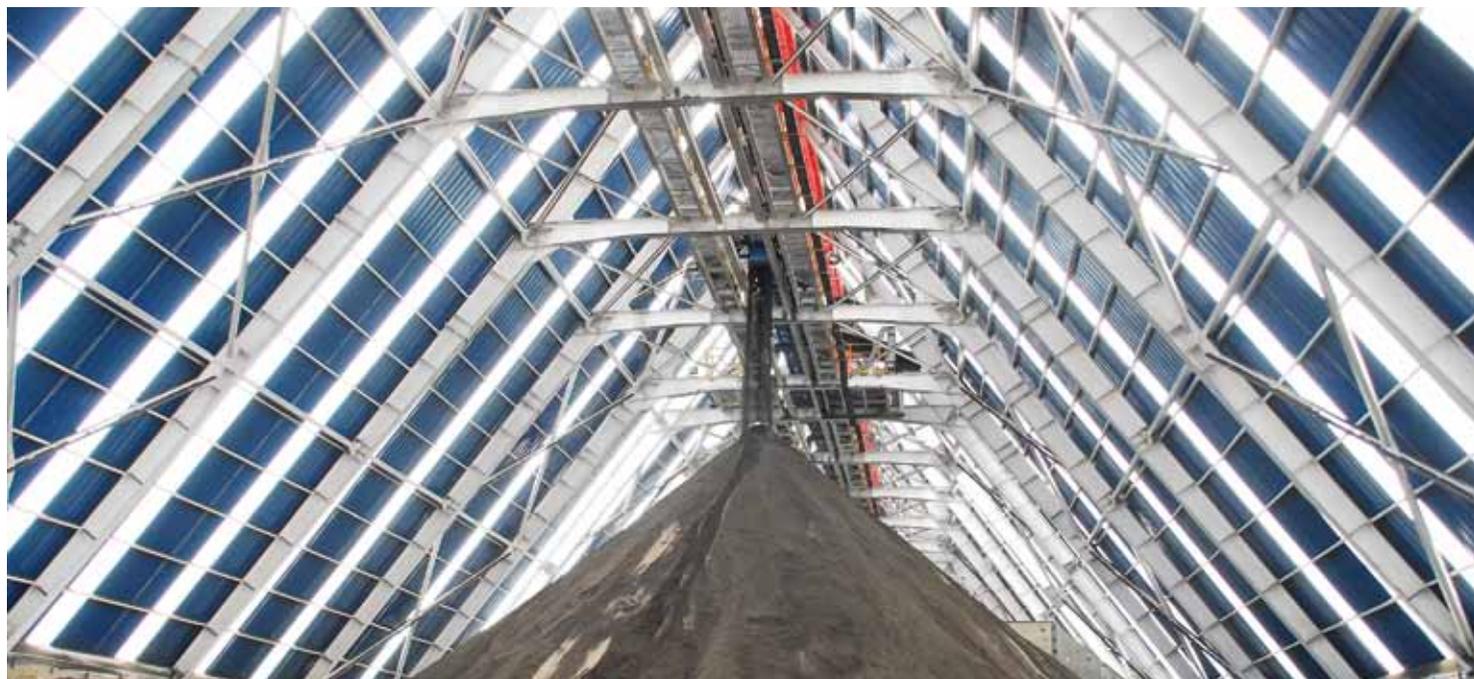
El total de remuneraciones percibidas por el Directorio durante el año 2014 fue de MUS\$ 708, divididas en MUS\$ 529 por parte de Puerto Ventanas S.A. y MUS\$ 270 por Fepasa.

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

El Presupuesto Anual 2014 para el Comité de Directores fue de 1.080 UTM. Durante el período no se presentaron gastos en asesorías ni por otros conceptos.

Nombre	PVSA 2014 MUSS	PVSA 2013 MUSS	Comité PVSA 2014 MUSS	Comité PVSA 2013 MUSS	FEPASA 2014 MUSS	FEPASA 2013 MUSS	Notas	Total 2014	Total 2013
Juan Eduardo Errázuriz Ossa	106	117	-	-	-	-		106	117
Oscar Guillermo Garretón Purcell	80	93	26	21	42	63	(1)	148	177
Fernando Izquierdo Menéndez	53	58	-	-	21	32		74	90
Georges Le Blanc Donaldson	53	64	26	21	-	-	(1)	79	85
Naoshi Matsumoto Takahashi	53	58	-	-	21	32		74	90
Luis Chadwick Vergara	53	64	26	21	-	-	(1)	79	85
Juan Pablo Aboitiz Domínguez	53	58	-	-	21	32		74	90
Horario Pavez García	-	-	-	-	32	47		32	47
Esteban Jadresic Marinovic	-	-	-	-	21	32		21	32
Cristián Sallaberry Ayerza	-	-	-	-	21	32		21	32
Total	451	512	78	63	179	270		708	845

(1) Miembros del Comité de Directores



» Gerencia General

El Gerente General es designado por el Directorio y tiene bajo su responsabilidad la dirección 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 tiene derecho a voz en las reuniones de Directorio.

» Gerencia de Administración Y Finanzas

Tiene como responsabilidad la facturación, cobranzas, contabilidad, finanzas, inversiones, la relación con los acreedores y los almacenes de la Sociedad.

Es responsable también del control de gestión de la Sociedad, permitiendo alinear el trabajo de las distintas áreas con los objetivos de la organización. A su cargo también se encuentra el desarrollo de la política organizacional de mediano y largo plazo y de Sistemas de Información y Telecomunicaciones.

Además, tiene como responsabilidad funciones del área de Recursos Humanos, tales como el reclutamiento, inducción, capacitación, administración de salarios, relaciones laborales y prestaciones de servicios, entre otras actividades propias del área.

Es responsable de validar, controlar y auditar las distintas áreas, de manera tal que se cumpla con las reglas y procedimientos y prácticas definidas por la empresa, como el plano regulatorio bajo el cual funciona la sociedad.

» 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. Dentro de su ámbito se encuentran también la captación de nuevos clientes y las acciones destinadas a mantener una estrecha relación con los actuales clientes del Puerto, incluyendo además las áreas de proyectos de la compañía.

» Gerencia de Operaciones y Mantenimiento

Es responsable de manera directa de la operación y mantenimiento del Puerto. Entre sus funciones destaca la coordinación de la operación del Muelle y los distintos terminales. Además, se ocupa de las relaciones con servicios de fiscalización a las operaciones del puerto.

Gerencia de Sustentabilidad

Es responsable de la gestión de riesgos en las operaciones del puerto, desde la perspectiva de Seguridad y Salud Ocupacional, Medio Ambiente, Calidad, Seguridad de las instalaciones y Relaciones con la Comunidad, mediante el desarrollo e implementación de una estrategia de Sustentabilidad en todos los niveles de la organización.

Su gestión también debe asegurar el cumplimiento de las regulaciones y compromisos de la empresa que aseguren su licencia para operar.

Gestiona y lidera las relaciones con la Comunidad local, las relaciones con los entes reguladores de la empresa, los medios de comunicación y otros interesados externos a las operaciones del puerto.

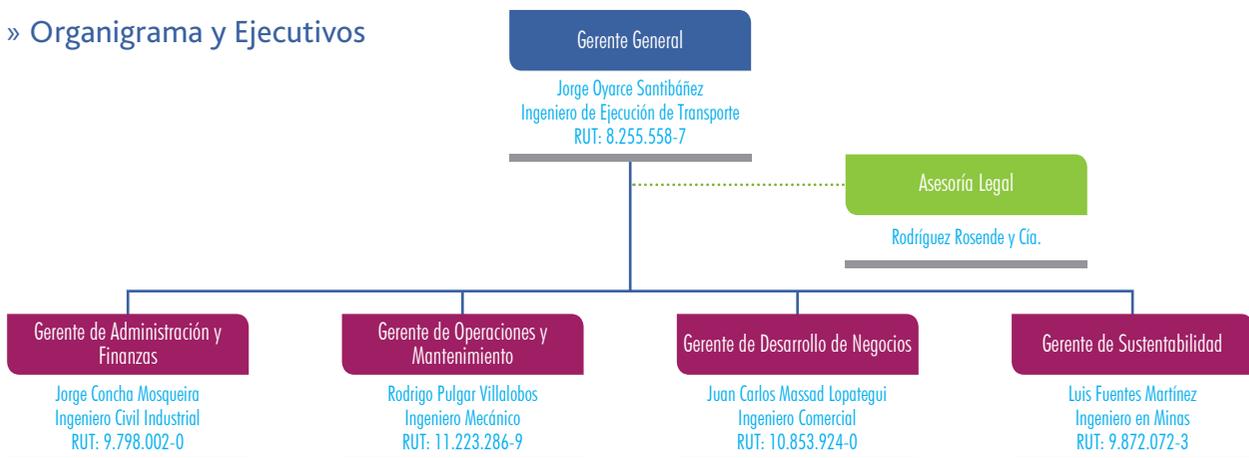
» Remuneraciones de Ejecutivos

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

Remuneración al personal clave de la Gerencia	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Beneficios a los empleados	552	465
Sueldos	1.853	2.332
Totales	2.405	2.797

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

» Organigrama y Ejecutivos





09 | 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.



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.



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.



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.

También este año se inaugura la ampliación del Muelle, incorporando los sitios N° 3 y N° 5.



1994

Tras un proceso de adquisición, Puerto Ventanas S.A. se convierte en propietaria de todas las instalaciones de tierra y mar del Puerto.



1995

Se construye una bodega para gránulos 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.



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.



1997

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



1999

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



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.

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



2001

En el mes de julio, AES Gener S.A. vende las acciones que poseía de la Sociedad. Las acciones fueron compradas por S.K. 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.



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%.



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%.





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%.



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%.



2008

En septiembre se inaugura la Cancha de Acopio de carbón de petróleo para ENAP Refinerías S.A. Durante el período, 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.



2009

Puerto Ventanas S.A. 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.

Además, durante el período 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.



2010

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

También se firma un contrato con Anglo American, por 25 años, 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.



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.



2012

Durante el año 2012, se terminó de construir la bodega para almacenar concentrado de cobre del cliente Anglo American, por lo que se da inicio a la puesta en operación de esta, lo que permitió un aumento histórico de movilización de carga. Se consiguió con BancoEstado un crédito por MMUS\$ 30 con lo cual se realizó reestructuración de pasivos de la compañía. Además se inauguró el Centro Comunitario llamado Puerto Abierto, donde la comunidad de Ventanas encuentra un espacio para realizar actividades comunitarias, solidarias y otras.



2013

Durante el año 2013 se produjo una importante reestructuración a nivel de gerencias, incorporándose en este proceso un nuevo gerente general.

Por otro lado se realizó una excelente labor en el proceso de mantenimiento de las grúas del sitio 5, incluyendo el cambio de Rodamiento de giro de Grúa N° 1, con un mínimo impacto en las labores, sin que esto afectara la logística y el proceso productivo de nuestros clientes. En cuanto a la gestión operacional se logró un movimiento histórico de cargas de 6.117 M TON.

Además se obtuvo la importante certificación del Sistema de Gestión Integrado, que incluye ISO 9001 (Calidad), ISO 14001 (Medioambiente) y OSHAS 18001 (salud y seguridad laboral). Así mismo se certificó el modelo de prevención del delito. Por último se implementó exitosamente el proyecto de gestión operacional, que ha permitido avanzar en introducir mejoras en los procesos productivos y de mantenimiento y en potenciar la eficiencia en la ejecución de las labores.



2014

Durante el año 2014, se produjo un fortalecimiento en la compañía, implementándose la Gerencia de Sustentabilidad para así convertirse en un puerto mejor estructurado para atender los desafíos en seguridad y medio ambiente.

Para poder brindar un servicio de calidad y excelencia a los clientes, se realizaron importantes actividades de mantenimiento como fue el cambio de rodamiento del contrapeso móvil de la grúa N° 2, situada sobre el muelle en el sitio 5, con lo cual se aseguró óptimas condiciones de funcionamiento a largo plazo.

Dentro de los hechos relevantes del año 2014, cabe señalar que se recibió el reconocimiento del IST por cumplir un año sin accidentes laborales con tiempo perdido, lo que evidencia el compromiso sobre el valor de la seguridad de Puerto Ventanas S.A. Por otro lado se obtuvo el sello de Eficiencia Energética y Certificación ISO 50.001.

Puerto Ventanas S.A. continuó con su cercanía con la comunidad, a través de su Centro Comunitario Puerto Abierto, apoyando el emprendimiento local, la cultura y el turismo.



A lo largo del país, al 31 de diciembre de 2014, existen 57 instalaciones portuarias principales, de las cuales 32 son privadas y 25 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 S.A. 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 cargas del tipo gráneles, 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 S.A. son importantes compañías mineras, eléctricas, cementeras e industriales del país, manteniéndose con todas ellas una relación de largo plazo.

En relación a las exportaciones del país, durante el 2014 sumaron US\$ 76.648 millones, nivel similar alcanzando el año 2013. Por su parte las importaciones experimentaron una disminución importante de -8,69%, alcanzando US\$ 68.087 millones. Considerando la marginal baja del volumen de las exportaciones (-0,05%) y la gran disminución de las importaciones durante 2014, se puede destacar que aumentó el superávit de la balanza comercial chilena, llegando a US\$ 8.560 millones, un 304,43% más que el saldo positivo de 2.117 millones acumulados en 2013 ⁽²⁾.

» Tipo de Cambio

La mayor parte de los ingresos de la industria portuaria se expresan en dólares. En este sentido, durante el año 2014, la divisa norteamericana acumuló una apreciación en relación al peso aumentando a nivel acumulado un 16,5% respecto al año 2013. Lo anterior impactó en los costos de PVSA durante el período, dado que una parte importante de estos se ven reflejados en pesos, y su contabilidad está expresada en dólares.

» Puerto Ventanas S.A. en el Mercado

Puerto Ventanas S.A. es el puerto privado más importante de la zona central, concentrando el 17,9% de participación de mercado gracias a su especialización en el transporte de gráneles.

Del total de carga movilizada en los puertos de la V Región, Puerto Ventanas S.A. concentra el 61,3% de los gráneles sólidos, el 27,0% de gráneles líquidos y un 3,4% de carga fraccionada.



1) Fuente: MOP - Dirección de Obras Portuarias al 31/12/2014.

2) Fuente: Cámara Nacional de Comercio, Servicio y Turismo de Chile.

11 | Actividades del Negocio

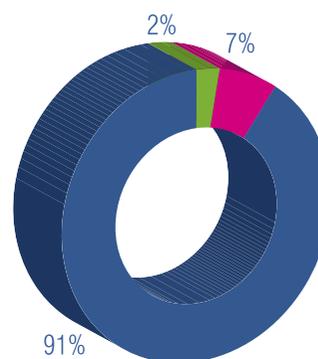
» Negocio Portuario

Consiste básicamente en la transferencia de gráneles, 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 2014, Puerto Ventanas S.A. movilizó en total 5.937.708 toneladas, de las cuales 3.442.708 corresponden a descargas y 2.495.000 a embarques.

Composición de la carga movilizada en toneladas

	2014	2013	Variación%
Granel Sólido	5.398.541	5.517.583	-2,2%
Granel Líquido	444.767	443.074	0,4%
Carga General	94.400	156.194	-39,6%
Total	5.937.708	6.116.851	-2,9%



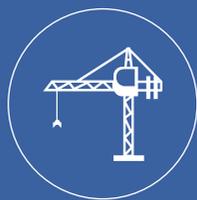
» Clientes con Contratos de Largo Plazo

Para Puerto Ventanas S.A. es importante satisfacer las necesidades de nuestros clientes escuchando sus expectativas e incluyéndolas en la toma de decisiones, para proveer prestaciones de servicios portuarios ágiles y eficientes, fomentando la relación contractual en el largo plazo, propiciando espacios que fomenten el desarrollo sostenible.

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								
	Melón	Codelco Ventanas	Codelco Andina	Anglo American	ENAP(ERSA)	Asfaltos Conosur	Aes Gener I	Aes Gener III
Producto	Clinker	Ácido Sulfúrico	Concentrado de cobre	Concentrado de cobre	Carbón de Petróleo	Asfalto	Carbón	Carbón
Duración Contrato	28 Años	23 Años	30 Años	25 Años	20 Años	30 Años	Indefinido	11 Años
Fecha de Inicio	jul-95	mar-98	jul-94	ene-11	ene-08	sep-02	ene-04	ene-10



La operación marítima de Puerto Ventanas S.A. durante 2014 estuvo conformada principalmente por una línea de negocio: el negocio portuario.



» Proveedores

Dentro de la política de sustentabilidad, Puerto Ventanas S.A. se preocupa de brindar a sus proveedores un trato diligente y oportuno, estableciendo tratos justos para ambas partes, procurando potenciar a proveedores locales y siendo respetuosos del desarrollo sostenible.

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

Principales Proveedores de Puerto Ventanas S.A.

Proveedores	Relación de Negocio
Aes Gener S.A	Energía
CPT Remolcadores S.A	Servicio de Remolcadores
AON	Seguros
San Francisco Empresa de Muellaje	Servicio de Estibadores
Santa Fe Servicios Portuarios S.A	Arriendo de Maquinaria
Compañía de Petróleos de Chile	Petróleo
Servicios Integrales ARSA	Contratista
Reinaldo Zamora Olivos	Porteo y Transporte
Hector Zamora Pelayes	Transporte
Asesorías y Servicios de Seguridad (Preservi)	Seguridad

» Actividades Financieras

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

- /// Banco de Chile
- /// Banco de Crédito e Inversiones
- /// Banco Estado
- /// Banco Corpbanca

» Market Maker

Al 31 de diciembre de 2014 Puerto Ventanas S.A. posee contrato de Market Maker con la empresa BTGPactual Chile S.A, lo cual nos permite mantener permanentemente presencia bursátil, de acuerdo a lo establecido en la norma de carácter general número 327 de la SVS.

» Factores de Riesgo

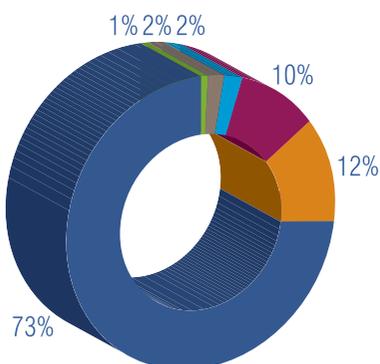
En términos operacionales, la empresa no enfrenta altos riesgos, producto de las grandes barreras de entrada propias del negocio, de la estrecha relación de largo plazo que mantiene con sus clientes y la buena relación con sus trabajadores.

En términos financieros, la mayoría de los ingresos de Puerto Ventanas S.A. se encuentran indexados en dólares, mientras que sus costos de explotación están mayoritariamente en moneda local. A partir del 1 de enero de 2009, la contabilidad se lleva en dólares. Por otro lado, la Sociedad cuenta con pólizas de seguro asociadas a la actividad que realiza, cubriendo estos riesgos.

Durante el período, Puerto Ventanas S.A. experimentó una disminución en el volumen de carga movilizada, alcanzando 5.937.708 toneladas, un 2,9% menos que en el ejercicio anterior, lo que significó un gran desafío para alcanzar las metas propuestas del año 2014.

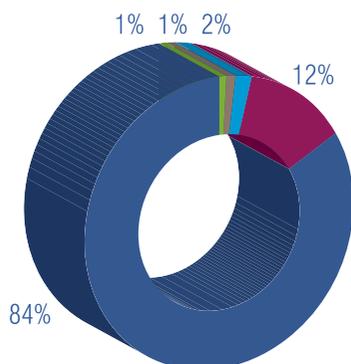
Porcentaje de Descargas 2014

Carbón	73%
Clínker	12%
Trigo	10%
Asfalto	2%
Generales (Pig Iron, Cemento, Otros)	2%
Combustibles	1%



Porcentaje de Embarques 2014

Concentrado de Cobre	84%
Ácido	12%
Carbón de Petróleo	2%
Combustibles	1%
Generales	1%



Principales Lugares de Origen y Destino de Productos

Producto	Importación - País de Procedencia	Exportación - País de Destino
Ácido Sulfúrico		Cabotaje a Chile (Mejillones)
Concentrado de cobre		Alemania, Brasil, Canadá, China, Corea, España, India, Japón.
Carbón	Australia, Colombia, Estados Unidos, Canadá.	
Carga General(Big-Bag, Cemento, Pig Iron, Slag)	Tailandia, Vietnam, Brasil, Japón	
Combustible	Estados Unidos, Ecuador, Perú	Carga de Cabotaje
Clínker	Corea y Japón.	
Granos Limpios (Maíz, Trigo, Gluten)	Argentina, Canadá, Estados Unidos	
Carbón de Petróleo		Europa, Asia y Cabotaje a Chile (Mejillones)

Movimiento de Cargas en Puerto Ventanas S.A.

DESCARGAS	Miles de Toneladas / Años					Totales
	2010	2011	2012	2013	2014	
Carbón	1.390	1.776	1.762	2.483	2.502	9.913
Clínker - Slag	222	317	430	335	419	1.723
Sorgo	2	-	7	-	-	9
Trigo	280	275	288	316	332	1.491
Gluten	42	41	-	-	-	83
Maíz	5	-	69	-	-	74
Generales (Pig Iron, Big Bag, Otros)	198	187	251	120	79	835
Combustibles	280	163	191	54	22	710
Asfalto	94	135	104	91	89	513
TOTAL DESCARGA	2.514	2.894	3.101	3.399	3.443	15.351

Embarques	2010	2011	2012	2013	2014	Totales
Concentrado de Cobre	879	1.166	1.845	2.211	2.088	8.189
Ácido	319	270	204	257	312	1.362
Carbón de Petróleo	108	192	160	172	58	690
Combustibles	274	155	133	41	21	624
Generales (Cobre Metalico, Otros)	18	106	15	37	16	191

TOTAL EMBARQUES	1.597	1.889	2.357	2.718	2.495	11.056
TOTAL MOVIMIENTO PUERTO (Embarque-Descarga)	4.111	4.783	5.458	6.117	5.938	26.407

» Resumen Movimiento de Naves y sus Cargas 2014

Resumen de Movimientos por Sitio

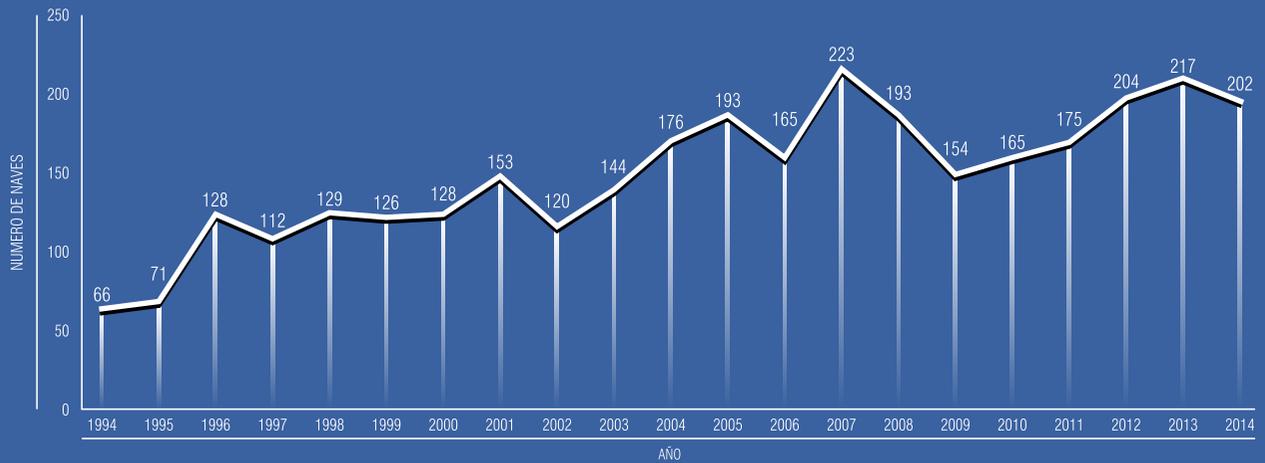
DESCARGAS			EMBARQUES		
NAVES ATENDIDAS POR SITIO			NAVES ATENDIDAS POR SITIO		
SITIO 3			SITIO 1		
	Naves	Tonelaje		Naves	Tonelaje
Descargas Generales	4	62.952	Faenas de Combustible (PACSA I)	15	21.205
Descargas de Asfalto	4	89.132	Total	15	21.205
Descargas de Gráneos Limpios	10	207.149	SITIO 2		
Total	18	359.232		Naves	Tonelaje
SITIO 5			Embarques Concentrado	92	2.049.984
	Naves	Tonelaje	Total	92	2.049.984
Descargas de Carbón	45	2.501.877	SITIO 3		
Descargas de Clinker	8	418.920		Naves	Tonelaje
Descargas de Gráneos Limpios	6	124.910	Embarques Petcoke	4	57.733
Descargas Generales	1	15.732	Embarques Generales	4	15.718
Oleoducto	0	22.038	Embarques de Ácido	21	312.393
Total	62	3.083.476	Embarques Concentrado	1	37.967
TOTAL DESCARGAS			Total	30	423.811
	80	3.442.708	TOTAL EMBARQUES		
				137	2.495.000

Resumen por Tipo de Carga

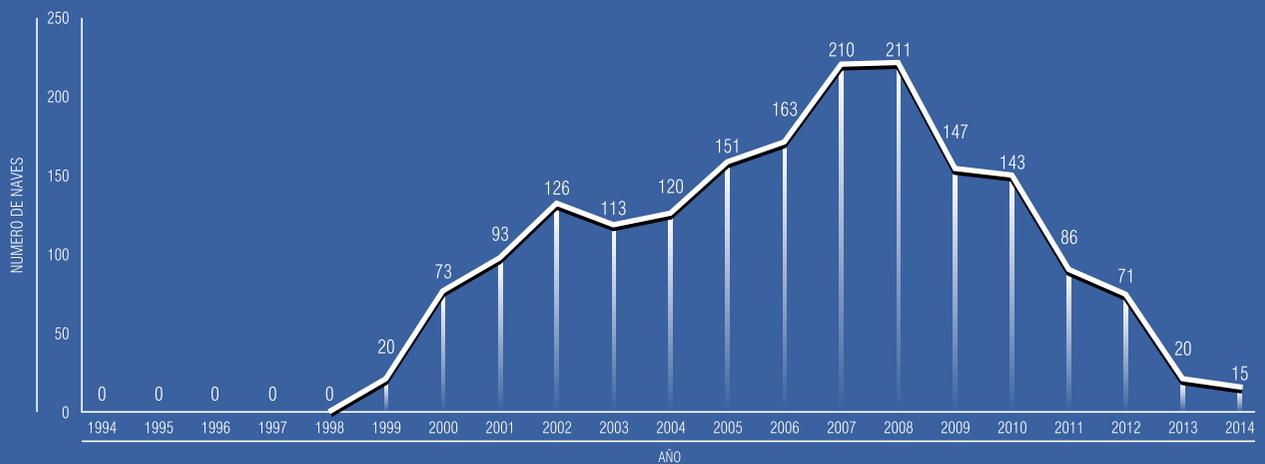
DESCARGAS (Agrupadas por tipo)			EMBARQUES (Agrupadas por tipo)		
Gráneos Sólidos			Gráneos Sólidos		
Carbón	2.501.877	Ton.	Concentrado	2.087.951	Ton.
Clinker - Slag	418.920	Ton.	Carbón de Petróleo	57.733	Ton.
Trigo	332.059	Ton.	Total	2.145.684	Ton.
Total	3.252.855	Ton.	Gráneos Líquidos		
Gráneos Líquidos				Naves	Tonelaje
Asfalto	89.132	Ton.	Ácido	312.393	Ton.
Oleoducto	22.038	Ton.	Combustibles	21.205	Ton.
Total	111.170	Ton.	Total	333.598	Ton.
Carga General			Carga General		
Generales (Pig Iron, Big Bag, otros)	78.683	Ton.	Generales (Pig Iron, Cemento, otros)	15.718	Ton.
Total	78.683	Ton.	Total	15.718	Ton.
TOTAL DESCARGAS			TOTAL EMBARQUES		
	3.442.708	Ton.		2.495.000	Ton.



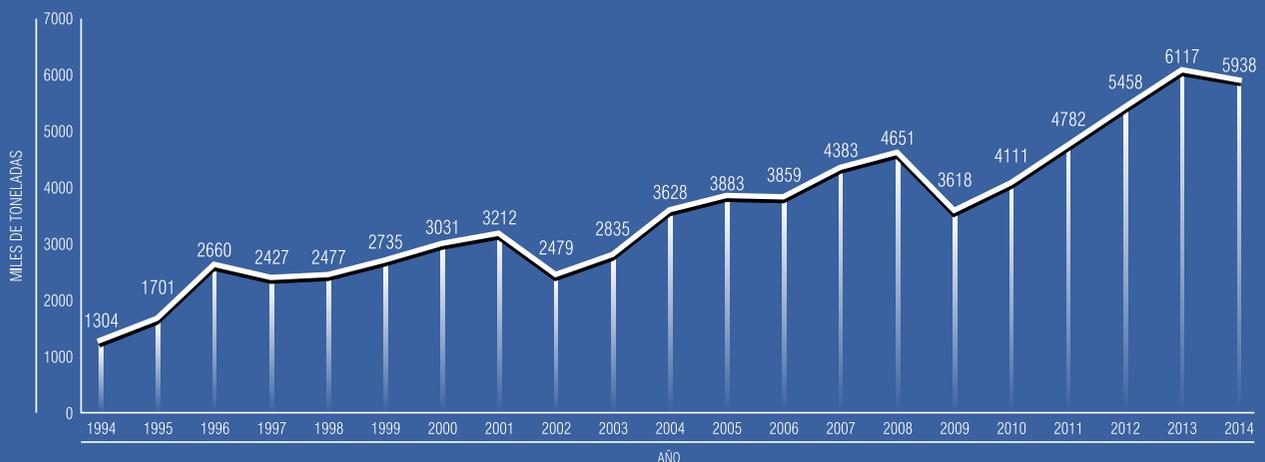
Movimiento de Naves - Sin Minitanqueros



Movimiento de Naves - Sólo Minitanqueros



Movimiento de Cargas





13 | Gestión Ferrocarril del Pacífico S.A. y filial

Entre los hitos destacados de 2014, podemos destacar los siguientes:

- 1 Renovación por un periodo de cinco años del contrato de outsourcing ferroviario con la Compañía Siderúrgica Huachipato.
- 2 Renovación por un periodo de tres años del contrato de transporte de contenedores con Empresas Carozzi S.A. desde su Planta Teno (Región del Maule) hacia los puertos de la Región de Valparaíso.
- 3 Consolidación de los servicios logísticos dentro de la propuesta de valor entregada a los clientes, siendo además relevante dentro de la estructura de ingresos de FEPASA.
- 4 Durante 2014 se mejoran entre un 30% y 50% los indicadores de seguridad operacional y seguridad y salud ocupacional, reflejando con ello una consolidación de la cultura de seguridad al interior de la empresa.
- 5 Se renueva la certificación del Sistema Integrado de Gestión (SIG) respecto a la norma ISO 9001 del transporte de carga por ferrocarril. En igual forma, se renueva la certificación de las normas ISO 14.001 y OHSAS 18.001, aplicables al transporte de concentrado de cobre de la División Andina de Codelco Chile.

» Migración hacia Modelo Multimodal de Transporte

Durante el 2014 la oferta de transporte se ha enfocado en los servicios multimodales, correspondiente a la integración de transporte ferroviario, rodoviario y servicios logísticos, orientado a proveer soluciones de transporte, principalmente a los rubros minero y forestal.

En el rubro minero se han desarrollado ofertas de servicio que involucran el transporte de minerales desde la mina hasta el puerto, incluyendo para ello soluciones integrales de transporte bimodal y servicios logísticos complementarios, tales como transferencia y almacenaje de la carga.

En el rubro forestal se ha diseñado un nuevo modelo de transporte de trozos, el cual ha sido validado a través de talleres de co-creación con importantes empresas del rubro y presentado en un seminario

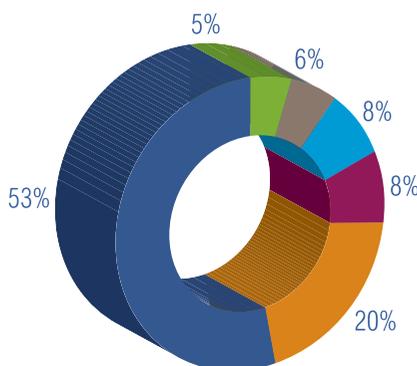
de la Corma en Noviembre de 2014. El nuevo modelo forestal consiste en una propuesta de valor integral que incorpora las etapas desde el carguío de trozos en los predios forestales, pasando por una estratégica estación multimodal intermedia, hasta la recepción en las diversas plantas de destino. Este nuevo modelo desarrollado durante 2014, permitirá competir con una propuesta de valor diferenciadora en proyectos de grandes volúmenes de carga.

» Áreas de Negocio

En línea con su estrategia, FEPASA ha ido incorporando a su propuesta de valor tres tipos de servicio: Transporte Ferroviario, Transporte Rodoviario y Servicios Logísticos. A continuación, se detallan las industrias y formatos en los que actualmente se ofertan dichos servicios.

Industria o Formato	Transporte Ferroviario	Transporte Rodoviario	Servicios Logísticos
Forestal / Celulosa	X	X	X
Minería	X	X	X
Industrial	X	X	X
Residuos sólidos	X		
Formato Granel	X		
Formato Contenedores	X	X	X

Forestal	53%
Minería	20%
Residuos Sólidos	8%
Gráneles	8%
Industrial	6%
Contenedores	5%



Productos Transportados

Producto	Miles de Tons-Km.	Miles de Tons.
Celulosa	505.003	2.529
Concentrado de Cobre	134.687	770
Cobre Metálico	122.323	481
Residuos Sólidos	97.908	1.718
Rollizos y Trozos	79.408	368
Contenedores	62.886	407
Químicos y Combustibles	62.200	237
Gráneles Agrícolas	60.430	307
Alimento para Salmones	56.902	93
Carbón	23.570	50
Madera Aserrada	19.692	51
Otros	19.450	38
Cemento a granel	8.634	16
Otros	3.340	116
Total general	1.256.433	7.181

Mejora Continua

Durante 2014 se mantiene la metodología de London Consulting Group (LCG) y el Balance Score Card como la base de la gestión de eficiencia operacional.

Por otra parte, se continuó avanzando en el programa formal de desarrollo de competencias bajo la metodología Lean Six Sigma como nuestra forma de trabajar y optimizar los procesos. Para ello, se capacitó a la segunda generación de Green Belts, seleccionados de distintas áreas de la Gerencia de Operaciones, quienes desarrollaron proyectos de mejora continua entre los cuales destacan el proyecto de optimización del servicio en CAP, el proyecto de optimización del transporte de granos en Puerto Panul y el proyecto de mitigación de impactos derivados de la implementación de la nueva ley de jornada laboral de nuestros tripulantes.

» Seguridad

Durante el ejercicio de 2014, la gestión de seguridad de la Empresa se orientó al logro de los focos considerados en el Plan Maestro, que en lo principal consideró aquellas actividades necesarias tendientes a "consolidar la cultura de seguridad de la Compañía" mediante la adopción de las exigencias propias de la Norma OHSAS 18001. Para ello, se focalizó la

seguridad en la revisión estructural del Sistema Integrado de Gestión, la capacitación y la puesta en marcha de los temas normativos para procurar la certificación respectiva. Asimismo, se complementó lo anterior mediante una activa gestión del Comité de Seguridad de la empresa y un trabajo en equipo por parte de los integrantes de las diferentes áreas de la misma, a través del seguimiento y eficiencia en la implementación de medidas preventivas y correctivas.

» Trabajo en equipo y liderazgo en Seguridad y Salud Ocupacional

El trabajo en materia de seguridad y salud ocupacional se focalizó principalmente en administrar las medidas preventivas y correctivas a nivel de operadores y mantenedores, con el fin de dar continuidad a la baja accidentabilidad, tendencia que ha mantenido la empresa en los últimos años, siendo consecuente con la política de "cero accidente". Esto se reflejó en una baja de los indicadores de siniestralidad respectivos.

Lo anterior se complementó con las tareas necesarias y la organización de un equipo de trabajo para lograr la implementación, en todos los procesos de la empresa, de la metodología propia de la Norma OHSAS 18001.

» Transporte más seguro

Los incidentes operacionales como desrielos y otros accidentes propios de la operación disminuyeron en un 30%, respecto del año anterior, permitiendo con ello ratificar la tendencia decreciente de los últimos 10 años. A lo anterior, contribuyó en forma relevante la rehabilitación de vías en patios de la zona norte y sur, y el aumento de un representante de la Unidad de Seguridad Operacional en la zona sur, con base en Talcahuano.

» Certificación en Normas de Calidad, Medioambiente, Seguridad y Salud Ocupacional

El año 2014 se aprobó por parte Lloyds Register Quality Assurance (LRQA) la recertificación del Sistema Integrado de Gestión (SIG), respecto de la Norma ISO 9001 del transporte de carga por ferrocarril. Se ha sumado a lo anterior, la ampliación del SIG en el ámbito de Seguridad y Salud Ocupacional, logrando la certificación para los distintos procesos de la empresa.

En igual forma, se recertificaron las normas ISO 14.001 y OHSAS 18001, aplicables al transporte de concentrado de cobre de Codelco División Andina, de acuerdo a las exigencias contractuales correspondientes.

Las certificaciones indicadas considerarán su vigencia entre los años 2015 y 2018.

» Medio Ambiente

Nuestra Compañía cuenta con un área específica para atender su permanente interés y preocupación por la preservación del medio ambiente, durante el desarrollo del transporte ferroviario de carga. Lo anterior, ha permitido la aplicación de planes destinados al mejoramiento de aspectos considerados en el ámbito de la certificación ISO 14.001, según lo señalado precedentemente e incorporar el resto de los procesos de la Empresa en el contexto del marco legal vigente.

Destacan en este ámbito, la puesta en servicio para el transporte de carga de 2 locomotoras General Motors de fabricación norteamericana adicionales a las ya existentes, totalizando 5 SD 40, las que previo proceso de modernización efectuado en empresas del rubro en el país, incorporan nuevas tecnologías que contribuyen a la reducción de sus emisiones, todo lo que permite ratificar la preocupación de la Empresa por lograr mayor eficiencia en el transporte y menor impacto medio ambiental.

» Huella de Carbono

FEPASA ha mantenido la medición de su huella de carbono. Todo ello en el ámbito de los procedimientos señalados en el Green House Gas Protocol, uno de los más importantes estándares utilizados para este fin en empresas en el mundo, y que, más apropiadamente que otros, entrega orientaciones para considerar todas las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI), asociadas a todas las actividades de la Compañía bajo un alcance 1 y 2, es decir, aquellas emisiones directas e indirectas sobre las cuales FEPASA tiene el control operacional.

Los datos a tomar en cuenta fueron recolectados y registrados con el mayor grado de detalles posibles mediante factores de emisión de CO2 equivalentes, adecuados y confiables, es decir fueron utilizados aquellos publicados por fuentes oficiales, nacionales o internacionales.

Lo anterior ha permitido a la Empresa gestionar aquellas medidas tendientes a reducir gradualmente su huella de carbono, mediante el mejoramiento de los procesos relacionados con la administración centralizada del combustible, trabajo en el cual se ha integrado al principal proveedor ENEX.

» Transportes FEPASA Limitada

A lo largo de 2014, Transportes FEPASA continuó con su consolidación en el sector minero con un crecimiento de un 7%, generado básicamente por el aumento de volumen, tarifa promedio y apertura de nuevos destinos de transporte.

El último año se caracterizó por la profundización del modelo de gestión de la compañía, sentando las bases para un futuro crecimiento en base a nuevos clientes y proyectos de transporte de acuerdo al plan de desarrollo que contempla la empresa.

De igual forma, se generaron importantes avances en el fortalecimiento de la relación con proveedores estratégicos de mantenimiento de flota, con el objetivo de prestar un servicio de transporte en camiones con los más altos estándares de eficiencia, seguridad y cuidado del medio ambiente.





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 2014, Puerto Ventanas S.A. registra un índice de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA consolidado de 1,08 veces. Esta holgura financiera deja en una posición cómoda para invertir, mediante emisión de deuda, en proyectos de crecimiento en el corto y mediano plazo.

	2014 MUSS
Caja	10.559
Deuda Financiera	50.459
EBITDA	46.771
Deuda Financiera Neta / Ebitda	1,08

» Política de Dividendos

La compañía tiene como política repartir a los accionistas el 30% sobre las utilidades líquidas consolidadas de cada ejercicio; sin embargo el Directorio acordó distribuir durante el año 2014 el 80% de las utilidades de Puerto Ventanas S.A., más los dividendos recibidos de la filial Fepasa.

» Política de Cobertura de Tipo de Cambio

Puerto Ventanas S.A. 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.

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

» Personal

Al 31 de diciembre de 2014, la Matriz de la Sociedad cuenta con 207 empleados, de acuerdo a la siguiente distribución:

Gerentes y Ejecutivos principales	5
Profesionales y Técnicos	81
Trabajadores y Operarios	121
Total	207

La Sociedad Consolidada cuenta con 769 empleados al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a la siguiente distribución:

Gerentes y Ejecutivos principales	20
Profesionales y Técnicos	167
Trabajadores y Operarios	582
Total	769

» Beneficios a los Trabajadores

Puerto Ventanas S.A. 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. Durante el año 2014 se continuó con la implementación de la Evaluación de desempeño en base a Competencias definidos por la empresa para los diferentes trabajadores.

» Convenios Colectivos

Durante el 2014, se procedió a adelantar la Negociación Colectiva con los dos sindicatos de la empresa, procediendo a suscribir nuevos convenios colectivos.

El convenio colectivo con el Sindicato N° 1 de Trabajadores de Puerto Ventanas S.A., entró en vigencia el 01 de Septiembre 2014 hasta el 31 de Agosto de 2018. El convenio colectivo del Sindicato N° 2 de Trabajadores de Puerto Ventanas S.A., entró en vigencia el 01 de Noviembre de 2014 hasta el 30 de Octubre de 2018.

De esta manera se demuestran las excelentes relaciones laborales y el grado de compromiso que tienen los trabajadores con la empresa.

» Prevención de Riesgos

En materia de Prevención de Riesgos, durante el año 2014 se continuó con la implementación de herramientas para fortalecer la gestión preventiva en las operaciones de Puerto Ventanas. Un aspecto relevante en materia de Seguridad Laboral lo constituyó el hecho de que durante el año 2014 el Índice de Accidentabilidad de PVSA fue 0, registrándose 0 accidentes con tiempo perdido durante este periodo, hecho inédito en la historia de PVSA lo cual fue reconocido por el Instituto de Seguridad del Trabajo, la Secretaría Regional Ministerial del Trabajo y la Autoridad Marítima, como un hecho relevante para Puerto Ventanas y la Industria Portuaria en general.

En cuanto a nuestra empresa filial Agencia Marítima Aconcagua (AGMAC), su índice de accidentabilidad se redujo en un 30% respecto del año 2013 registrando un índice de accidentabilidad de 4,89.

Durante el año 2014 se continuó fortaleciendo nuestro Sistema Integrado de Gestión y en materia de Seguridad y Salud Ocupacional se realizaron 2 auditorías externas de seguimiento a la certificación OHSAS 18001 las cuales permitieron incorporar mejoras y robustecer los procedimientos y planes de acción de prevención de riesgos en Puerto Ventanas.

Durante el año 2014 se trabajó con énfasis en la oportuna detección y gestión de incidentes, en este sentido se actualizó el procedimiento “Reporte e Investigación de Incidentes” y se implementó un sistema para el “Manejo de no Conformidades, Acciones Correctivas y Preventivas”, el cual está disponible en la Intranet de PVSA para que cualquier

trabajador pueda notificar Incidentes y Oportunidades de mejora que sean detectadas en los procesos, y hacer seguimiento al plan de acciones correctivas o preventivas según sea el caso.

En materia de gestión y preparación para la atención de situaciones de Emergencias, durante el año 2014 se formalizó un Protocolo de Coordinación en Situaciones de Emergencia con las empresas que operaron en la Bahía Quintero-Puchuncaví, el objetivo de este plan es disponer de un plan de cooperación y ayuda mutua coordinado con el Comité Operativo de Emergencia (COE) de las Municipalidades de Puchuncaví, Quintero y la ONEMI, mediante el cual las empresas de la bahía establecen las coordinaciones necesarias para el apoyo que se pueda requerir en caso de situaciones de emergencia que puedan afectar a alguna de estas empresas. Internamente se continuó con el programa de simulacros para la preparación de respuestas en caso de emergencias, realizando durante el año 2014, tres simulacros que involucraron situaciones relacionadas con Emergencias por Terremotos, Incendios y Tsunamis, del mismo modo se realizó un simulacro de rescate de accidentado al interior del Puerto. Adicional a lo anterior participamos también del Ejercicio Anual de Control de Derrame de Hidrocarburos de la Bahía de Quintero.

Personal de Puerto y Agmac.

Charlas 5 minutos.	1.930
Charlas Integrales Prevención de Riesgos.	927
Uso y manejo de extintores.	207
Difusión de Procedimientos de trabajo seguro y Matrices de Identificación de Peligro y Evaluación de Riesgos del Sistema de Gestión Integrado por área.	839
Capacitaciones y ejercicios de control de derrames de hidrocarburos.	93
Curso Protección respiratoria.	247

Personal de Vigilancia

Capacitaciones a vigilantes en Código ISPS: 350 horas.

El total de horas de Capacitación en el año 2014 fue de 4.593 horas.



» 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 2014 se dictaron un total de 19.276 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.

En Agencia Marítima Aconcagua, se realizaron en forma estratégica, y en conjunto con Otic SOFOFA, 3.934 horas de capacitación, las cuales involucraron a 86 participantes, de acuerdo al siguiente desglose:

Nombre del Curso	Horas Realizadas	Nº Participantes
Curso Actualización de Seguridad en Faenas Portuarias	30	3
Curso Básico De Seguridad En Faenas Portuarias	2.040	34
Familiarización Con Mercancías Peligrosas	920	23
Operaciones De Izaje	224	14
Soldadura Al Arco	720	12
TOTAL	3.934	86

» Ferrocarril del Pacífico S.A.

Durante el período, en Fepasa hubo 461 participantes de cursos de capacitación, con un total de 7.519 horas de entrenamiento. Entre estas destacan 62 trabajadores con 2.480 horas de capacitación en Calidad de Vida en el Trabajo y 110 trabajadores con 1.760 horas de capacitación en el Modelo de Prevención de Delitos.

» Puerto Ventanas S.A.

En Puerto Ventanas S.A. se realizaron 3.230 horas de capacitación, las cuales involucraron a 112 participantes, las que fueron distribuidas en todas las áreas de la empresa y sus distintos niveles.

Durante el 2014 se dio inicio a la capacitación de mejora continua en el Sistema de Gestión Integrado dictado por el personal de "Brains", y se continuó con los cursos de Mercancías Peligrosas. Adicionalmente, dada la implementación de la ISO 50001, se realizó taller a todo el personal de PVSA sobre éste tema.

Administración	1.074 Horas
Ciencias y Técnicas Aplicadas	640 Horas
Construcción	320 Horas
Educación y Capacitación	122 Horas
Idiomas y Comunicación	390 Horas
Transporte y Comunicaciones	664 Horas
Informática	20 Horas

» Política sobre Alcohol y Drogas

Por otra parte, uno de los principales objetivos de la empresa es generar una cultura preventiva respecto del consumo de alcohol y drogas, de forma que se transforme en una herramienta eficaz de gestión ante nuestros clientes y de prevención entre nuestros trabajadores.

En relación a éste tema se realizaron charlas informativas, en las cuales asistieron 74 funcionarios de PVSA y 29 de AGMAC.

» Seguros de Vida y Salud

Puerto Ventanas S.A. 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.





Durante el ejercicio 2014, Puerto Ventanas S.A. realizó importantes cambios en sus sistemas tecnológicos de comunicación y gestión, potenciando el uso de los distintos módulos de SAP, aumentando los puntos de conexión y mejorando las comunicaciones y la red corporativa.

» Hitos de TI importantes en el periodo

En el ámbito de la gestión y desarrollo, se dio exitoso término a la implementación y uso en productivo del sistema de Gestión de Hallazgos, Conformidades y No conformidades, proporcionando una herramienta de apoyo a nuestra gestión de Calidad.

Para la adecuada ejecución de los nuevos sistemas, durante el año 2014 se continuó ampliando la cobertura nuestra red de fibra óptica y wifi a distintas áreas de la empresa, mejorando la conectividad y facilitando la captación de datos en terreno para el sistema de indicadores de operación, incorporando nuevas áreas y dotando de equipamiento a nuevos puntos de captura de datos.

Como apoyo a nuestra área de PRR y Operaciones se realizó el cambio total de tecnología y cámaras de CCTV, dotándolas de tecnología infrarroja para visión nocturna.

Además, se realizó un cambio a nueva tecnología de la totalidad de los servidores de la compañía, implementando equipos de última generación en ambientes virtuales.

Se incorporaron nuevas funcionalidades a nuestro actual sistema de Correo electrónico, permitiendo el efectuar sesiones de video conferencia con archivos compartidos, trabajo en grupo.

En el ámbito de SAP, se continuó con mejoras sustanciales en el módulo de PM y MM, mejorando procesos de generación de avisos de mantenimiento, reserva de materiales.

En el ámbito de la seguridad y disponibilidad de data, se implementó una mejora sustantiva en el sistema de respaldos para la información. Se cambiaron servidores de datos y correo por un servidor en la oficina de Santiago, asegurando así el concepto de alta disponibilidad y conectividad.

En el ámbito de los proyectos y desarrollos, la gerencia aprobó la implementación del proyecto Automatización de captura de datos e indicadores de operaciones, lo que permitirá sistematizar la actual plataforma de captura y registro de datos, los cuales se están desarrollando y se terminarán el año 2015.

» 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 14,3 metros de calado. La descripción general de estas instalaciones es la siguiente:



Sitio Nº 1

Calado Máximo	8,00 metros
Eslora Máxima	125 metros
Equipamiento	

Equipamiento: Manifold para el embarque de ácido sulfúrico. Dos cajas de válvulas para el embarque de combustibles marinos a los minitanqueros.



Sitio Nº 2

Calado Máximo	9,55 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 Nº 3

Calado Máximo	11,70 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 Nº 5

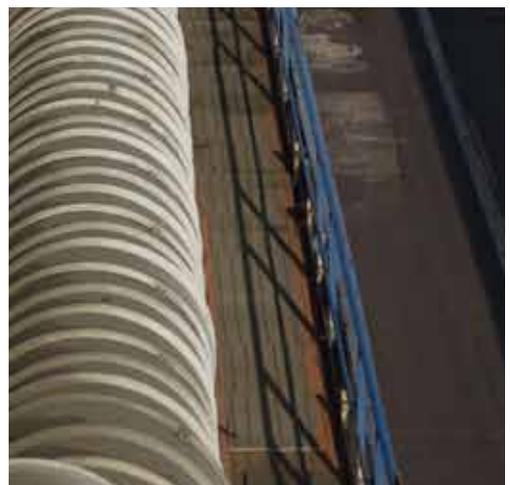
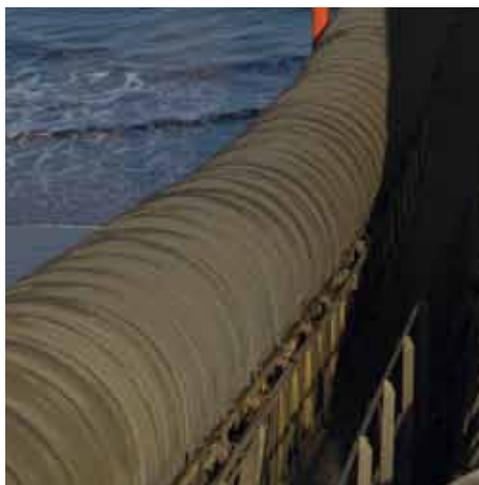
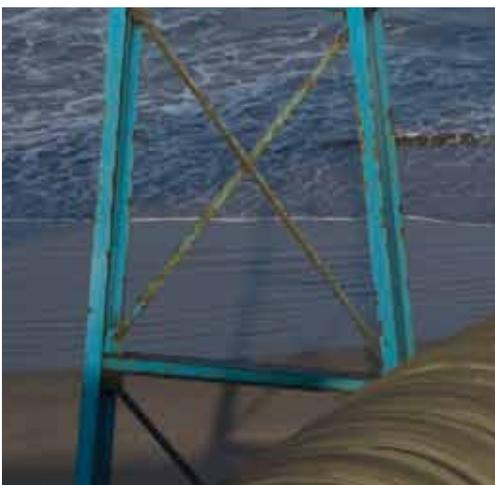
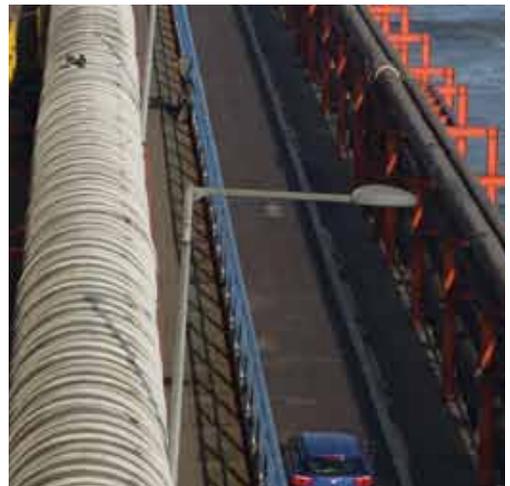
Calado Máximo	14,30 metros
Eslora Máxima	245 metros
Equipamiento	

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.





Diagrama del Puerto



» Instalaciones Terrestres

Depósitos Carga 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 gráneles

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 Concentrado de Cobre

Durante el año 2012 se terminaron 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.

» Bodega para carga general

Edificación de aproximadamente 4.188 m², diseñada para almacenar pallets, big-bags, sacos, gráneles 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.

» Protección Contra Incendios

Existe una amplia red húmeda, tanto para las instalaciones marítimas como para el 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.

» 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.

» 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.

» Propiedades

Puerto Ventanas S.A. posee terrenos con una superficie total de 218 hectáreas, de las cuales aproximadamente el 84% está disponible para nuevos negocios o ampliaciones de los negocios actuales.



Puerto Ventanas S.A. está orientado principalmente a realizar inversiones que incrementen sus volúmenes de transferencia de cargas, como también de acopio de estas. Para su financiamiento, primero se utilizarán recursos propios, y si es necesario, se obtendrán recursos externos, ya sean préstamos, bonos u otras formas que la administración estime. Las decisiones de inversión son analizadas con criterios estrictos de creación de valor para los accionistas, a base de estudios de factibilidad técnica, legal, económica y financiera, enmarcadas siempre dentro de las normas y políticas ambientales.

19 | 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 : El Trovador 4253, piso 2, Las Condes, Santiago.

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

» 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

» Primera Modificación

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 extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada en esa misma fecha. El extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio del año 1991 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fs. 22.951 N° 11.522 y publicado en el Diario Oficial el día 7 de agosto de 1991.

» Segunda Modificación

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 extraordinaria 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.

» Tercera Modificación

Tercera 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 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. Posteriormente mediante escritura pública de fecha 16 de abril de 2003 otorgada ante el Notario Público de Santiago don Patricio Raby Benavente, el Gerente General de Puerto Ventanas S.A. en cumplimiento de lo dispuesto en el otrora artículo 33 del Reglamento de Sociedades Anónimas del Decreto, dejó constancia que el capital social se redujo de pleno derecho a la suma de cincuenta y un mil setecientos cincuenta y dos millones doscientos treinta mil ochocientos setenta y nueve pesos dividido en veinte millones ciento noventa y un mil novecientos ochenta y nueve acciones nominativas, de igual valor y sin valor nominal.

» Cuarta Modificación

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.

» Quinta Modificación

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.

» Sexta Modificación

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.

» Séptima Modificación

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.

» **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° 94, N° 166, N° 224, N° 619, N° 620 y N° 621.

» **Inversión en Empresas Relacionadas**

Relaciones Comerciales

Puerto Ventanas S.A. mantiene diferentes tipos de relaciones comerciales con cada una de sus filiales, entre las cuáles están:

» Agencia Marítima Aconcagua S.A.

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

» Depósito de Gráneles 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.

Empresa creada para prestar servicio de entrega de combustible. Actualmente no presta servicios, debido a la venta de todos sus activos. Su continuidad está siendo evaluada por su Directorio.

» Pacsa Agencia de Naves S.A.

Empresa creada para prestar el servicio de agenciamiento en la venta de hidrocarburos. Actualmente su continuidad está siendo evaluada por el Directorio.

» Pacsa Naviera S.A.

Empresa creada para prestar servicio de entrega de combustible. Actualmente no presta servicios, debido a la venta de todos sus activos. Su continuidad está siendo evaluada por su Directorio.

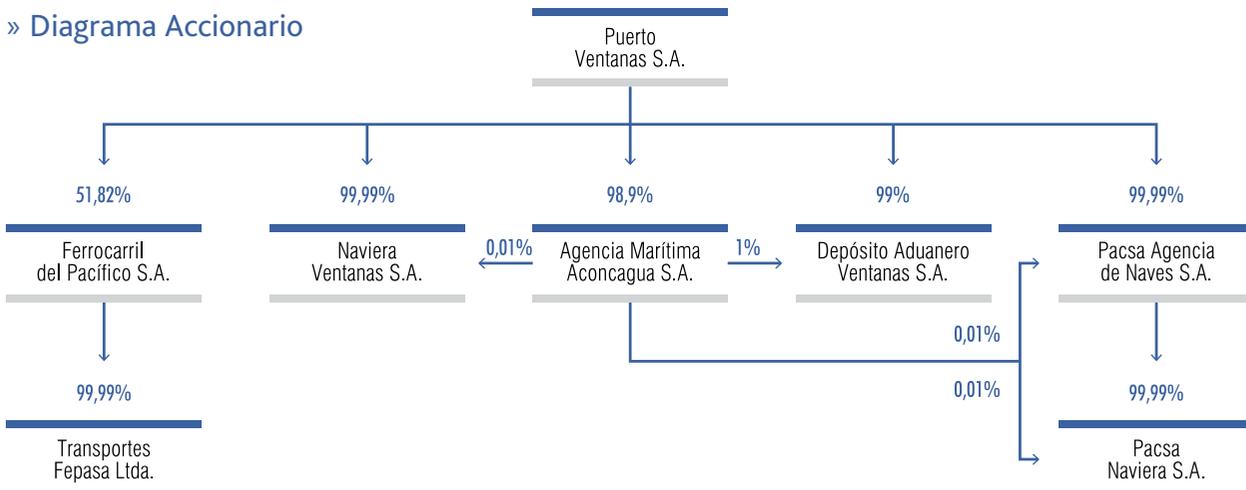
» Ferrocarril del Pacífico S.A.

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.

» 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.

» **Diagrama Accionario**





Características Operacionales de los Sitios

Sitio 1

- Apto para gránulos líquidos.
- Capacidad para atender naves de hasta 12.000 DWT.
- Manifold para abastecimiento de combustible marino.
- Calado autorizado: 8,00 metros.

Sitio 3

- Apto para carga general y gránulos líquidos y sólidos.
- Capacidad para atender naves de hasta 45.000 DWT.
- Manifold para abastecimiento y descarga de combustible marino.
- Calado autorizado: 11,70 metros.

Sitio 2

- Apto para gránulos sólidos y líquidos.
- Capacidad para atender naves de hasta 30.000 DWT.
- Manifold para abastecimiento de combustible marino.
- Calado autorizado: 9,55 metros.

Sitio 5

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



Descripción de las Instalaciones

1. Dos grúas para descargar gránulos 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 clínker 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 Melón S.A.
18. Patio cubierto: 6.640 m².







20 | Empresas Filiales y Coligadas de Puerto Ventanas S.A.

	AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A	PACSA AGENCIA DE NAVES S.A. VALPARAÍSO
Datos Generales	Sociedad Anónima Cerrada RUT : 78.308.400-7 Domicilio : El Trovador 4253, Piso 2°, Santiago	Sociedad Anónima Cerrada RUT : 96.785.380-1 Domicilio : El Trovador 4253, Piso 2°, Santiago	Sociedad Anónima Cerrada RUT : 96.890.150-8 Domicilio : Prat N° 725, Piso 4°, Valparaíso
Objeto Social	Actuar como agente de empresas dedicadas al transporte marítimo y/o terrestres de cargas. Actuar en carga y descarga y otros servicios vinculados al transporte.	Instalación y explotación de recintos de depósito aduanero, recepción, almacenamiento y otros servicios complementarios.	Agencia de naves, estiba, desestiba, carga, almacenaje, lanchaje, entrega de combustibles, servicios de remolcadores, y cualquier actividad relacionada con agenciamiento marítimo.
Capital y Acciones	Capital Pagado : 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	Jorge Oyarce Santibáñez (3)	Juan Carlos Massad Lopategui (4)	Jorge Oyarce Santibáñez (3)
Presidente	Juan Carlos Massad Lopategui (4)	Jorge Oyarce Santibáñez (3)	Juan Carlos Massad Lopategui (4)
Directorio Vicepresidente	Jorge Concha Mosqueira (5)	Jorge Concha Mosqueira (5)	Jorge Concha Mosqueira (5)
Directores	Juan Carlos Massad Lopategui (4) Jorge Concha Mosqueira (5)	Jorge Oyarce Santibáñez (3) Jorge Concha Mosqueira (5)	Juan Carlos Massad Lopategui (4) Jorge Concha Mosqueira (5)

(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) Gerente de Administración y Finanzas de Puerto Ventanas S.A.

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 : El Trovador 4253, Piso 2°, Santiago	Sociedad de Responsabilidad Limitada RUT : 76.115.573-3 Domicilio : El Trovador 4253, Piso 2°, 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.	1- 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. 2.- La realización de inversiones en toda clase de bienes, propios o ajenos, administración y explotación directa de sus activos en cualquier forma y la percepción de los frutos naturales o civiles que produzcan. 3.-Las demás actividades que los socios determinen de común acuerdo y que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social.
	Capital Pagado : US\$ 2.101.601 Acciones Suscritas : 2.500.000 Acciones Pagadas: 2.500.000	Capital Pagado : US\$ 214.336 Acciones Suscritas : 100.000 Acciones Pagadas: 100.000	Capital Pagado : US\$ 132.518.531 Acciones Suscritas : 4.713.485.125 Acciones Pagadas : 4.713.485.125	Capital de \$ 10.000.000.-
	99,99%	99,99%	51,82%	Ferrocarril del Pacífico S.A. 51,8128% Inversiones Pacsa Ltda 0,01%
	Juan Carlos Massad Lopategui (4)	Juan Carlos Massad Lopategui (4)	Claudio González Otazo	Francisco Díaz Páez
	Jorge Oyarce Santibáñez (3)	Jorge Oyarce Santibáñez (3)	Óscar Guillermo Garretón Purcell (1)	Claudio González Otazo
	Jorge Concha Mosqueira (5)	Jorge Concha Mosqueira (5)	Horacio Pavéz García	-
	Jorge Oyarce Santibáñez (3) Jorge Concha Mosqueira (5)	Jorge Oyarce Santibáñez (3) Jorge Concha Mosqueira (5)	Naoshi Matsumoto Takahashi (2) Juan Pablo Aboitiz Domínguez (2) Cristián Sallaberry Ayerza Fernando Izquierdo Menéndez (2) Esteban Jadresic Marinovic	Hugo Rosende Hernández Eduardo Rodríguez Ugarte



21 | 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, un mínimo de 30% de las utilidades líquidas consolidadas de cada ejercicio. La política de dividendos para el ejercicio 2014 será distribuir dicho porcentaje.

Es intención del Directorio distribuir eventualmente durante el ejercicio 2014 un porcentaje mayor, 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.

22 | Accionistas

Puerto Ventanas S.A. tiene como compromiso generar rentabilidad para nuestros accionistas en el largo plazo, con una gestión sustentable, con altos estándares de calidad y seguridad, potenciando el vínculo con lealtad, transparencia y eficiencia.



23 | 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 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
Nº 62	adicional	may-12	0,98132	0,00203	1.180.487	2.441	30-04-12
Nº 63	provisorio	jun-12	1,55690	0,00310	1.872.995	3.733	08-06-12
Nº 64	provisorio	sep-12	0,97753	0,00203	1.175.735	2.444	06-09-12
Nº 65	provisorio	dic-12	0,87729	0,00183	1.055.436	2.198	06-12-12
Nº 66	adicional	may-13	2,14724	0,00455	2.582.829	5.467	04-05-13
Nº 67	provisorio	jun-13	1,94864	0,00386	2.344.123	4.641	07-06-13
Nº 68	provisorio	sep-13	1,54251	0,00304	1.855.282	3.654	10-09-13
Nº 69	provisorio	dic-13	2,11912	0,00398	2.549.004	4.791	12-12-13
Nº 70	adicional	may-14	17,83098	0,03234	2.144.853	3.890	13-05-14
Nº 71	provisorio	jun-14	2,38418	0,00431	2.867.878	5.182	13-06-14
Nº 72	provisorio	sep-14	2,08087	0,00352	2.503.034	4.237	11-09-14
Nº 73	provisorio	dic-14	2,20545	0,00359	2.652.889	4.320	19-12-14

A partir de 2010 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.

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



	ene-13	dic-13	ene-14	dic-14
PVSA	\$ 137	\$ 140	\$ 140	\$ 171
IPSA	\$ 4.552	\$ 3.699	\$ 3.439	\$ 3.851
IGPA	\$ 22.168	\$ 18.227	\$ 17.123	\$ 18.870

Precios al cierre de cada mes

Trimestre	Precio Promedio Ponderado	UNIDADES TRANSADAS	TOTAL TRANSADO (aprox.) MMS
Trim 1 - 2013	137	436.966	60
Trim 2 - 2013	139	879.009	123
Trim 3 - 2013	140	796.978	112
Trim 4 - 2013	136	7.605.173	1.058
Trim 1 - 2014	143	967.891	140
Trim 2 - 2014	159	2.622.324	431
Trim 3 - 2014	167	2.607.999	439
Trim 4 - 2014	172	11.422.856	1.964







Memoria Anual

2014

Estados Financieros Consolidados



Deloitte
 Auditores y Consultores Limitada
 RUT: 80.276.200-3
 Rosario Norte 407
 Las Condes, Santiago
 Chile
 Fono: (56-2) 2729 7000
 Fax: (56-2) 2374 9177
 e-mail: deloittechile@deloitte.com
 www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Puerto Ventanas S.A. y afiliadas, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las 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 consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte[®] se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.



Opinión sobre la base regulatoria

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Puerto Ventanas S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3 a los estados financieros consolidados.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 3 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 3 a los estados financieros consolidados. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Puerto Ventanas S.A. y afiliadas adjuntos, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y en nuestro informe de fecha 25 de febrero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.

Santiago, Chile
Febrero 23, 2015

Patricia Zuanic
Rut 9.563.048-0

PUERTO VENTANAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

ACTIVOS	Notas	31.12.2014	31.12.2013
	Nº	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	10.559	14.286
Otros activos financieros corrientes	13	-	2
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5 y 8	26.894	23.578
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	807	689
Inventarios corriente	10	1.327	1.131
Activos por impuestos corrientes	11	189	307
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		39.776	39.993
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		39.776	39.993
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	530	708
Propiedades, plantas y equipos	16	189.701	209.633
Activos por impuestos diferidos	17	14.264	10.409
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		204.495	220.750
TOTAL DE ACTIVOS		244.271	260.743

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados



PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Notas	31.12.2014	31.12.2013
	Nº	MUS\$	MUS\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	12-18	17.230	12.447
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	11.829	15.330
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	9	76	178
Otras provisiones a corto plazo	21	1	198
Pasivos por impuestos, corrientes	34	1.385	957
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21	2.636	2.454
Otros pasivos no financieros corrientes	33	925	856
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		34.082	32.420
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		34.082	32.420
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	12-18	33.229	48.399
Pasivo por impuestos diferidos	17	17.485	12.567
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	21-22	313	793
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		51.027	61.759
TOTAL PASIVOS		85.109	94.179
PATRIMONIO			
Capital emitido	23	87.549	87.549
Ganancias (Pérdidas) acumuladas		26.760	21.727
Prima de emisión		1.385	1.385
Otras reservas	23	(9.030)	(645)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		106.664	110.016
Participaciones no controladoras		52.498	56.548
PATRIMONIO TOTAL		159.162	166.564
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		244.271	260.743

PUERTO VENTANAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (En miles de dólares estadounidenses- MUS\$)

	Notas N°	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$	01.01.2013 31.12.2013 MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24-25	142.427	149.135
Costo de ventas	25	(90.736)	(100.471)
Ganancia bruta		51.691	48.664
Otros ingresos		-	30
Gasto de administración	25	(14.565)	(14.826)
Otros gastos, por función		(787)	(758)
Otras ganancias (pérdidas)	26	(1.485)	(3)
Ganancias (pérdidas) de actividades operaciones		34.854	33.107
Ingresos financieros	27	180	452
Costos financieros	28	(2.110)	(2.432)
Diferencias de cambio		256	(916)
Resultado por unidades de reajuste		(633)	(353)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		32.547	29.858
Gasto por impuestos a las ganancias	17	(4.350)	(5.576)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		28.197	24.282
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		28.197	24.282
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		25.282	21.862
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		2.915	2.420
GANANCIA (PÉRDIDA)		28.197	24.282
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0234	0,0202
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA		0,0234	0,0202
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0234	0,0202
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN		0,0234	0,0202
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		28.197	24.282
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencia de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(16.176)	(10.891)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(16.176)	(10.891)
Coberturas del flujo de efectivo		-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(16.176)	(10.891)
Otro resultado integral		(16.176)	(10.891)
Resultado integral total		12.021	13.391
Resultado integral atribuible a			
Resultados integral atribuible a los propietarios de la controladora		16.920	16.305
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(4.899)	(2.914)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		12.021	13.391

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados



PUERTO VENTANAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En miles de dólares estadounidenses- MUS\$)

	Nota	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Patrimonio al comienzo del ejercicio 01/01/2014	23	87.549	1.385	(491)	50	(204)	(645)	21.727	110.016	56.548	166.564
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado		87.549	1.385	(491)	50	(204)	(645)	21.727	110.016	56.548	166.564
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	25.282	25.282	2.915	28.197
Otro resultado integral		-	-	(8.362)	-	-	(8.362)	-	(8.362)	(7.814)	(16.176)
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	16.920	(4.899)	12.021
Emisión de patrimonio											
Dividendos	23	-	-	-	-	-	-	(17.628)	(17.628)	(827)	(18.455)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio		-	-	(23)	(50)	50	(23)	(2.621)	(2.644)	1.676	(968)
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total incremento (disminución) en el patrimonio		-	-	(8.385)	(50)	50	(8.385)	5.033	(3.352)	(4.050)	(7.402)
Patrimonio al final del ejercicio 31/12/2014		87.549	1.385	(8.876)	-	(154)	(9.030)	26.760	106.664	52.498	159.162
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	21.862	21.862	2.420	24.282
Otro resultado integral		-	-	(5.557)	-	-	(5.557)	-	(5.557)	(5.334)	(10.891)
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	16.305	(2.914)	13.391
Emisión de patrimonio											
Dividendos	23	-	-	-	-	-	-	(18.553)	(18.553)	(1.915)	(20.468)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total incremento (disminución) en el patrimonio		-	-	(5.557)	-	-	(5.557)	3.309	(2.248)	(4.829)	(7.077)
Patrimonio al final del ejercicio 31/12/2013		87.549	1.385	(491)	50	(204)	(645)	21.727	110.016	56.548	166.564

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PUERTO VENTANAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En miles de dólares estadounidenses- MUS\$)

	Notas Nº	01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		166.889	182.356
Otros cobros por actividades de operación		1.253	608
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(93.347)	(94.990)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(25.141)	(27.834)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(1.457)	(2.903)
Otros pagos por actividades de operación		(9.738)	(9.482)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		38.459	47.755
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación		(1.664)	(2.189)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	27	180	452
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(5.211)	(4.826)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(306)	3
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		31.458	41.195
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	16	192	161
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	16	(8.179)	(14.991)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(7.987)	(14.830)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		243	932
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		1.648	4.008
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(8.831)	(8.238)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero, clasificados como actividades de financiación		(1.438)	(1.521)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(18.145)	(19.716)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(26.523)	(24.535)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(3.052)	1.830
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		(675)	(531)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		(3.727)	1.299
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	7	14.286	12.987
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	10.559	14.286

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados



Memoria Anual

2014

Notas a los Estados Financieros Consolidados

► *Puerto Ventanas S.A. y Subsidiarias*

Notas a los Estados Financieros Consolidados Correspondientes a los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

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. Su sociedad matriz y controladora es Sigdo Koppers S.A.

Puerto Ventanas S.A., tiene su domicilio y oficina central en El Trovador 4253 piso 2, Las Condes.

La Sociedad consolidada cuenta al 31 de diciembre de 2014 y 2013, con 769 y 711 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 | Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 de Puerto Ventanas S.A. y sus Filiales, se presentan en miles de pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo señalado en Nota 3.4 y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 23 de febrero de 2015.

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, que se incluyen en el presente informe a efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a Normas internacionales de información financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas.

En la preparación del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, 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

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.



3.3 | Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de la Sociedad por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros consolidados de la Sociedad por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" (o "IFRS" en inglés) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a los importes revaluados o valores razonables al final de cada ejercicio, como se explica en los criterios contables más adelante. Por lo general, el costo histórico está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando otra técnica de valoración directa. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Sociedad y sus filiales tienen en cuenta las características de los activos o pasivos si los participantes del mercado toman esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y/o revelación de los estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las transacciones relacionadas con las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor de mercado, pero que no son su valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Además, a efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 en función del grado en que se observan las entradas a las mediciones del valor razonable y la importancia de los datos para la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen de la siguiente manera:

Entradas de Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos que la entidad pueda acceder a la fecha de medición;

Entradas de Nivel 2 son entradas que no sean los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente, y

Entradas de Nivel 3 son datos no observables para el activo o pasivo.

3.4 | Cambios contables

► *Oficio Circular 856*

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos

diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de MUS\$ 2.621 que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año 2014. Adicionalmente al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Sociedad efectuó una revisión de los momentos en que cada diferencia temporaria se revertirá y compensó los activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con la misma entidad fiscal.

Los principales criterios contables se describen a continuación.

Nota 4 | Principales Criterios Contables Aplicados

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

4.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 presentan su estado consolidado de flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

4.b | Período contable

Los presentes estados financieros consolidados de Puerto Ventanas S.A. y filiales comprenden el estado consolidado de situación financiera por los ejercicios terminado al 31 de diciembre del 2014 y 2013, y estado de cambio en el patrimonio y los estados consolidados de resultados integrales y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013.

4.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 del 2014 y 2013, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013.

La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio de las sociedades filiales consolidadas se presenta en el rubro "Patrimonio neto; participaciones no controladas" en el estado de situación financiera.

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Sociedad y las entidades (incluyendo las entidades estructuradas) controladas por la Sociedad (sus filiales). El control se obtiene cuando la Sociedad:

- » *Tiene el poder sobre la participada*
- » *Está expuesto, o tiene los derechos a los retornos variables procedentes de su participación en la entidad, y*
- » *Tiene la capacidad de usar su poder para afectar a sus ganancias*

La Entidad reevaluará si controla la participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos del control mencionados anteriormente.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos de voto en una coligada, tendrá poder sobre la coligada cuando tales derechos a voto son suficientes para proporcionarle, en el sentido práctico, la habilidad para dirigir las actividades relevantes de la coligada unilateralmente. La Sociedad considera todos los factores y circunstancias relevantes en su evaluación para determinar si los derechos a voto de la Sociedad en la coligada son suficientes para proporcionarle poder, incluyendo:

- » *El tamaño de la participación de los derechos de voto en relación con el tamaño y la dispersión de las participaciones de los otros tenedores de voto de la Sociedad;*
- » *Los derechos de voto potenciales mantenidos por la Sociedad, a otros tenedores de voto o de terceros;*
- » *Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales, y*
- » *Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que la empresa tiene, o no tiene la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de voto en las juntas de accionistas anteriores.*

La consolidación de una filial comienza cuando la empresa tiene el control sobre la filial y cesa cuando la empresa pierde el control de la filial. En concreto, los ingresos y gastos de las filiales adquiridas o vendidas durante el año son incluidos en el estado consolidado de resultados integrales y otro resultado integral desde la fecha en que se tiene el control de las ganancias y hasta la fecha en que la compañía deja de controlar a la subsidiaria.

El resultado de las filiales se atribuye a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las filiales se atribuye a los propietarios de la entidad y a las participaciones no controladoras aún si esto resulta de los intereses minoritarios a un saldo deficitario.

En caso de ser necesario, se efectúan ajustes a los estados financieros de las filiales para adaptar sus políticas contables a aquellas utilizadas por otros miembros del Grupo.

Todos los activos, pasivos, ingresos y gastos intercompañías son eliminados en su totalidad en la consolidación.

► Composición del grupo consolidado

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

Rut	Sociedad	Relación con la Matriz	País de constitución	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación					
					31.12.2014			31.12.2013		
					Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
96938130-3	Naviera Ventanas S.A.	Filial	Chile	Dólares estadounidenses	99,9900%	0,0100%	100,0000%	99,9900%	0,0100%	100,0000%
96890150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	Filial	Chile	Dólares estadounidenses	99,9967%	0,0033%	100,0000%	99,9967%	0,0033%	100,0000%
96785380-1	Deposito Aduanero Ventanas S.A.	Filial	Chile	Dólares estadounidenses	99,0000%	1,0000%	100,0000%	99,0000%	1,0000%	100,0000%
78308400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	Filial	Chile	Dólares estadounidenses	98,8889%	0,0000%	98,8889%	98,8889%	0,0000%	98,8889%
96884170-k	Pacsa Naviera S.A.	Filial	Chile	Dólares estadounidenses	0,0000%	100,0000%	100,0000%	0,0000%	100,0000%	100,0000%
76115573-3	Transportes Fepasa Limitada	Filial	Chile	Pesos Chilenos	0,0000%	51,8128%	51,8128%	0,0000%	51,8128%	51,8128%
96684580-5	Ferrocarril del Pacifico S.A.	Filial	Chile	Pesos Chilenos	51,8180%	0,0000%	51,8180%	51,8180%	0,0000%	51,8180%



4.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 promedio 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.

4.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	31.12.2014	31.12.2013
	US\$	US\$
Unidad de Fomento (UF)	40,5885	44,4322
Pesos Chilenos	0,00165	0,00191

La diferencia de cambio y reajustes se cargan o abonan a resultado, 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.

4.f | Propiedad, planta y equipo

Los bienes de Propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantenimiento 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 periodos.

Cuando se realizan mantenimientos 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.

4.g | Depreciación

Los elementos de propiedades, planta y equipo, 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	3	40
Muebles y Equipos	3	20
Vehículos	6	10
Otros	5	10

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 periodo que sea más corto, entre la vigencia del contrato de arriendo y su vida útil.

Las vidas útiles y valores residuales de los activos son 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.

4.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.

4.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.

4.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 independiente 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 reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación 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 reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. 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.

4.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, reevalúa 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 del 2014 y 2013, 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 del 2014 y 2013 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.

4.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. El valor de estas existencias no excede el costo de realización.

4.m | Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta, las propiedades plantas y equipos, (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados), para los cuales se han iniciado gestiones activas para su venta, la cual se estima no será superior a doce meses.

Estos activos se valorizan por el monto menor entre el valor libro, y su valor estimado de realización, deducidos los costos necesarios para llevarlo a cabo, y se presentan en una única línea denominada "Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta".

4.n | 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.

4.o | 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 remediados 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 traspa 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.

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:

Entradas de Nivel 1 – son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos que la entidad pueda acceder a la fecha de medición;

Entradas de Nivel 2 – son entradas que no sean los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente, y

Entradas de Nivel 3 – son datos no observables para el activo o pasivo.

4.p | Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, determinados por el método directo. 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 la operación: 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.*

4.q | 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, 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 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. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen en el estado de otros resultados integrales.

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 período se presenta en el ítem Provisiones del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado.

El costo por beneficios definidos derivados de los contratos suscritos por la Sociedad con sus trabajadores es categorizado como sigue:

- » *Costo por servicios (incluye costo por servicios del año actual, costo por servicios pasados y pérdidas y/o ganancias que surgen de la liquidación o reducción del plan de beneficios;*
- » *Interés neto, gasto o ingreso y,*
- » *Remediones actuariales*

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.

4.r | 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.

4.s | 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.

4.t | 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.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. (Ver Nota 3.4)

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.

4.u | 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”.

4.v | Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) 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 dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

4.w | Dividendos

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

4.x | Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe una diferencia relevante con su valor razonable.

4.y | Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y ésta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de norma legal, contemplan la posibilidad de compensación, son aquellos en los que se tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y procede al pago del pasivo de forma simultánea.



4.z | Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
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
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014

La Sociedad y sus filiales han aplicado la siguiente NIIF revisada emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) que es obligatoria para el periodo contable que comienza el 1 de enero de 2014.

Las otras normas, nuevas o revisadas vigentes, no han tenido efectos significativos en la posición financiera, resultados de las operaciones y/o flujos de caja consolidados, no obstante resultaron en ciertas revelaciones en los estados financieros consolidados

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 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2016

La Administración está evaluando los efectos que estos cambios contables futuros significarán en la posición financiera, resultados de sus operaciones, flujos de caja y revelaciones adicionales correspondientes, considerando preliminarmente que no serán significativas no obstante puedan requerir revelaciones adicionales.

Nota 5 | 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.

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 a tasa UF + 3,72%, 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 de 2015 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 2015 PVSA en MUSD	(405)	367

b) Riesgo de tasa de interés

Los créditos de tasa de interés variable exponen a la Sociedad al riesgo de volatilidad en los flujos de caja, debido a que variaciones de la tasas afectan directamente a los resultados de la Sociedad. Puerto Ventanas, de manera individual, posee un crédito vigente de largo plazo en dólares americanos con tasa variable Libor 180+2,25%. Nuestra filial Fepasa cuenta con un crédito en UF con tasa Tab 180+0,70%.

La deuda financiera total de Puerto Ventanas S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014 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	6.177	9.598	15.775
Deuda Bancaria no Corriente	5.400	27.155	32.555
Arrendamiento Financiero Corriente	1.386	-	1.386
Arrendamiento Financiero no Corriente	674	-	674
Totales	13.637	36.753	50.390

El detalle de las tasas de interés, mantenidas por la Sociedad, al 31 de diciembre del 2014, 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.	USD	Libor 180+2,25%	59,31%	VARIABLE	Ver sensibilización en cuadro siguiente		
Puerto Ventanas S.A.	USD	USD+3,76%	18,05%	FIJA	No Requiere Cobertura		
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	TAB180+0,70%	13,62%	VARIABLE	Ver sensibilización en cuadro siguiente		
Ferrocarril de Pacífico S.A.	CLP	CLP+6,00%	4,93%	FIJA			
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	UF+4,5%	0,60%	FIJA			
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	UF+5,13%	0,04%	FIJA			
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	UF+3,30%	0,53%	FIJA			
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	UF+2,83%	0,16%	FIJA			
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	3,87%	0,11%	FIJA	NO REQUIERE COBERTURA		
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	3,01%	0,06%	FIJA			
Transportes FEPASA Ltda.	UF	3,18%	0,04%	FIJA			
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	UF+2,87%	0,04%	FIJA			
Transportes FEPASA Ltda.	UF	UF+4,70%	1,49%	FIJA			
Transportes FEPASA Ltda.	CLP	CLP+6,53%	1,01%	FIJA	UF+3,72%	FIJA	Cross Currency Swap

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+0,70%	6.865	VARIABLE
PVSA	USD	Libor180+2,25%	29.888	VARIABLE

Variación Puntos Básicos	SENSIBILIZACIÓN RIESGO DE TASA DE INTERÉS	
	- 100 Puntos Bases	+ 100 Puntos Bases
Efecto en resultado 2015 PVSA en MUS\$	334	(334)

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 Grupo 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 del 2014, el detalle de antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no deterioradas, es la siguiente:

Detalle	No vencida	Días de vencidas				Total
		1 - 30	31 - 60	61 - 90	más de 90	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	21.605	2.896	1.659	114	620	26.894
Total	21.605	2.896	1.659	114	620	26.894



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 del 2014 y 2013, el detalle de la máxima exposición al riesgo de crédito para los distintos componentes del estado de situación financiera, es la siguiente:

Componente	Nota	31.12.2014		31.12.2013	
		Máxima Exposición	Máxima Exposición	Máxima Exposición	Máxima Exposición
		Bruta MUS\$	Neta MUS\$	Bruta MUS\$	Neta MUS\$
Fondos Mutuos	7	7.173	7.173	13.196	13.196
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	8	27.359	26.894	24.133	23.578
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9	807	807	689	689
Totales		35.339	34.874	38.018	37.463

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 del 2014:

Detalle	Año de Vencimiento					
	2015	2016	2017	2018	2019 y más	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda Bancaria Corriente	15.775	-	-	-	-	15.775
Deuda Bancaria no Corriente	-	12.857	7.765	5.965	5.968	32.555
Arrendamiento Financiero	1.386	598	76	-	-	2.060
Totales	17.161	13.455	7.841	5.965	5.968	50.390

El detalle de cada obligación, con sus correspondientes vencimientos, se encuentra dentro de la nota 18, con una descripción de cada obligación, y su instrumento de cobertura, en el caso que corresponda.

Nota 6 | 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 emitirá o aplicará juicios y estimaciones que tendrán un efecto sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto 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 filial Fepasa 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, 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 7 | Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es el siguiente:

a) Detalle del saldo

Detalle	Moneda	31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
Caja	Pesos no reajustables	14	37
Banco	Pesos no reajustables	823	1.041
Banco	Dólares estadounidenses	2.549	12
Fondos mutuos	Ver letra b)	7.173	13.196
Totales		10.559	14.286

b) Detalle del saldo de fondos mutuos

Institución	Rut	País	Moneda	31.12.2014	31.12.2013
				MUS\$	MUS\$
BCI Asset Managment	96.530.900-4	Chile	Pesos no reajustables	594	2.023
BCI Asset Managment	96.530.900-4	Chile	Dólar estadounidense	6.505	10.448
Santander Asset Managment	96.667.040-1	Chile	Pesos no reajustables	74	534
ITAU Chile Administr Grales de Fondos S.A.	96.980.650-9	Chile	Pesos no reajustables	-	191
Totales				7.173	13.196

Los fondos mutuos corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija, 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.

El efectivo equivalente corresponde a recursos en efectivo con vencimiento inferior a 90 días, bajo riesgo de pérdida de valor y sin restricciones de uso, el efectivo equivalente son recursos disponibles cuyo objetivo es hacer frente a las obligaciones de corto plazo, más que sola inversión.

Nota 8 | Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Neto

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

a) Detalle del saldo

Saldo por Moneda	Moneda	Total Corriente 31.12.2014			Total Corriente 31.12.2013			Total no Corriente	
		Bruto	Deterioro	Neto	Bruto	Deterioro	Neto	31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por Ventas	Pesos no reajustables	22.524	(310)	22.214	19.876	(413)	19.463	-	-
Deudores Varios									
	Pesos no reajustables	1.764	(155)	1.609	1.414	(180)	1.234	-	-
	Pesos Reajustables	981	-	981	183	-	183	-	-
Seguros pagados por Anticipado									
	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-
	Pesos Reajustables	23	-	23	34	-	34	-	-
Otros Gastos pagados por Anticipado									
	Dólares	-	-	-	208	-	208	-	-
	Pesos no reajustables	41	-	41	99	-	99	-	-
Pagos Anticipados a proveedores									
	Dólares	733	-	733	309	-	309	-	-
	Pesos no reajustables	136	-	136	455	-	455	-	-
Otras cuentas por cobrar									
	Pesos no reajustables	1.114	-	1.114	1.555	-	1.555	-	-
Impuestos por recuperar									
	Pesos reajustables	43	-	43	38	-	38	-	-
Totales		27.359	(465)	26.894	24.171	(593)	23.578	-	-



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. Además los saldos presentados en el rubro Deudores por Venta tienen un cobro promedio de 30 días desde la fecha de emisión de la factura.

b) Vigencia de cuentas por cobrar y no deterioradas

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

Vigencia	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Hasta 90 días	26.274	23.017
Más de 90 días, hasta 1 año	620	561
Más de un año	-	-
Totales	26.894	23.578

c) Deterioro de cuentas por cobrar

El monto de la provisión de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Cuentas	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	593	544
Provisión del periodo	16	94
Castigo cuentas por cobrar	(63)	-
Resultado por diferencia de cambio	(81)	(45)
Total	465	593

d) Estratificación de cartera

La estratificación de la cartera de deudores por venta no Securitizada y no Repactada es la siguiente:

Cuentas	31.12.2014		31.12.2013	
	MUS\$	N° Clientes	MUS\$	N° Clientes
Cartera no Repactada				
Al día	17.646	64	16.193	83
1-30 días	2.896	24	2.486	27
31-60 días	937	6	224	12
61-90 días	114	4	-	3
91-120 días	55	4	96	7
121-150 días	158	2	-	1
151-180 días	240	4	197	3
181-210 días	68	1	-	-
211-250 días	1	1	88	1
más de 250 días	409	53	592	71
Total Cartera no Repactada	22.524	163	19.876	208

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Sociedad no posee cartera de deudores por venta securitizada o repactada.

e) Cartera Protestada y en Cobranza Judicial

La cartera protestada y en cobranza judicial no securitizada, es la siguiente:

Cuentas	31.12.2014		31.12.2013	
	MUS\$	N° Clientes	MUS\$	N° Clientes
Cartera no Securitizada				
Documentos por cobrar protestados	155	8	36	11
Documentos por cobrar en cobranza judicial	310	50	269	44
Total Cartera no Securitizada	465	58	305	55

El 100% del saldo protestado y en cobranza judicial se encuentra provisionado como incobrables.

A la fecha de presentación de los Estados financieros, la sociedad no posee cartera de deudores por venta protestada o en cobranza judicial securitizada.

Nota 9 | 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	
					31.12.2014	31.12.2013
					MUS\$	MUS\$
65.033.875-8	Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	1	1
90.266.000-3	Enaex S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	13	-
76.041.871-4	Enaex Servicios S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	793	688
Totales					807	689

a.2) Cuentas por pagar

Rut	Sociedad	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de Moneda	Total corriente	
					31.12.2014	31.12.2013
					MUS\$	MUS\$
91.915.000-9	Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	-	1
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A.	Controlador	Chile	Pesos Chilenos	12	27
76.030.514-6	SK Converge S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	21	48
96.937.550-8	SKC Servicios Automotrices S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	2	63
76.692.840-4	Sigdoteck S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	-	1
76.176.602-3	SKC Transportes S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	18	26
96.928.530-4	Comercial Automotriz S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	-	2
96.592.260-1	SK Ecología S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	11	-
90.266.000-3	Enaex S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	12	10
Totales					76	178

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 31.12.2014		Acumulado al 31.12.2013	
					Monto MUS\$	Efecto en Resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultados (cargo) abono MUS\$
Comercial Automotriz S.A.	96928530-4	Directores Comunes	Mantenión Vehículos	Peso Chileno	30	(30)	15	(15)
Ing. y Const. Sigdo Koppers S.A.	91915000-9	Controlador Común	Arriendo de Oficina y Gastos	Peso Chileno	7	(7)	9	(9)
Sigdoteck S.A.	76.692.840-4	Controlador Común	Mantenión Vehículos	Peso Chileno	-	-	25	(25)
SK Converge S.A.	76030514-6	Controlador Común	Mantenión Sistema SAP	Peso Chileno	276	(276)	261	(261)
SK Ecología S.A.	96592260-1	Controlador Común	Monitoreo Ambiental	Peso Chileno	86	(86)	47	(47)
ENAEX S.A.	90266000-3	Controlador Común	Transporte Vía Camión	Peso Chileno	13	13	-	-
		Controlador Común	Servicios Recibidos	Peso Chileno	2	(2)	20	(20)
ENAEX S.A.	90266000-3	Controlador Común	Arriendo Instalaciones	Peso Chileno	255	(255)	198	(198)
		Controlador Común	Transporte Vía Camión	Peso Chileno	5.159	5.159	5.654	5.654
SKC Transportes S.A.	76176602-3	Controlador Común	Servicios recibidos	Peso Chileno	76	(76)	83	(83)
Sigdo Koppers S.A.	96777170-8	Controlador	Refacturación de servicios	Peso Chileno	56	(56)	55	(55)
SKC Servicios Automotrices S.A.	96937550-8	Controlador Común	Otros Gastos	Peso Chileno	46	(46)	60	(60)
SK Industrial S.A.	76662490-1	Controlador Común	Servicio cubiertos por el seguro	Peso Chileno	668	-	1.338	-
SKC Maquinarias S.A.	76410610-5	Controlador Común	Servicios de mantención equipos	Peso Chileno	15	(15)	-	-



► 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 2014 y 2013, 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 contemplados 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 2014 y 2013. El detalle de los importes pagados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado al 31.12.2014		Acumulado al 31.12.2013	
		Directorio Puerto Ventanas S.A.	Directorio Filiales	Directorio Puerto Ventanas S.A.	Directorio Filiales
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Juan Eduardo Errázuriz Ossa	Presidente	106	-	117	-
Oscar Guillermo Garretón Purcell	Vicepresidente	106	57	114	63
Fernando Izquierdo Menéndez	Director	53	28	58	32
Georges Le Blanc Donaldson	Director	79	-	85	-
Naoshi Matsumoto Takahashi	Director	53	28	58	32
Luis Chadwick Vergara	Director	79	-	85	-
Juan Pablo Aboitiz Domínguez	Director	53	28	58	32
Horacio Pavéz García	Director	-	43	-	47
Esteban Jadresic Marinovic	Director	-	28	-	32
Cristián Sallaberry Ayerza	Director	-	28	-	32
Totales		529	240	575	270

d) Remuneración de la Gerencia

El gasto por remuneración al personal clave de la gerencia, es el siguiente:

Vigencia	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Remuneración al personal clave de la gerencia:		
Beneficios a los empleados	535	465
Sueldos	2.058	2.332
Totales	2.593	2.797

Nota 10 | Inventarios

a) El detalle de los Inventarios es el siguiente:

Detalle	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Durmientes	92	112
Lubricantes y grasas	43	21
Materiales varios	953	658
Materiales de vías	122	125
Petróleo	117	215
Totales	1.327	1.131

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

b) Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas en costo de operación durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Durmientes	327	300
Lubricantes y grasas	153	230
Materiales varios	1.865	1.485
Materiales de vías	85	115
Petróleo	10.232	9.751
Totales	12.662	11.881

Nota 11 | Activos por Impuestos Corrientes

El detalle de los impuestos por recuperar al 31 de diciembre del 2014 y 2013 es el siguiente:

Detalle	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales (PPM)	74	75
Crédito por capacitación	115	244
Provisión impuesto a la renta	-	(12)
Totales	189	307

Nota 12 | Instrumentos Derivados

La Sociedad siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 5, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés y moneda (tipo de cambio).

Activo de Cobertura	Tipo de Moneda	31.12.2014		31.12.2013	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de Balance	Dólar Estadounidense	-	-	2	-
Totales		-	-	2	-

Pasivos de Cobertura	Tipo de Moneda	31.12.2014		31.12.2013	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de Balance	Dólar Estadounidense	19	-	106	-
Cobertura Flujo de Caja	Pesos no reajustables	50	-	57	-
Totales (Nota 18)		69	-	163	-

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

Instrumento de Cobertura		31.12.2014	31.12.2013	Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de Cobertura
		MUS\$	MUS\$			
Swap de Tasa de Interés	(1)	(50)	(57)	Obligaciones con Bancos	Tasa de Interés	Flujo de Caja
Forward	(2)	(19)	(106)	Partidas de Balance	Tipo de Cambio	Cobertura no Efectiva
Forward	(2)	-	2	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 18.

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 de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad ha debido reconocer en resultado MUS\$(19) y MUS\$(104) respectivamente, en su forward de cobertura de partidas de balance.

Nota 13 | Otros Activos Financieros Corrientes

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la composición del saldo de otros activos circulantes es la siguiente:

Detalle	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Valorización Forward	-	2
Totales	-	2

Corresponde a la valorización del Mark to Market de un forward de moneda, utilizado para la cobertura de partidas de balance de Puerto Ventanas S.A.



Nota 14 | 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 2014 y 2013.

Rut	Nombre		Participación No Controladores				31.12.2014								
			Derecho a Voto	Ganancia (Pérdida)	Patrimonio	Dividendos Pagados	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Patrimonio	Ingresos Ordinarios	Resultado del Ejercicio	Resultado Integral	Fecha de Terminación del Periodo que se informa
			%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
96.938.130-3	Naviera Ventanas S.A.	(a)	0,00%	-	-	-	2.023	27	145	1.239	666	-	(96)	(96)	31-12-2014
96.890.150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	(b)	0,00%	-	-	-	33	1.987	1	1.704	315	-	88	88	31-12-2014
96.785.380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.	(c)	0,00%	-	-	-	804	752	493	-	1.063	200	(31)	(31)	31-12-2014
78.308.400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	(d)	1,11%	(2)	2	-	7.525	49	7.388	-	186	15.644	(146)	(146)	31-12-2014
96.884.170-k	Pacsa Naviera S.A.	(e)	0,00%	-	-	-	1.898	504	48	-	2.354	-	(297)	(297)	31-12-2014
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	(f)	48,18%	2.891	52.337	621	18.022	123.839	17.431	15.806	108.624	75.794	6.001	6.001	31-12-2014
76.115.573-3	Transportes Fepasa Limitada	(g)	48,19%	25	166	-	1.031	2.500	2.678	508	345	5.501	52	52	31-12-2014

Rut	Nombre		Participación No Controladores				31.12.2013								
			Derecho a Voto	Ganancia (Pérdida)	Patrimonio	Dividendos Pagados	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos no Corrientes	Patrimonio	Ingresos Ordinarios	Resultado del Ejercicio	Resultado Integral	Fecha de Terminación del Periodo que se informa
			%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
96.938.130-3	Naviera Ventanas S.A.	(a)	0,00%	-	-	-	2.322	18	145	1.434	761	-	(69)	(69)	31-12-2013
96.890.150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	(b)	0,00%	-	-	-	37	2.055	1	1.865	226	-	104	104	31-12-2013
96.785.380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.	(c)	0,00%	-	-	-	687	814	407	-	1.094	189	(5)	(5)	31-12-2013
78.308.400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	(d)	1,11%	-	4	-	6.674	7	6.350	-	331	14.049	43	43	31-12-2013
96.884.170-k	Pacsa Naviera S.A.	(e)	0,00%	-	-	-	1.992	704	49	-	2.647	-	(207)	(207)	31-12-2013
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	(f)	48,18%	2.345	56.390	1.319	19.545	137.545	18.538	21.517	117.035	84.195	4.868	4.866	31-12-2013
76.115.573-3	Transportes Fepasa Limitada	(g)	48,19%	75	164	-	1.430	3.499	3.019	1.570	340	5.947	155	155	31-12-2013

- 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, está siendo 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.

Durante el año 2011, la compañía vendió el total de su activo fijo operacional, por lo cual su continuidad futura, está siendo 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 rectificadas 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, está siendo 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 15 | Activos Intangibles Distintos de Plusvalía

El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

a) Composición del saldo y su movimiento al 31 de diciembre de 2014

Al 31 de diciembre 2014				
Detalle (Bruto)	Marcas Comerciales	Programas de computador, no generados internamente	Programas de computador	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía				
Activos intangibles distintos de la plusvalía, saldo inicial	3	1.629	1.629	1.632
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía				
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	11	11	11
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	(144)	(144)	(144)
Amortización	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios				
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio				
Disposiciones y retiros de servicio	-	-	-	-
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(133)	(133)	(133)
Activos intangibles distintos de la plusvalía, Total	3	1.496	1.496	1.499



Al 31 de diciembre 2014				
Detalle (Amortización)	Marcas Comerciales	Programas de computador, no generados internamente	Programas de computador	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía				
Activos intangibles distintos de la plusvalía, saldo inicial	-	(924)	(924)	(924)
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía				
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	-	-	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	107	107	107
Amortización	-	152	152	152
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio				
Disposiciones y retiros de servicio	-	-	-	-
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(45)	(45)	(45)
Activos intangibles distintos de la plusvalía, Total	-	(969)	(969)	(969)

Al 31 de diciembre 2014				
Detalle (Neto)	Marcas Comerciales	Programas de computador, no generados internamente	Programas de computador	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía				
Activos intangibles distintos de la plusvalía, saldo inicial	3	705	705	708
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía				
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	11	11	11
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	(37)	(37)	(37)
Amortización	-	152	152	152
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio				
Disposiciones y retiros de servicio	-	-	-	-
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	-	(178)	(178)	(178)
Activos intangibles distintos de la plusvalía, Total	3	527	527	530

b) Composición del saldo y su movimiento al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de Diciembre de 2013					
Detalle (Bruto)	Marcas Comerciales	Programas de computador, generados internamente	Programas de computador, no generados internamente	Programas de computador	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía					
Activos intangibles distintos de la plusvalía, saldo inicial	3	-	1.730	1.730	1.733
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía					
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	-	(101)	(101)	(101)
Amortización	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio					
Disposiciones y retiros de servicio	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	(101)	(101)	(101)
Activos intangibles distintos de la plusvalía, Total	3	-	1.629	1.629	1.632

Al 31 de Diciembre de 2013					
Detalle (Amortización)	Marcas Comerciales	Programas de computador, generados internamente	Programas de computador, no generados internamente	Programas de computador	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía					
Activos intangibles distintos de la plusvalía, saldo inicial	-	-	(816)	(816)	(816)
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía					
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	-	66	66	66
Amortización	-	-	174	174	174
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios					
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio					
Disposiciones y retiros de servicio	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	(108)	(108)	(108)
Activos intangibles distintos de la plusvalía, Total	-	-	(924)	(924)	(924)

Al 31 de Diciembre de 2013					
Detalle (Neto)	Marcas Comerciales	Programas de computador, generados internamente	Programas de computador, no generados internamente	Programas de computador	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía					
Activos intangibles distintos de la plusvalía, saldo inicial	3	-	914	914	917
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía					
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	-	(35)	(35)	(35)
Amortización	-	-	174	174	174
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios					
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio					
Disposiciones y retiros de servicio	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) en activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	(209)	(209)	(209)
Activos intangibles distintos de la plusvalía, Total	3	-	705	705	708

Nota 16 | Propiedades, Planta y Equipos

a) Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2014

Detalle (Bruto)	Terrenos	Edificios	Terrenos y construcciones	Maquinaria	Equipos de Transporte	Vehículos	Equipos de oficina	Equipos informáticos	Mejora de derechos de arrendamiento	Prop. planta y equip. en arrend. fin.	Construcciones en proceso	Otras propiedades, planta y equipo	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo													
Propiedades, planta y equipo, saldo al 1 de enero 2014	21.494	69.659	91.153	201.459	801	801	175	614	9.226	7.625	20.000	13.206	344.259
Cambios en propiedades, planta y equipo													
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	2	2	208	38	38	2	81	52	243	6.521	1.032	8.179
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	-	-	(20.957)	(63)	(63)	(17)	(44)	(1.249)	(1.032)	(1.995)	(1.787)	(27.144)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período	-	-	-	(392)	-	-	-	-	-	-	-	-	(392)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios													
Incrementos (disminuciones) por transferencias, subtotal	-	135	135	7.884	-	-	-	-	293	-	(8.397)	85	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso	-	135	135	7.884	-	-	-	-	293	-	(8.397)	85	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	135	135	7.884	-	-	-	-	293	-	(8.397)	85	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo													
Disposiciones	-	-	-	(2.470)	(238)	(238)	-	-	-	(282)	-	(2.134)	(5.124)
Disposiciones y retiros de servicio, subtotal	-	-	-	(2.470)	(238)	(238)	-	-	-	(282)	-	(2.134)	(5.124)
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo, subtotal	-	137	137	(15.727)	(263)	(263)	(15)	37	(904)	(1.071)	(3.871)	(2.804)	(24.481)
Propiedades, planta y equipo, total	21.494	69.796	91.290	185.732	538	538	160	651	8.322	6.554	16.129	10.402	319.778

Detalle (Depreciación)	Terrenos	Edificios	Terrenos y construcciones	Maquinaria	Equipos de Transporte	Vehículos	Equipos de oficina	Equipos informáticos	Mejora de derechos de arrendamiento	Prop. planta y equip. en arrend. fin.	Construcciones en proceso	Otras propiedades, planta y equipo	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo													
Propiedades, planta y equipo, saldo al 1 de enero 2014	-	(26.579)	(26.579)	(91.296)	(489)	(489)	(128)	(492)	(6.874)	(2.630)	-	(6.138)	(134.626)
Cambios en propiedades, planta y equipo													
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	-	-	9.314	51	51	12	44	972	415	-	865	11.673
Depreciación	-	(2.112)	(2.112)	(5.810)	(73)	(73)	(9)	(44)	(688)	(980)	-	(563)	(10.279)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios													
Incrementos (disminuciones) por transferencias, subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo													
Disposiciones	-	-	-	1.704	190	190	-	-	-	229	-	1.031	3.154
Disposiciones y retiros de servicio, subtotal	-	-	-	1.704	190	190	-	-	-	229	-	1.031	3.154
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo, subtotal	-	(2.112)	(2.112)	5.208	168	168	3	-	284	(336)	-	1.333	4.548
Propiedades, planta y equipo, total	-	(28.691)	(28.691)	(86.088)	(321)	(321)	(125)	(492)	(6.590)	(2.966)	-	(4.805)	(130.078)

Detalle (Neto)	Terrenos	Edificios	Terrenos y construcciones	Maquinaria	Equipos de Transporte	Vehículos	Equipos de oficina	Equipos informáticos	Mejora de derechos de arrendamiento	Prop. planta y equip. en arrend. fin.	Construcciones en proceso	Otras propiedades, planta y equipo	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo													
Propiedades, planta y equipo, saldo al 1 de enero 2014	21.494	43.080	64.574	110.163	312	312	47	122	2.352	4.995	20.000	7.068	209.633
Cambios en propiedades, planta y equipo													
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	2	2	208	38	38	2	81	52	243	6.521	1.032	8.179
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	-	-	(11.642)	(12)	(12)	(5)	-	(277)	(617)	(1.995)	(922)	(15.470)
Depreciación	-	(2.112)	(2.112)	(5.810)	(73)	(73)	(9)	(44)	(688)	(980)	-	(563)	(10.279)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	-	(392)	-	-	-	-	-	-	-	-	(392)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios													
Incrementos (disminuciones) por transferencias, subtotal	-	135	135	7.884	-	-	-	-	293	-	(8.397)	85	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso	-	135	135	7.884	-	-	-	-	293	-	(8.397)	85	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	135	135	7.884	-	-	-	-	293	-	(8.397)	85	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo													
Disposiciones	-	-	-	(766)	(48)	(48)	-	-	-	(53)	-	(1.103)	(1.970)
Disposiciones y retiros de servicio, subtotal	-	-	-	(766)	(48)	(48)	-	-	-	(53)	-	(1.103)	(1.970)
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo, subtotal	-	(1.975)	(1.975)	(10.518)	(95)	(95)	(12)	37	(620)	(1.407)	(3.871)	(1.471)	(19.932)
Propiedades, planta y equipo, total	21.494	41.105	62.599	99.645	217	217	35	159	1.732	3.588	16.129	5.597	189.701

b) Composición y movimiento al 31 de Diciembre de 2013

Detalle (Bruto)	Terrenos	Edificios	Terrenos y construcciones	Maquinaria	Equipos de Transporte	Vehículos	Equipos de oficina	Equipos informáticos	Mejora de derechos de arrendamiento	Prop. planta y equip. en arrend. fin.	Construcciones en proceso	Otras propiedades, planta y equipo	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo													
Propiedades, planta y equipo, saldo al 1 de enero 2013	21.494	68.685	90.179	203.278	946	946	179	583	9.180	7.295	19.097	14.466	345.203
Cambios en propiedades, planta y equipo													
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	34	34	404	61	61	1	61	45	951	12.076	1.358	14.991
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	-	-	(13.455)	(44)	(44)	(11)	(30)	(782)	(621)	(1.189)	(1.231)	(17.363)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios													
Incrementos (disminuciones) por transferencias, subtotal	-	940	940	9.781	-	-	6	-	783	-	(11.515)	5	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso	-	940	940	9.781	-	-	6	-	783	-	(11.515)	5	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	-	3.388	-	-	-	-	-	-	1.531	-	4.919
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	940	940	13.169	-	-	6	-	783	-	(9.984)	5	4.919
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo													
Disposiciones	-	-	-	(1.937)	(162)	(162)	-	-	-	-	-	(1.392)	(3.491)
Disposiciones y retiros de servicio, subtotal	-	-	-	(1.937)	(162)	(162)	-	-	-	-	-	(1.392)	(3.491)
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo, subtotal	-	974	974	(1.819)	(145)	(145)	(4)	31	46	330	903	(1.260)	(944)
Propiedades, planta y equipo, total	21.494	69.659	91.153	201.459	801	801	175	614	9.226	7.625	20.000	13.206	344.259

Detalle (Depreciación)	Terrenos	Edificios	Terrenos y construcciones	Maquinaria	Equipos de Transporte	Vehículos	Equipos de oficina	Equipos informáticos	Mejora de derechos de arrendamiento	Prop., planta y equip. en arrend. fin.	Construcciones en proceso	Otras propiedades, planta y equipo	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo													
Propiedades, planta y equipo, saldo al 1 de enero de 2013	-	(24.517)	(24.517)	(92.675)	(565)	(565)	(123)	(488)	(6.595)	(1.779)	-	(6.007)	(132.749)
Cambios en propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	-	-	6.272	35	35	8	29	613	210	-	550	7.717
Depreciación	-	(2.062)	(2.062)	(6.670)	(90)	(90)	(13)	(33)	(892)	(1.061)	-	(681)	(11.502)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios													
Incrementos (disminuciones) por transferencias, subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo													
Disposiciones	-	-	-	1.777	131	131	-	-	-	-	-	-	1.908
Disposiciones y retiros de servicio, subtotal	-	-	-	1.777	131	131	-	-	-	-	-	-	1.908
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo, subtotal	-	(2.062)	(2.062)	1.379	76	76	(5)	(4)	(279)	(851)	-	(131)	(1.877)
Propiedades, planta y equipo, total	-	(26.579)	(26.579)	(91.296)	(489)	(489)	(128)	(492)	(6.874)	(2.630)	-	(6.138)	(134.626)

Detalle (Neto)	Terrenos	Edificios	Terrenos y construcciones	Maquinaria	Equipos de Transporte	Vehículos	Equipos de oficina	Equipos informáticos	Mejora de derechos de arrendamiento	Prop., planta y equip. en arrend. fin.	Construcciones en proceso	Otras propiedades, planta y equipo	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en propiedades, planta y equipo													
Propiedades, planta y equipo, saldo al 1 de enero 2013	21.494	44.168	65.662	110.603	381	381	56	95	2.585	5.516	19.097	8.459	212.454
Cambios en propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	34	34	404	61	61	1	61	45	951	12.076	1.358	14.991
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	-	-	(7.183)	(9)	(9)	(3)	(1)	(169)	(411)	(1.189)	(681)	(9.646)
Depreciación	-	(2.062)	(2.062)	(6.670)	(90)	(90)	(13)	(33)	(892)	(1.061)	-	(681)	(11.502)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios													
Incrementos (disminuciones) por transferencias, subtotal	-	940	940	9.781	-	-	6	-	783	-	(11.515)	5	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso	-	940	940	9.781	-	-	6	-	783	-	(11.515)	5	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	-	3.388	-	-	-	-	-	-	1.531	-	4.919
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	940	940	13.169	-	-	6	-	783	-	(9.984)	5	4.919
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo													
Disposiciones	-	-	-	(160)	(31)	(31)	-	-	-	-	-	(1.392)	(1.583)
Disposiciones y retiros de servicio, subtotal	-	-	-	(160)	(31)	(31)	-	-	-	-	-	(1.392)	(1.583)
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo, subtotal	-	(1.088)	(1.088)	(440)	(69)	(69)	(9)	27	(233)	(521)	903	(1.391)	(2.821)
Propiedades, planta y equipo, total	21.494	43.080	64.574	110.163	312	312	47	122	2.352	4.995	20.000	7.068	209.633

c) Información adicional

i) 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 al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Concepto	Saldo Inicial	Movimiento	Otras Deducciones	Saldo Final
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deterioro de Locomotoras y Carros	25.297	(5.325)	(3.424)	16.548
Totales	25.297	(5.325)	(3.424)	16.548

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	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Planta, maquinarias y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	2.883	4.059
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	705	936
Otras propiedades, planta y equipo, neto	-	-
Totales	3.588	4.995

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 2014 el valor neto de la deuda por arrendamiento

financiero asciende a MUS\$2.061-, al 31 de diciembre de 2013 asciende a MUS\$3.713.-. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2016 (Nota 18).

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

Propiedad, Planta y Equipo Neto	31.12.2014			31.12.2013		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	1.451	(65)	1.386	1.780	(146)	1.634
Entre un año y cinco años	687	(12)	675	2.155	(76)	2.079
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-
Totales	2.138	(77)	2.061	3.935	(222)	3.713

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.

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 Mínima (años)	Vida Útil Máxima (años)	Vida Útil Promedio Ponderado (años)
Edificios	4	60	27
Maquinarias y Equipos	3	40	14
Equipos de Tecnología	3	10	7
Vehículos	6	10	7
Programas Informáticos	3	20	8
Otros	5	10	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	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
En costos de explotación y gastos de administración (Nota 29)	10.279	11.502

Nota 17 | Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

a) Principales componentes del gasto por impuesto

i) Gasto por impuesto corriente y ajustes por impuestos corrientes de períodos anteriores.

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Gasto (ingreso) por impuesto corriente	+ 5.679	4.743
Total gasto (ingreso) por impuestos corriente y ajustes por impuestos corrientes de períodos anteriores	+ 5.679	4.743
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	+ (1.329)	833
Total gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	+ 4.350	5.576

Una provisión por valuación contra activos por impuestos diferidos a la fecha del balance general no se estima 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	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Puerto Ventanas S.A.	26.695	23.362	5.606	4.672
Pacsa Naviera S.A.	(369)	(259)	-	-
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	(182)	55	-	11
Pacsa Agencia de Naves S.A.	(185)	(344)	-	-
Depósito Aduanero Ventanas S.A.	(39)	(7)	-	-
Naviera Ventanas S.A.	(122)	(86)	-	-
Ferrocarril del Pacífico S.A.	(80.824)	(91.306)	-	-
Transportes Fepasa Ltda.	(466)	(258)	-	-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las filiales que presentan resultados tributarios negativos, no han constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría.

iii) Conciliación de la ganancia contable multiplicada por las tasas impositivas aplicables.

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Ganancia contable	32.547	29.858
Total de gasto (ingreso) por impuestos a la tasa impositiva aplicable	+ 6.835	5.972
Efecto fiscal de pérdidas fiscales	+ (506)	(215)
Efecto fiscal procedente de cambios en las tasas impositivas	+ -	-
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos (ingreso)	+ (1.979)	(181)
Total gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	+ 4.350	5.576

iv) Conciliación de la tasa impositiva media efectiva y la tasa impositiva aplicable.

	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
Tasa impositiva aplicable [Decimal entre 0 y 1]	+ 0,2100	0,2000
Efecto de la tasa impositiva de pérdidas fiscales [Decimal entre 0 y 1]	+ -0,0155	-0,0072
Efecto de la tasa impositiva procedente de cambios en la tasa impositiva [Decimal entre 0 y 1]	+ -	-
Otros efectos de la tasa impositiva por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos (ingreso) [Decimal entre 0 y 1]	+ -0,0608	-0,0061
Tasa impositiva media efectiva [Decimal entre 0 y 1]	0,1337	0,1867

b) Impuestos diferidos

i) El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Activos por Impuestos Diferidos Reconocidos relativos a:	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Provisión cuentas incobrables	121	118
Provisión de vacaciones	175	153
Pérdidas tributarias	21.798	18.400
Provisión obsolescencia	-	54
Deterioro de activo fijo	4.285	5.059
Diferencia en Activo fijo	(11.987)	(13.270)
Activos en Leasing	(150)	(105)
Otros eventos	22	-
Total Activos por Impuestos Diferidos	14.264	10.409

Pasivos por Impuestos Diferidos Reconocidos relativos a:	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Activos en leasing	210	140
Depreciación activo fijo	14.456	10.507
Gastos activados	200	42
Provisión de vacaciones	(79)	(74)
Provisión cuentas incobrables	(15)	(14)
Pérdidas tributarias	(106)	(52)
Derivados	(11)	(12)
Otros eventos	2.830	2.030
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	17.485	12.567

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, cambiando a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente, en el evento que se aplique el sistema parcialmente integrado. O bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 en adelante, aumentando la tasa del impuesto a un 21%, 22,5%, 24% y 25% respectivamente, en el caso que se opte por la aplicación del sistema de renta atribuida.

Con los antecedentes reunidos a esta fecha, y aplicando de forma supletoria el sistema de tributación parcialmente integrado, los activos diferidos netos se han incrementado en MUS\$2.621.- por este concepto. Este incremento de acuerdo a Oficio Circular N° 856 del 17 de Octubre de 2014 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha reconocido como un cargo las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2014.



ii) Información a revelar sobre diferencias temporales y créditos fiscales no utilizados

► Al 31 de diciembre de 2014

Información a revelar sobre diferencias temporales y créditos fiscales no utilizados	Otras Diferencia Temporales (Depreciación)	Otras Diferencia Temporales (Provisiones)	Otras Diferencia Temporales (Contratos de moneda extranjera)	Otras Diferencia Temporales (Efecto de leasing)	Otras Diferencia Temporales (Otros)	Diferencias Temporales	Pérdidas Fiscales	Diferencias temporarias, pérdidas y créditos fiscales no utilizados
Activos y pasivos por impuestos diferidos								
Activos por impuestos diferidos	(11.987)	4.581		(150)	22	(7.534)	21.798	14.264
Pasivo por impuestos diferidos	14.456	(94)	(11)	210	3.030	17.591	(106)	17.485
Total Pasivo (activo) por impuestos diferidos	26.443	(4.675)	(11)	360	3.008	25.125	(21.904)	3.221
Activos y pasivos por impuestos diferidos netos								
Activos por impuestos diferidos netos		4.675					21.904	-
Pasivos por impuestos diferidos netos	26.443		(11)	360	3.008	25.125		3.221
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos								
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos reconocidos como resultados	(2.208)	1.038	(1)	136	212	(823)	(506)	(1.329)
Conciliación de los cambios en pasivos (activos) por impuestos diferidos								
Pasivo (activo) por impuestos diferidos	23.777	(5.418)	(12)	245	2.018	20.610	(18.452)	2.158
Cambios en pasivos (activos) por impuestos diferidos								
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos reconocidos como resultados	(2.208)	1.038	(1)	136	212	(823)	(506)	(1.329)
Imptos ctes relacionados con partidas acreditadas (cargadas) direct. a patrimonio	6.683	(1.035)	-	12	733	6.393	(5.427)	966
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas, pasivos (activos) por impuestos diferidos	(1.809)	740	2	(33)	45	(1.055)	2.481	1.426
Total Incrementos (disminuciones) de pasivos (activos) por impuestos diferidos	2.666	743	1	115	990	4.515	(3.452)	1.063
Pasivo (activo) por impuestos diferidos	26.443	(4.675)	(11)	360	3.008	25.125	(21.904)	3.221

► Al 31 de diciembre de 2013

Información a revelar sobre diferencias temporales y créditos fiscales no utilizados	Otras Diferencia Temporales (Depreciación)	Otras Diferencia Temporales (Provisiones)	Otras Diferencia Temporales (Contratos de moneda extranjera)	Otras Diferencia Temporales (Efecto de leasing)	Otras Diferencia Temporales (Otros)	Diferencias Temporales	Pérdidas Fiscales	Diferencias temporarias, pérdidas y créditos fiscales no utilizados
Activos y pasivos por impuestos diferidos								
Activos por impuestos diferidos	(13.270)	5.330		(105)	54	(7.991)	18.400	10.409
Pasivo por impuestos diferidos	10.507	(88)	(12)	140	2.072	12.619	(52)	12.567
Total Pasivo (activo) por impuestos diferidos	23.777	(5.418)	(12)	245	2.018	20.610	(18.452)	2.158
Activos y pasivos por impuestos diferidos netos								
Activos por impuestos diferidos netos		5.418	12				18.452	
Pasivos por impuestos diferidos netos	23.777			245	2.018	20.610		2.158
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos								
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos						-		-
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos reconocidos como resultados	(322)	1.242	40	83	5	1.048	(215)	833
Conciliación de los cambios en pasivos (activos) por impuestos diferidos								
Pasivo (activo) por impuestos diferidos	25.378	(7.227)	(56)	177	2.006	20.278	(19.924)	354
Cambios en pasivos (activos) por impuestos diferidos								
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos reconocidos como resultados	(322)	1.242	40	83	5	1.048	(215)	833
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas, pasivos (activos) por impuestos diferidos	(1.279)	567	4	(15)	7	(716)	1.687	971
Total Incrementos (disminuciones) de pasivos (activos) por impuestos diferidos	(1.601)	1.809	44	68	12	332	1.472	1.804
Pasivo (activo) por impuestos diferidos	23.777	(5.418)	(12)	245	2.018	20.610	(18.452)	2.158

Nota 18 | Otros Pasivos Financieros

El desglose de los pasivos financieros es el siguiente:

a) Composición de otros pasivos financieros

Corriente	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	15.775	10.650
Arrendamiento Financiero	1.386	1.634
Pasivos de Cobertura (Nota 12)	69	163
Totales	17.230	12.447

No corriente	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	32.555	46.320
Arrendamiento Financiero	674	2.079
Pasivos de Cobertura (Nota 12)	-	-
Totales	33.229	48.399

b) Obligaciones con entidades financieras

Corriente	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	15.775	10.650
Arrendamiento Financiero	1.386	1.634
Totales	17.161	12.284

No corriente	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	32.555	46.320
Arrendamiento Financiero	674	2.079
Totales	33.229	48.399

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 2014 es el siguiente:

Corrientes

Deudor			Acreedor			Tipo de Moneda	Amortización	Tasa de Interés		Vencimiento		Totales MUS\$
RUT	Nombre	País	Rut	Nombre del	País			Efectiva	Nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días	
										MUS\$	MUS\$	
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (1)	Chile	USD	Semestral	Libor 180+2,40%	Libor 180+2,25%	25	6.000	6.025
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (2)	Chile	USD	Semestral	3,76%	3,76%	1.894	1.800	3.694
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau (3)	Chile	CLP	Semestral	6,00%	CLP + 6,00%	-	2.483	2.483
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (4)	Chile	UF	Semestral	Tab 180+0,70%	Tab 180+0,70%	-	3.573	3.573
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci (5)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	50	138	188
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile (6)	Chile	UF	Mensual	5,13%	5,13%	4	11	15
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci (7)	Chile	UF	Mensual	3,30%	3,30%	31	95	126
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander (8)	Chile	UF	Mensual	4,70%	4,70%	115	353	468
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander (9)	Chile	CLP	Mensual	6,53%	6,53%	123	386	509
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile (10)	Chile	UF	Mensual	2,87%	2,87%	2	7	9
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau (11)	Chile	UF	Mensual	3,87%	3,87%	5	15	20
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile (12)	Chile	UF	Mensual	3,01%	3,01%	3	9	12
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile (13)	Chile	UF	Mensual	3,18%	3,18%	2	5	7
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci (14)	Chile	UF	Mensual	2,83%	2,83%	8	24	32
Totales										2.262	14.899	17.161



No Corriente

Deudor			Acreedor			Tipo de Moneda	Amortización	Tasa de Interés		Vencimiento					Totales MUS\$
RUT	Nombre	País	Rut	Nombre del	País			Efectiva	Nominal	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	5 a más años	
										MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (1)	Chile	USD	Semestral	Libor 180+2,40%	Libor 180+2,25%	5.965	5.965	5.965	5.968	-	23.863
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (2)	Chile	USD	Semestral	3,76%	3,76%	3.600	1.800	-	-	-	5.400
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (4)	Chile	UF	Semestral	Tab 180+0,70%	Tab 180+0,70%	3.292	-	-	-	-	3.292
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci (5)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	115	-	-	-	-	115
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile (6)	Chile	UF	Mensual	5,13%	5,13%	8	-	-	-	-	8
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci (7)	Chile	UF	Mensual	3,30%	3,30%	110	31	-	-	-	141
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander (8)	Chile	UF	Mensual	4,70%	4,70%	284	-	-	-	-	284
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile (10)	Chile	UF	Mensual	2,87%	2,87%	10	3	-	-	-	13
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau (11)	Chile	UF	Mensual	3,87%	3,87%	21	12	-	-	-	33
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile (12)	Chile	UF	Mensual	3,01%	3,01%	12	8	-	-	-	20
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile (13)	Chile	UF	Mensual	3,18%	3,18%	7	6	-	-	-	13
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci (14)	Chile	UF	Mensual	2,83%	2,83%	33	14	-	-	-	47
Totales										13.457	7.839	5.965	5.968	-	33.229

ii) El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 31 de Diciembre de 2013 es el siguiente:

Corriente

Deudor			Acreedor			Tipo de Moneda	Amortización	Tasa de Interés		Vencimiento		Totales MUS\$
RUT	Nombre	País	Rut	Nombre del	País			Efectiva	Nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días	
										MUS\$	MUS\$	
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (1)	Chile	USD	Semestral	Libor 180+2,40%	Libor 180+2,25%	24	-	24
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (2)	Chile	USD	Semestral	3,76%	3,76%	1.934	1.800	3.734
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Itau (3)	Chile	CLP	Semestral	6,00%	CLP + 6,00%	-	2.963	2.963
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (4)	Chile	UF	Semestral	Tab 180+0,70%	Tab 180+0,70%	-	3.929	3.929
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci (5)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	53	162	215
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander (15)	Chile	UF	Mensual	6,23%	6,23%	13	16	29
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander (16)	Chile	UF	Mensual	4,12%	4,12%	54	128	182
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile (6)	Chile	UF	Mensual	5,13%	5,13%	4	11	15
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci (7)	Chile	UF	Mensual	3,30%	3,30%	33	101	134
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander (8)	Chile	UF	Mensual	4,70%	4,70%	120	369	489
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander (9)	Chile	CLP	Mensual	6,53%	6,53%	139	431	570
Totales										2.374	9.910	12.284

No corriente

Deudor			Acreedor			Tipo de Moneda	Amortización	Tasa de Interés		Vencimiento					Totales
RUT	Nombre	País	Rut	Nombre del	País			Efectiva	Nominal	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	5 a más años	
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (1)	Chile	USD	Semestral	Libor 180+2,40%	Libor 180+2,25%	5.932	5.965	5.965	5.966	6.000	29.828
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (2)	Chile	USD	Semestral	3,76%	3,76%	3.600	3.600	1.800	-	-	9.000
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (4)	Chile	UF	Semestral	Tab 180+0,70%	Tab 180+0,70%	3.888	3.604	-	-	-	7.492
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci (5)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	206	125	-	-	-	331
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile (6)	Chile	UF	Mensual	5,13%	5,13%	16	8	-	-	-	24
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci (7)	Chile	UF	Mensual	3,30%	3,30%	139	120	34	-	-	293
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander (8)	Chile	UF	Mensual	4,70%	4,70%	513	310	-	-	-	823
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander (9)	Chile	CLP	Mensual	6,53%	6,53%	608	-	-	-	-	608
Totales										14.902	13.732	7.799	5.966	6.000	48.399

d) Descripción de los préstamos que devengan intereses, corrientes

- Financiamiento de largo plazo por treinta millones de dólares, con el Banco del Estado de Chile en Diciembre del 2012, obtenido para reprogramación de deuda, consiste en un crédito con pagos semestrales, con 2 años de gracia para pago de capital, y posteriormente 5 años para amortizar capital e intereses. El capital remanente al 31 de diciembre de 2014 corresponde a MUS\$ 30.000.- pactado a tasa Libor 180+2,25% y finaliza en diciembre del 2019.-
- Financiamiento de largo plazo por diez y ocho millones de dólares, obtenido con el Banco del Estado de Chile en marzo del 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 2014 corresponde a MUS\$ 9.000.-
- Crédito con el Banco Itau en pesos, con un capital insoluto de M\$1.506.513. Este crédito tiene vencimiento en noviembre de 2014.
- Crédito con el Banco de Chile (porción UF), con un capital insoluto de M\$4.165.451.- 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.
- Contratos de leasing con opción de compra tomado con el Banco BCI. Al 31 de diciembre de 2014 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M\$183.659. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza septiembre del 2016.
- Contrato de leasing con opción de compra con el Banco Chile. Al 31 de diciembre de 2014 el valor presente de la deuda por arrendamiento financiero asciende a M\$13.394. Este contrato fue obtenido en junio de 2013, tiene vencimientos mensuales y finaliza en junio del 2016.
- Contrato de leasing con opción de compra con el Banco BCI. Al 31 de diciembre de 2014 el valor presente de la deuda por arrendamiento financiero asciende a M\$162.502. Este contrato fue obtenido en agosto de 2013, tiene vencimientos mensuales y finaliza en agosto del 2017.
- Contrato de leasing con opción de compra con el Banco Santander. Al 31 de diciembre de 2014 el valor presente de la deuda asciende a M\$456.563. Este contrato finaliza en julio de 2016.
- Contrato de leasing con opción de compra tomado con el Banco Santander. Al 31 de diciembre de 2014 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M\$308.863. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza en diciembre del 2015.
- Contratos de leasing con opción de compra con el Banco Chile. Al 31 de diciembre de 2014 el valor presente de la deuda asciende a M\$13.684 con pagos mensuales y finaliza en mayo del 2017.
- Contrato de leasing con opción de compra tomado con el Banco Itau. Al 31 de diciembre de 2014 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M\$32.144. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza en julio del 2017.



12. Contrato de leasing con opción de compra con el Banco Chile. Al 31 de diciembre de 2014 el valor presente de la deuda por arrendamiento financiero asciende a M\$19.870. Este contrato fue obtenido en agosto de 2014, tiene vencimientos mensuales y finaliza en agosto del 2017.
13. Contrato de leasing con opción de compra con el Banco Chile. Al 31 de diciembre de 2014 el valor presente de la deuda por arrendamiento financiero asciende a M\$11.866. Este contrato fue obtenido en octubre de 2014, tiene vencimientos mensuales y finaliza en octubre del 2017.
14. Contrato de leasing con opción de compra con el Banco BCI. Al 31 de diciembre de 2014 el valor presente de la deuda por arrendamiento financiero asciende a M\$48.020. Este contrato fue obtenido en marzo de 2014, tiene vencimientos mensuales y finaliza en septiembre del 2016.
15. Contrato de leasing con opción de compra tomado con el Banco Santander. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza en agosto del 2014.
16. Contrato de leasing con opción de compra con el Banco Santander. Este contrato finaliza en octubre del 2014.

Nota 19 | 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 2014 y 2013, es el siguiente:

Activos Financieros	31.12.2014				31.12.2013			
	Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Total	Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Caja y Banco	-	3.386	-	3.386	-	1.090	-	1.090
Fondos mutuos	7.173	-	-	7.173	13.196	-	-	13.196
Otros Activos Financieros (Forward)	-	-	-	-	2	-	-	2
Deudores por Ventas	-	22.214	-	22.214	-	19.463	-	19.463
Deudores Varios y otras cuentas por cobrar	-	4.680	-	4.680	-	4.115	-	4.115
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	-	807	-	807	-	689	-	689

El detalle de los instrumentos financieros de pasivo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Pasivos Financieros	31.12.2014				31.12.2013			
	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	-	48.330	-	48.330	-	56.970	-	56.970
Arrendamiento Financiero	-	2.060	-	2.060	-	3.713	-	3.713
Pasivos de Cobertura	-	-	69	69	-	-	163	163
Cuentas por Pagar (*)	-	11.354	-	11.354	-	14.759	-	14.759
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	-	76	-	76	-	178	-	178

(*) No incluye Retenciones ver nota 20

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	31.12.2014		31.12.2013	
		Importe en Libros	Valor Razonable	Importe en Libros	Valor Razonable
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes:					
Caja y Banco	Pesos no Reajustables	837	837	1.078	1.078
	Dólares	2.549	2.549	12	12
	Dólares	733	733	517	517
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	Pesos no Reajustables	25.114	25.114	22.844	22.844
	Pesos Reajustables	1.047	1.047	217	217
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	Pesos no Reajustables	807	807	689	689

Pasivos Financieros	Moneda	31.12.2014		31.12.2013	
		Importe en Libros	Valor Razonable	Importe en Libros	Valor Razonable
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes:					
Otros Pasivos Financieros	Dólares	9.669	9.669	3.701	3.701
	Pesos no Reajustables	3.042	3.042	3.590	3.590
	Pesos Reajustables	4.450	4.450	4.993	4.993
Cuenta por Pagar y otras Cuentas por Pagar	Dólares	2.373	2.373	4.630	4.630
	Pesos no Reajustables	9.251	9.251	10.399	10.399
	Pesos Reajustables	174	174	301	301
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Euros	31	31	-	-
	Pesos no Reajustables	76	76	178	178
No corrientes:					
Otros Pasivos Financieros	Dólares	29.263	29.263	38.828	38.828
	Pesos no Reajustables	-	-	608	608
	Pesos Reajustables	3.966	3.966	8.963	8.963

► **Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable**

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por 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 por 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	31.12.2014				31.12.2013			
	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	-	-	-	-	-	2	-	2
Activos no Derivados Mantenidos para Negociar	7.173	-	-	7.173	13.196	-	-	13.196
Activos Disponibles para la Venta								
Activos Disponibles para la Venta	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	7.173	-	-	7.173	13.196	2	-	13.198
Pasivos Financieros a Valor razonable con Efecto en Resultado								
Pasivos Financieros Derivados	-	69	-	69	-	163	-	163
Pasivos Financieros Designados a Valor Razonable con Efecto en Resultado	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	-	69	-	69	-	163	-	163



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 20 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

a) El detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Detalle	Moneda	Corriente	
		31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar comerciales	Pesos no reajustable	8.154	8.968
	Dólar Estadounidense	1.968	4.261
	Euros	31	-
	Pesos reajustables	174	263
Impuestos mensuales por pagar	Pesos no reajustable	622	936
	Dólar Estadounidense	405	369
Retenciones	Pesos no reajustable	475	533
Totales		11.829	15.330

b) Estratificación de las cuentas por pagar comerciales

Detalle	Corriente	
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Proveedores con pagos al día		
Hasta 30 días	10.066	12.912
Entre 31 y 60 días	-	-
Entre 61 y 90 días	-	-
Entre 91 y 120 días	-	-
Entre 121 y 365 días	-	-
Más de 365 días	-	-
Total	10.066	12.912
Periodo promedio de pago cuentas al día (días)	30	30
Proveedores con cuentas vencidas		
Hasta 30 días	189	118
Entre 31 y 60 días	4	200
Entre 61 y 90 días	5	119
Entre 91 y 120 días	42	43
Entre 121 y 365 días	10	100
Más de 365 días	11	-
Total	261	580
Periodo promedio de pago cuentas al día (días)	52	70

Los principales acreedores con los que trabaja la Sociedad son, Casagrande Motori Ltda., Empresa Ferrocarriles del Estado, Empresa Nacional de Energía Enx S.A., Icil-Icafal S.A., Transportes Mineros S.A., Ingeniería Reyes Ltda., Santa Fe Servicios Portuarios S.A., Aesgener S.A., Remolcadores Ultratug Ltda., CPT Remolcadores S.A., San Francisco Empresa de Muellaje S.A.

Nota 21 | Otras Provisiones de Corto Plazo y Provisiones por Beneficios a los Empleados

a) El detalle de otras provisiones es el siguiente:

Detalle	Corriente	
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Provisiones varias	1	198
Totales	1	198

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

Detalle	Corriente		No corriente	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones (1)	1.102	1.133	-	-
Indemnización por años de servicio (2)	-	-	313	793
Participaciones (3)	1.534	1.321	-	-
Totales	2.636	2.454	313	793

- 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 22)
- 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.

c) El movimiento de las provisiones es el siguiente:

Detalle	Provisión de Vacaciones	Indemnización Años de Servicios	Beneficios al Personal	Otras Provisiones
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	1.133	793	1.321	198
Provisiones adicionales	771	112	1.685	285
Provisión utilizada	(690)	(592)	(1.387)	(455)
Otros incrementos y decrementos	(112)	-	(85)	(27)
Saldo Final al 31.12.2014	1.102	313	1.534	1

Detalle	Provisión de Vacaciones	Indemnización Años de Servicios	Beneficios al Personal	Otras Provisiones
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2013	1.306	944	1.340	152
Provisiones adicionales	761	11	1.483	251
Provisión utilizada	(849)	(162)	(1.451)	(193)
Otros incrementos y decrementos	(85)	-	(51)	(12)
Saldo Final al 31.12.2013	1.133	793	1.321	198

Nota 22 | 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 devengadas (ver Nota 4).

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 31 diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

a) Composición del saldo

Concepto	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Indemnización años de servicios	313	793

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

Bases Actuariales Utilizadas	31.12.2014	31.12.2013
	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

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad utiliza la metodología de cálculo para determinar las IAS, en base al estudio actuarial que fue elaborado por el actuario independiente Sr. Pedro Arteaga, Servicios Actuariales S.A., en base a los supuestos proporcionados por la administración.

A la fecha de cierre, la Sociedad efectuó la medición de acuerdo a NIIF 19 (revisada), cuyo efecto por ganancia y pérdida actuarial, no es significativo en el contexto de estos estados financieros.

Cambio en la Obligación	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	793	944
Costo de los servicios del ejercicio corriente	22	49
Costo por intereses	38	47
Ganancia y pérdidas actuariales:	34	(16)
Por experiencia o comportamiento real		
Por tasa de rotación por Renuncia	43	(2)
Por tasa de rotación por Despido	-	(11)
Por tasa de crecimiento salarial	(8)	-
Por tasa de descuento	-	-
Por mortalidad	(1)	(3)
Beneficios pagados en el ejercicio	(466)	(162)
Ajustes por monedas	(108)	(69)
Obligación al final del periodo	313	793

Nota 23 | Patrimonio Neto

a) Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2014, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

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

► Capital

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

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

b) Dividendos

Dividendos Año 2014			Dividendos Año 2013		
N° de Dividendo	USD/Acción	MUS\$	N° de Dividendo	USD/Acción	MUS\$
70	0,003234	3.890	66	0,004545	5.467
71	0,004308	5.182	67	0,003858	4.641
72	0,003522	4.237	68	0,003038	3.654
73	0,003591	4.319	69	0,003983	4.791
Totales	0,014655	17.628	Totales	0,0154240	18.553



ii) Información adicional de dividendos

En Junta ordinaria de accionistas N°22, celebrada el día 14 de abril de 2013, los accionistas de Puerto Ventanas S.A., acordaron el reparto de un dividendo definitivo adicional de US\$0,004545 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2012, el que se pagó a partir del día 10 de mayo de 2013.

En sesión ordinaria de Directorio N° 255, celebrada el día 14 de mayo de 2013, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,003858 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2013, el que se pagó el día 13 de junio de 2013.

En sesión ordinaria de Directorio N° 258, celebrada el día 20 de agosto de 2013, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,003038 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2013, el que se pagó el día 16 de septiembre de 2013.

En sesión ordinaria de Directorio N° 261, celebrada el día 19 de noviembre de 2013, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,003983 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2013, el que se pagó el día 18 de diciembre de 2013.

En Junta ordinaria de accionistas N°23, celebrada el día 22 de abril de 2014, los accionistas de Puerto Ventanas S.A., acordaron el reparto de un dividendo definitivo adicional de US\$0,003234 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2013, el que se pagó a partir del día 19 de mayo de 2014.

En sesión ordinaria de Directorio N°267, celebrada el día 20 de mayo de 2014, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,004308 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2014, el que se pagó el día 13 de junio de 2014.

En sesión ordinaria de Directorio N°270, celebrada el día 19 de agosto de 2014, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,003522 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2014, el que se pagó el día 17 de septiembre de 2014.

En sesión ordinaria de Directorio N°273, celebrada el día 26 de noviembre del 2014, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,003591 por acción con cargo a las utilidades líquidas de ejercicio 2014, el que se pagó el día 26 de diciembre de 2014.

c) Reservas

El detalle de las otras reservas para cada periodo es el siguiente:

Detalle	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Reserva derivado de coberturas (i)	-	50
Reserva de conversión (ii)	(8.876)	(491)
Otras reservas (iii)	(154)	(204)
Totales	(9.030)	(645)

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 aumento de participación en la filial Naviera Ventanas S.A., que no implicó cambio en el control.

d) 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.

e) Política de dividendos y utilidad líquida distribuible

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 2014 será distribuir dicho porcentaje.

El Directorio tiene la intención de distribuir como dividendo para el año 2014:

- » *El porcentaje mayor de las Ganancias atribuibles a los propietarios de la controladora que la política, deducidas las utilidades o agregadas las pérdidas devengadas por las inversiones en empresas relacionadas.*
- » *El 100% de los dividendos recibidos en el ejercicio, proveniente de las inversiones en empresas relacionadas.*

Nota 24 | Ingresos de Actividades Ordinarias

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Ingresos portuarios	61.258	59.151
Ingresos ferroviarios	75.668	80.368
Ingresos camiones	5.501	9.616
Totales	142.427	149.135

Nota 25 | 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.

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

Detalle	Portuario		Ferroviario - Camión		Eliminaciones y Otras		Total Consolidado	
	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes								
Efectivo y efectivo equivalente	9.676	11.851	883	2.435	-	-	10.559	14.286
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11.976	8.589	15.528	15.632	(610)	(643)	26.894	23.578
Cuentas por cobrar relacionadas y otras cuentas por cobrar	18.353	16.995	806	688	(18.352)	(16.994)	807	689
Inventarios	717	387	610	744	-	-	1.327	1.131
Otros activos corrientes	4.409	3.854	99	248	(4.319)	(3.793)	189	309
Total Activos Corrientes	45.131	41.676	17.926	19.747	(23.281)	(21.430)	39.776	39.993
Activos no Corrientes								
Propiedad, planta y equipos	89.960	92.651	99.741	116.982	-	-	189.701	209.633
Inversiones bajo el método de la participación	62.358	62.358	-	-	(62.358)	(62.358)	-	-
Activos por impuestos diferidos	239	214	26.387	23.722	(12.362)	(13.527)	14.264	10.409
Cuentas por cobrar relacionadas	4.108	4.764	-	-	(4.108)	(4.764)	-	-
Otros activos no corrientes	301	350	196	323	33	35	530	708
Total Activos no Corrientes	156.966	160.337	126.324	141.027	(78.795)	(80.614)	204.495	220.750
Total Activos	202.097	202.013	144.250	160.774	(102.076)	(102.044)	244.271	260.743
Pasivos Corrientes								
Otros pasivos financieros corrientes	9.773	3.898	7.492	8.584	(35)	(35)	17.230	12.447
Cuentas por pagar comerciales	4.110	7.317	8.124	8.413	(405)	(400)	11.829	15.330
Cuentas por pagar empresas relacionadas	17.489	16.263	940	910	(18.353)	(16.995)	76	178
Otros pasivos corrientes	6.837	5.838	2.428	2.420	(4.318)	(3.793)	4.947	4.465
Total pasivos Corrientes	38.209	33.316	18.984	20.327	(23.111)	(21.223)	34.082	32.420
Pasivos no Corrientes								
Otros pasivos financieros no corrientes	29.400	39.000	3.966	9.571	(137)	(172)	33.229	48.399
Cuentas por pagar relacionadas no corrientes	4.108	4.764	-	-	(4.108)	(4.764)	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	17.500	12.574	12.347	13.520	(12.362)	(13.527)	17.485	12.567
Otros pasivos no corrientes	313	793	-	-	-	-	313	793
Total Pasivos no Corrientes	51.321	57.131	16.313	23.091	(16.607)	(18.463)	51.027	61.759
Patrimonio	112.567	111.566	108.953	117.356	(62.358)	(62.358)	159.162	166.564
Total Patrimonio y Pasivos	202.097	202.013	144.250	160.774	(102.076)	(102.044)	244.271	260.743



Detalle	Portuario		Ferroviario - Camión		Eliminaciones y Otras		Total Consolidado	
	Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado	
	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios	75.320	72.949	81.169	89.984	(14.062)	(13.798)	142.427	149.135
Costos de Ventas	(36.928)	(36.832)	(66.875)	(75.198)	13.067	11.559	(90.736)	(100.471)
Gastos de Administración	(7.386)	(7.538)	(7.219)	(7.346)	40	58	(14.565)	(14.826)
Otros Ingresos y Costos	(1.836)	(2.145)	(2.765)	(1.775)	22	(60)	(4.579)	(3.980)
Ganancias Antes de Impuestos	29.170	26.434	4.310	5.665	(933)	(2.241)	32.547	29.858
Impuestos a las Ganancias	(6.095)	(4.934)	1.745	(642)	-	-	(4.350)	(5.576)
Ganancia del Ejercicio	23.075	21.500	6.055	5.023	(933)	(2.241)	28.197	24.282
Ganancia atribuible a los controladores							25.282	21.862
Ganancia atribuible a los no controladores							2.915	2.420
Ganancia							28.197	24.282

b) Información adicional de los segmentos operativos

Detalle	Portuario		Ferroviario - Camión		Eliminaciones		Total Consolidado	
	Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado	
	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	75.320	72.949	81.169	89.984	(14.062)	(13.798)	142.427	149.135
Ingresos procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	75.320	72.949	81.169	89.984	(14.062)	(13.798)	142.427	149.135
Costo de Venta	(36.928)	(36.832)	(66.875)	(75.198)	13.067	11.559	(90.736)	(100.471)
Gasto de administración	(7.386)	(7.538)	(7.219)	(7.346)	40	58	(14.565)	(14.826)
Materias primas y consumibles utilizados	(1.462)		(11.200)	(11.881)			(12.662)	(11.881)
Gastos por beneficios a los empleados	(9.372)	(8.973)	(14.450)	(15.833)			(23.822)	(24.806)
Gastos por intereses	(1.491)	(1.369)	(579)	(1.005)	(40)	(58)	(2.110)	(2.432)
Ingresos (gastos) por intereses	47	227	133	225			180	452
Gasto por depreciación y amortización	(4.292)	(4.253)	(6.139)	(7.423)			(10.431)	(11.676)
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(6.095)	(4.934)	1.745	(642)	-	-	(4.350)	(5.576)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	29.170	26.434	4.310	5.665	(933)	(2.241)	32.547	29.858
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	23.075	21.500	6.055	5.023	(933)	(2.241)	28.197	24.282
Ganancia (pérdida)	23.075	21.500	6.055	5.023	(933)	(2.241)	28.197	24.282
Activos	202.097	202.013	144.250	160.774	(102.076)	(102.044)	244.271	260.743
Pasivos	89.530	90.447	35.297	43.418	(39.718)	(39.686)	85.109	94.179
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	20.961	27.624	11.203	15.035	(706)	(1.464)	31.458	41.195
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.592)	(2.643)	(6.395)	(12.187)	-	-	(7.987)	(14.830)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(21.208)	(22.243)	(6.021)	(3.756)	706	1.464	(26.523)	(24.535)

c) Información de segmentos por Área Geográfica

La sociedad y sus filiales obtienen el 100% de sus ingresos, por servicios prestados en Chile.

Detalle	31.12.2014		31.12.2013	
	Ingresos de actividades ordinarias	Los activos no corrientes que no sean instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios post-empleo y derechos derivados de contratos de seguros	Ingresos de actividades ordinarias	Los activos no corrientes que no sean instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios post-empleo y derechos derivados de contratos de seguros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
América				
Chile	142.427	190.231	149.135	210.341
Totales	142.427	190.231	149.135	210.341

d) Información de clientes principales

De acuerdo a la NIIF 8, la sociedad debe presentar sus clientes importantes, que a nivel consolidado representen más del 10% de los ingresos ordinarios. Dentro de los clientes que representan más del 10%, tenemos al Grupo Arauco, y a la Corporación Nacional del Cobre, con sus divisiones el Teniente, Andinas y Ventanas.

Clientes Principales	Ingresos Ordinarios	
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de clientes que representan más del 10%	69.505	74.064
Ingresos de clientes que representan menos del 10%	72.922	75.071
Total	142.427	149.135

Nota 26 | Otras Ganancias (Pérdidas)

El detalle de las principales partidas que se incluyen en otras ganancias (otras pérdidas) al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Castigo de Activo Fijo	(1.219)	-
Deterioro Activo Fijo	(401)	-
Otros	135	(3)
Totales	(1.485)	(3)

Nota 27 | Ingresos Financieros

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Intereses por colocaciones	180	452
Totales	180	452

Nota 28 | Costos Financieros

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	2.030	2.312
Intereses y comisiones varias	80	120
Totales	2.110	2.432

Nota 29 | Depreciación y Amortización

La depreciación y amortización al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	10.279	11.502
Amortizaciones de intangibles	152	174
Totales	10.431	11.676

Nota 30 | Clases de Gasto por Empleado

Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presentan en el siguiente detalle:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	13.842	14.365
Beneficios a corto plazo a los empleados	3.829	3.680
Indemnización por años de servicio	286	565
Otros gastos del personal	5.865	6.196
Totales	23.822	24.806

Nota 31 | Garantías Comprometidas con Terceros y Caucciones 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 al	Liberación de Garantías
					31.12.2014	
Dirección del Trabajo	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Póliza	266	03-2015
Dirección General del Territorio Marítimo y MM	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Póliza	32	03-2015
Director Nacional de Aduana	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Boleta	1	03-2015
E-CL S.A.	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Boleta	1.000	05-2015
Dirección del Trabajo	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	78.708.400-7	Ninguna	Póliza	172	03-2015
Director Nacional de Aduana	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	78.708.400-7	Ninguna	Boleta	1	03-2015
Dirección General del Territorio Marítimo y MM	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	78.708.400-7	Ninguna	Póliza	32	03-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico	61.216.000-7	Proveedor	Boleta	132	01-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico	61.216.000-7	Proveedor	Boleta	46	01-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico	61.216.000-7	Proveedor	Boleta	10	01-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico	61.216.000-7	Proveedor	Boleta	17	01-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico	61.216.000-7	Proveedor	Boleta	88	01-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico	61.216.000-7	Proveedor	Boleta	48	06-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico	61.216.000-7	Proveedor	Boleta	73	06-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico	61.216.000-7	Proveedor	Boleta	59	07-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico	61.216.000-7	Proveedor	Boleta	82	07-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico	61.216.000-7	Proveedor	Boleta	3.553	11-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico	61.216.000-7	Proveedor	Boleta	60	11-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico	61.216.000-7	Proveedor	Boleta	238	12-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico	61.216.000-7	Proveedor	Boleta	32.647	02-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico	61.216.000-7	Proveedor	Boleta	48.643	02-2015
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico	61.216.000-7	Proveedor	Boleta	120	03-2020
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico	61.216.000-7	Proveedor	Boleta	228	09-2015
Anglo American	Ferrocarril del Pacífico	77.762.940-9	Ciente	Boleta	6.997	07-2015
Anglo American	Ferrocarril del Pacífico	77.762.940-9	Ciente	Boleta	7	10-2015
Compañía Siderúrgica Huachipato	Ferrocarril del Pacífico	94637000-2	Ciente	Boleta	2.499	10-2015
Enaex Servicios S.A.	Ferrocarril del Pacífico	76.041.871-4	Ciente	Boleta	1.621	09-2015

► Restricciones

i) Restricciones Puerto Ventanas S.A.

Producto de los créditos obtenidos con el banco Estado, la empresa se obliga a mantener semestralmente a nivel consolidado en septiembre y diciembre las siguientes razones financieras:

- » Nivel de endeudamiento o leverage no superior a 1,3 veces.

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

ii) Restricciones Ferrocarriles del Pacífico S.A.

Al 31 de diciembre de 2014 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.

iii) Restricciones Transportes Fepasa Limitada.

La filial transporte Fepasa Limitada, para 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.

b) Demandas y juicios recibidosi) Demandas y juicios recibidas por Puerto Ventanas S.A.1. Demanda por responsabilidad civilReclamaciones de multas administrativas

Por resolución N°95 de fecha 23 de mayo de 2012, la Comisión Evaluadora de la Región de Valparaíso aplicó sanción de multa a Puerto Ventanas S.A., por supuestos incumplimientos a las condiciones establecidas en la Resolución N°9/2010 de la Comisión Regional del Medio Ambiente que calificó ambientalmente favorable el proyecto de "Ampliación de la Capacidad de Acopio de Concentrado de Cobre Puerto Ventanas. Con fecha 8 de junio de 2012, la Compañía interpuso recurso de reclamación en contra de dicha multa ante el Juzgado de Letras de Valparaíso, encontrándose pendiente su resolución.

Debido a la natural contingencias que estos asuntos conllevan, es imposible adelantar un resultado definitivo en estos procesos.

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

Al 31 de diciembre de 2014, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., está en conocimiento de los siguientes litigios:

1. Causas CivilesSolís Arenas, Sonia del Carmen y otros con Rojas Godoy.

Materia : Indemnización de Perjuicios

Juzgado : Décimo Séptimo 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 Sociedad 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.

2. Causas LaboralesEscobar Guerra Manuel con INGEFER S.A. y Ferrocarril del Pacífico S.A.

Materia : O-295-2014.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso.

Estado : Con fecha 14 de abril se interpuso demanda laboral en contra de INGEFER y FEPASA en su calidad de solidario o subsidiario. Causa con sentencia definitiva, en la que se condenó a la empresa INGEFER a pagar \$6.006.595 en esta misma causa se condenó a FEPASA en forma subsidiaria. Actualmente se encuentra en la etapa ejecutiva sin poder notificar a INGEFER.

Cuantía : \$6.006.595.

Cubillos Verdejo Luis Eduardo con INGEFER S.A. y Ferrocarril del Pacífico S.A.

Materia : O-315-2014.

Juzgado : Con fecha 24 de abril se interpuso demanda laboral en contra de INGEFER y FEPASA en su calidad de solidario o subsidiario. Causa con sentencia definitiva, en la que se condenó a INGEFER a pagar la suma de \$7.120.320, en esta misma causa se condenó a FEPASA en forma subsidiaria. Actualmente se encuentra en etapa ejecutiva sin poder notificar a INGEFER.

Cuantía : \$7.120.320.

Ruiz–Tagle con INGEFER S.A. y Ferrocarril del Pacífico S.A.

Materia : Demanda colectiva presentada por 6 trabajadores dependientes de INGEFER S.A.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo de San Felipe.

Estado : Con fecha 05 de julio, se interpuso demanda laboral por despido injustificado y cobro de prestaciones laborales en contra de INGEFER S.A y en contra de FEPASA en su calidad de empresa principal. La contestación de demanda por parte de FEPASA fue presentada el día 01 de Julio 2014 ante el 2° juzgado de Letras de Los Andes, el que se declaró incompetente para conocer del juicio, remitiendo los antecedentes al Juzgado del Trabajo de San Felipe, tribunal competente. Con fecha 5 de noviembre se llevó a cabo audiencia preparatoria y se declaró la caducidad de la acción de despido injustificado, la que fue apelada por el demandante. Dicho recurso fue conocido por la Corte de Apelación de Valparaíso con fecha 1 de diciembre de 2014, la que rechazó el recurso parcialmente, declarando vigente la acción de despido injustificado solo respecto de un trabajador. Con fecha 15 de diciembre se dictó resolución que cita a las partes nuevamente a audiencia preparatoria para el día 26 de enero.

Cuantía : \$31.937.923.

Velásquez Parra Con Ferrocarril del Pacífico S.A.

Materia : Demanda laboral por despido injustificado.

Juzgado : Juzgado del Trabajo de Concepción

Estado : Se realizó audiencia preparatoria el día 23 de diciembre de 2014 y se citó a audiencia de juicio para el día 2 de febrero.

Cuantía : \$7.707.986.



Campillay Carrizo con Transportes FEPASA Ltda. y otra.

Materia : Demanda laboral por despido injustificado.

Juzgado : Juzgado del Trabajo de Antofagasta.

Estado : El día 9 de enero se llevó a cabo audiencia preparatoria en la que no se arribó a acuerdo y se citó a las partes para el día 12 de febrero a la respectiva audiencia de juicio.

Cuantía : \$14.942.554

Estado : Demanda ordinaria de indemnización de perjuicios presentada en contra de Ferrocarriles del Estado, Jaime Olivares, conductor de la máquina, Dirección Nacional de Vialidad y FEPASA, de forma solidaria. Se funda en accidente de tercero en cruce de vía en octubre del año 2009.

Concluyó etapa de discusión y pasa a la etapa probatoria. Cítese a las partes a oír sentencia.

Probabilidades de condena es medianamente alta. No es posible determinar monto de la misma.

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.

Ramos con Mantenición y Servicios Ferroviarios, Puerto Lirquén y FEPASA.

Materia : Indemnización de Perjuicios

Juzgado : 2° Juzgado Civil de Talcahuano

Estado : Demanda ordinaria de indemnización de perjuicios presentada en contra de Mantenición y Servicios Ferroviarios, Puerto Lirquén y FEPASA, de forma solidaria. Se funda en accidente de trabajador de contratista de FEPASA por accidente ocurrido en junio de 2008.

Sentencia favorable se rechaza demanda en todas sus partes. Con apelación de la contraria, aún no tiene rol de Corte.

Probabilidades de condena es medianamente baja. No es posible determinar monto de la misma.

3. Causas civiles con FEPASA como demandado solidario

Daza con Ferrocarriles del Estado y FEPASA.

Materia : Indemnización de Perjuicios

Juzgado : 17° Juzgado Civil de Santiago

Estado : Demanda ordinaria de indemnización de perjuicios presentada en contra de Ferrocarriles del Estado y FEPASA, de forma solidaria. Se funda en accidente de trabajador de contratista de EFE por accidente en la vía en marzo del año 2009.

Causa desarchivada. Con probatorio pendiente.

Probabilidades de condena es medianamente alta. No es posible determinar monto de la misma.

Chaparro con Víctor Carrasco (conductor) y FEPASA.

Materia : Indemnización de Perjuicios

Juzgado : Juzgado de Policía Local San Felipe

Estado : Querrela Infracional y Demanda de indemnización de perjuicios presentada en contra de don Víctor Carrasco (conductor) y FEPASA, de forma solidaria. Se funda en accidente de tercero en cruce de vía en noviembre del año 2013.

Causa pendiente de fallo. Conciliación pendiente.

Probabilidades de condena es medianamente baja. No es posible determinar monto de la misma.

Sociedad de Transportes Sta. Magdalena con Ferrocarriles del Estado, Jaime Olivares (conductor), Dirección Nacional de Vialidad y FEPASA.

Materia : Demanda por choque de tren contra camión

Juzgado : 2° Juzgado Civil de Concepción

4. Otras Causas

Con fecha 26 de marzo de 2013 FEPASA, en ejercicio del derecho que le confiere el Contrato de Acceso a la Red EFE, solicitó al Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Santiago ("CAM"), la constitución de arbitraje para resolver las discrepancias surgidas entre las partes con motivo de la negativa injustificada de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado de prorrogar el señalado contrato por 10

años. La CAM accediendo a la solicitud de FEPASA ha designado como árbitro en este asunto al abogado señor Juan Pablo Pomés Pirotte.

El Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Santiago ("CAM"), está conociendo la demanda presentada por FEPASA contra EFE por cuanto rechazó sin causa justificada, la solicitud de prórroga del Contrato de Acceso a la Red EFE, por 10 años adicionales contados desde el 1° de enero de 2015. El juicio arbitral se ventila ante el árbitro mixto señor Juan Pablo Pomés Pirotte, habiéndose dictado sentencia definitiva de primera instancia. EFE presentó un recurso de apelación con objeto de impugnar el fallo arbitral, para lo cual se deberá constituir el tribunal de segunda instancia.

c) Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2014 la sociedad presenta las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Acreedor de la Garantía	Deudor			Activos comprometidos	Saldo Pendientes	Liberación de Garantías	
	Nombre	RUT	Relación				31.12.2014
							MUS\$
Puerto Ventanas S.A.	Sistema de transporte de materiales S.A.	99.555.480-1	Ninguna	Cumplimiento Contrato	35	dic-15	
Ferrocarril del Pacífico	Empresa de los Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	46.644	jun-15	
Transportes FEPASA Limitada	Carlos Rodolfo Moya Nilo	10.482.378-5	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	76	dic-14	

Nota 32 | Medio Ambiente

Durante el 2014 se mantuvo en operación un camión aspirador y otro barredor en todas las áreas del puerto, como el plan de monitoreo de la playa Ventanas, realizando limpieza en caso de detectar varamiento e informando a las autoridades competentes.

Además se sigue con el sistema de lavado de ruedas de los camiones, el cual ha mejorado la retención de los residuos sólidos, quedando atrapados en los chasis de los camiones.

Aparte de todas las inversiones en el mejoramiento de nuestras operaciones, para disminuir nuestras emisiones, se continuaran realizando contantes monitoreo, tanto al fondo marino como a la calidad del aire, donde se desembolsaron durante los periodos 2014 y 2013, los siguientes montos:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo calidad del aire y ambiente marino	101	82
Totales	101	82

Además se comprometieron fondos para el año 2015 por:

Detalle	Acumulado	Acumulado
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo calidad del aire y ambiente marino	94	176
Totales	94	176

Nota 33 | Otros Pasivos no Financieros

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

Detalle	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Dividendos declarados pendientes	75	88
Dividendo mínimo provisionado	829	694
Total dividendos pendientes de pago	904	782
Dividendos por pagar a minoritarios	904	782
Fondos obtenidos para proyectos de innovación	-	47
Ingresos percibidos por anticipado	21	27
Total otros pasivos no financieros	925	856

Nota 34 | Pasivos por Impuestos Corrientes

El detalle los pasivos por impuestos corrientes es el siguiente:

Detalle	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Provisión impuesto renta	(5.606)	(4.672)
Provisión Impuesto Único Art. 21	(98)	(67)
Crédito 33 bis	10	39
Pagos provisionales mensuales	4.282	3.714
Crédito por gastos de capacitación	27	29
Totales	(1.385)	(957)

Nota 35 | Hechos Posteriores

Hechos Posteriores Puerto Ventanas S.A.

Entre el 01 de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados no existen otros hechos posteriores a la fecha de entrega de los presentes estados financieros, que puedan afectarlos en forma significativa.



Hechos Posteriores Ferrocarriles del Pacífico S.A.

El 16 de enero de 2015 la Sociedad y Anglo American Sur S. A. suscribieron un “Contrato de Servicio de Transporte de Concentrado de Cobre” desde Planta Las Tórtolas a Puerto Ventanas, que entró en vigencia con la suscripción y terminará una vez transcurridos 10 años desde el inicio de los servicios.

Si bien este contrato representará aproximadamente el 13% del volumen actualmente transportado por la Sociedad, dado que no se conocen los volúmenes reales que en definitiva serán transportados en ejecución y cumplimiento del mismo, no es posible determinar con precisión los efectos financieros que esta operación tendrá en los resultados de la compañía.

Entre el 01 de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados no existen otros hechos posteriores a la fecha de entrega de los presentes estados financieros, que puedan afectarlos en forma significativa.

Nota 36 | Detalle de Activo y Pasivo en Moneda

Activos Moneda Nacional y Extranjera	31.12.2014					31.12.2013				
	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	9.054	-	-	-	-	10.460	-	-	-	-
Pesos no Reajustables	1.505	-	-	-	-	3.826	-	-	-	-
Otros Activos Financieros Corrientes										
Dólares	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-
Deudores Comerciales y otras Ctas por Cobrar Ctes.										
Dólares	733	-	-	-	-	517	-	-	-	-
Pesos no Reajustables	25.157	-	-	-	-	22.844	-	-	-	-
Pesos Reajustables	23	981	-	-	-	34	183	-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente										
Pesos no Reajustables	807	-	-	-	-	689	-	-	-	-
Inventarios										
Pesos no Reajustables	-	1.327	-	-	-	-	1.131	-	-	-
Activos por Impuestos Corrientes										
Dólares	-	189	-	-	-	-	307	-	-	-
Activos Intangibles distintos de la Plusvalía										
Dólares	-	-	-	-	335	-	-	-	-	386
Pesos no Reajustables	-	-	195	-	-	-	-	322	-	-
Propiedades, Planta y Equipo										
Dólares	-	-	-	-	89.958	-	-	-	-	92.652
Pesos no Reajustables	-	-	-	-	99.743	-	-	-	-	116.981
Activos por Impuestos Diferidos										
Dólares	-	-	-	-	161	-	-	-	-	140
Pesos no Reajustables	-	-	-	-	14.103	-	-	-	-	10.269
Dólares	9.787	189	-	-	90.454	10.979	307	-	-	93.178
Pesos no Reajustables	27.469	1.327	195	-	113.846	27.359	1.131	322	-	127.250
Pesos Reajustables	23	981	-	-	-	34	183	-	-	-
Total Activos	37.279	2.497	195	-	204.300	38.372	1.621	322	-	220.428

Pasivos Moneda Nacional y Extranjera	31.12.2014					31.12.2013				
	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	1.938	7.800	-	-	-	2.064	1.800	-	-	-
Pesos no Reajustables	173	2.869	-	-	-	139	3.451	-	-	-
Pesos Reajustables	220	4.230	-	-	-	277	4.716	-	-	-
Ctas. por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar										
Dólares	2.373	-	-	-	-	4.630	-	-	-	-
Euros	31									
Pesos no Reajustables	9.251	-	-	-	-	10.437	-	-	-	-
Pesos Reajustables	174	-	-	-	-	263	-	-	-	-
Ctas. por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente										
Pesos no Reajustables	76	-	-	-	-	178	-	-	-	-
Otras Provisiones a Corto Plazo										
Pesos no Reajustables	1	-	-	-	-	-	198	-	-	-
Pasivo por Impuestos Corrientes										
Dólares	-	1.385	-	-	-	-	957	-	-	-
Provisiones Ctes. por Beneficios a los Empleados										
Pesos no Reajustables	1.059	1.577	-	-	-	1.321	1.133	-	-	-
Otros Pasivos no Financieros Corrientes										
Pesos no Reajustables	96	829	-	-	-	115	741	-	-	-
Otros Pasivos Financieros no Corrientes										
Dólares	-	-	17.330	11.933	-	-	-	19.097	13.731	6.000
Pesos no Reajustables	-	-	-	-	-	-	-	608	-	-
Pesos Reajustables	-	-	3.966	-	-	-	-	8.929	34	-
Pasivo por Impuestos Diferidos										
Dólares	-	-	-	-	17.421	-	-	-	12.493	-
Pesos no Reajustables	-	-	-	-	64	-	-	-	-	74
Provisiones no Ctes por Beneficios a los Empleados										
Pesos Reajustables	-	-	-	-	313	-	-	-	-	793
Dólares	4.311	9.185	17.330	11.933	17.421	6.694	2.757	19.097	26.224	6.000
Euros	31									
Pesos no Reajustables	10.656	5.275	-	-	64	12.190	5.523	608	-	74
Pesos Reajustables	394	4.230	3.966	-	313	540	4.716	8.929	34	793
Total Pasivos	15.392	18.690	21.296	11.933	17.798	19.424	12.996	28.634	26.258	6.867



Nota 37 | Subclasificación de Activos, Pasivos y Patrimonio

Propiedades, planta y equipo Terrenos y construcciones	31-12-14	31-12-13
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	+ 21.494	21.494
Edificios	+ 41.105	43.080
Terrenos y construcciones	+ 62.599	64.574
Maquinaria	+ 99.645	110.163
Vehículos		
Equipos de Transporte	+ 217	312
Vehículos	+ 217	312
Equipo de oficina	+ 35	47
Construcciones en proceso	+ 16.129	20.000
Otras propiedades, planta y equipo	+ 11.076	14.537
Propiedades, planta y equipo	189.701	209.633

Activos intangibles y plusvalía Activos intangibles distintos de la plusvalía	31-12-14	31-12-13
	MUS\$	MUS\$
Marcas comerciales	+ 3	3
Programas de computador	+ 527	705
Activos intangibles distintos de la plusvalía	+ 530	708
Activos intangibles y plusvalía	530	708

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	31-12-14	31-12-13
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales corrientes	+ 22.214	19.463
Pagos anticipados corrientes	+ 733	764
Otras cuentas por cobrar corrientes	+ 3.947	3.351
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	26.894	23.578

Categorías de activos financieros corrientes Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados corrientes	31-12-14	31-12-13
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, designados como tales en el reconocimiento inicial, corrientes	+ 7.173	13.196
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, obligatoriamente medidos al valor razonable, corrientes	+ -	2
Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados corrientes	+ 7.173	13.198
Préstamos concedidos y cuentas por cobrar corrientes	+ 26.480	25.319
Activos financieros corrientes	33.653	38.517

Categorías de activos financieros Clases de inventarios	31-12-14	31-12-13
	MUS\$	MUS\$
Otros inventarios	+ 1.327	1.131
Inventarios corrientes	1.327	1.131

Efectivo y equivalentes al efectivo Efectivo	31-12-14	31-12-13
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	+ 14	37
Saldos en bancos	+ 3.372	1.053
Efectivo	+ 3.386	1.090
Equivalentes al efectivo		
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo	+ 7.173	13.196
Equivalentes al efectivo	+ 7.173	13.196
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	+ -	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.559	14.286

Clases de otras provisiones Provisiones por reembolsos	31-12-14	31-12-13
	MUS\$	MUS\$
Provisiones por reembolsos corrientes	+ 1	198
Provisiones por reembolsos	1	198

Préstamos tomados	31-12-14	31-12-13
	MUS\$	MUS\$
Préstamos a largo plazo	+ 32.555	46.320
Préstamos corto plazo y parte corriente de préstamo a largo plazo		
Préstamos corto plazo	+ 0	0
Parte corriente de préstamos a largo plazo	+ 15.775	10.650
Préstamos corto plazo y parte corriente de préstamo a largo plazo	+ 15.775	10.650
Préstamos tomados	48.330	56.970

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	31-12-14	31-12-13
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes a proveedores	+ 11.382	14.892
Cuentas por pagar por impuesto al valor agregado	+ 447	438
Cuentas por pagar comerciales y otras ctas por pagar corrientes	11.829	15.330

Otros pasivos financieros no corrientes	31-12-14	31-12-13
	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios no corrientes	+ 32.555	46.320
Obligaciones por leasing no corrientes	+ 674	2.079
Otros pasivos financieros no clasificados no corrientes	+ -	0
Otros pasivos financieros no corrientes	33.229	48.399

Otros pasivos financieros corrientes	31-12-14	31-12-13
	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios corrientes	+ 15.775	10.650
Obligaciones por leasing corrientes	+ 1.386	1.634
Otros pasivos financieros no clasificados corrientes	+ 69	163
Otros pasivos financieros corrientes	17.230	12.447

Otros pasivos financieros	31-12-14	31-12-13
	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios	+ 48.330	56.970
Obligaciones por leasing	+ 2.060	3.713
Otros pasivos financieros no clasificados	+ 69	163
Otros pasivos financieros	50.459	60.846

Categorías de pasivos financieros no corrientes Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados no corrientes	31-12-14	31-12-13
	MUS\$	MUS\$
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, designados como tales en el reconocimiento inicial, no corrientes	+ 0	0
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados no corrientes	+ 0	0
Pasivos financieros al costo amortizado no corrientes	+ 33.229	48.399
Pasivos financieros no corrientes	33.229	48.399

Categorías de pasivos financieros corrientes Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados corrientes	31-12-14	31-12-13
	MUS\$	MUS\$
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, designados como tales en el reconocimiento inicial, corrientes	+ 69	163
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados corrientes	+ 69	163
Pasivos financieros al costo amortizado corrientes	+ 17.161	12.284
Pasivos financieros corrientes	17.230	12.447

Categorías de pasivos financieros Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	31-12-14	31-12-13
	MUS\$	MUS\$
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, designados como tales en el reconocimiento inicial	+ 69	163
Total de pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	+ 69	163
Pasivos financieros al costo amortizado	+ 50.390	60.683
Pasivos financieros	50.459	60.846

Otras reservas	31-12-14	31-12-13
	MUS\$	MUS\$
Reserva de diferencias de cambio por conversión	+ (8.876)	(491)
Reserva de coberturas del flujo de efectivo	+ -	50
Otras reservas varias	+ (154)	(204)
Otras reservas	(9.030)	(645)

Activos (pasivos) neto	31-12-14	31-12-13
	MUS\$	MUS\$
Activos	+ 244.271	260.743
Pasivos	- 85.109	94.179
Activos (pasivos)	159.162	166.564

Nota 38 | Subclasificación de Resultados

Análisis de ingresos y gastos	Acumulado	
	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias		
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de la prestación de servicios	+ 142.427	149.135
Ingresos de actividades ordinarias	142.427	149.135

Ingresos y gastos significativos		
Ganancias (pérdidas) por disposiciones de propiedades, planta y equipo		
Ganancias por disposiciones de propiedades, planta y equipo	+ 192	160
Ganancias (pérdidas) por disposiciones de propiedades, planta y equipo	192	160
Ingresos de operaciones continuadas atribuibles a los propietarios de la controladora	103.318	105.779
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas atribuible a participaciones no controladoras	2.915	2.420

Gastos por Intereses		
Gastos por intereses de préstamos	2.030	2.312
Gastos por intereses de arrendamientos financieros	80	120
Gastos significativos		
Gastos de reparación y mantenimiento	12.947	13.795
Gastos en combustible y energía	11.208	12.384
Gastos por remuneraciones de los Directores	769	845
Venta y gasto de comercialización	32	70

Gastos por naturaleza	01-01-2014	01-01-2013
	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Materias primas y consumibles utilizados	+ 12.662	11.881
Gastos de servicios	16.105	17.629
Gasto de seguros	1.526	2.542
Gastos por honorarios profesionales	2.907	2.111
Gastos de Transporte	3.311	4.174
Clases de gasto de beneficios a los empleados		
Sueldos y salarios	+ 13.842	14.365
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	+ 3.829	3.680
Otros beneficios a largo plazo	+ 286	565
Otros gastos de personal	+ 5.865	6.196
Gastos por beneficios a los empleados	+ 23.822	24.806
Gasto por depreciación y amortización		
Gasto por depreciación	+ 10.279	11.502
Gasto por amortización	+ 152	174
Gastos, por naturaleza	70.764	74.819

Nota 39 | Valor Justo de los Activos y Pasivos del Grupo Medidos a Valor Justo en Forma Recurrente

Algunos de los activos y pasivos financieros del Grupo son medidos a valor justo al cierre de cada periodo de reporte. La siguiente tabla proporciona información acerca de cómo los valores justos de activos y pasivos financieros son determinados (en particular la técnica (s) de valuación e inputs utilizados).

Activo Financiero / Pasivo Financiero	Valor Justo al:		Jerarquía de valor justo	Técnica (s) de valuación e input(s) clave
	31.12.2014	31.12.2013		
	MUS\$	MUS\$		

1) Contratos forward de moneda extranjera

Activos Derivados	-	2	Categoría 2	Flujo de caja descontado. Los flujos de caja futuros son estimados basados en los tipos de cambio futuros (desde tipos de cambio observables al cierre del periodo de reporte) y contratos forward de tipo de cambio, descontados a una tasa que refleje el riesgo de crédito de diversas contrapartes.
Activos no Derivados Mantenidos para Negociar	-	-		
Totales	-	2		
Pasivos Financieros Derivados	-	-		
Pasivos Financieros Designados a Valor Razonable con Efecto en Resultado	19	106		
Totales	19	106		

2) Swaps de tasa de Interés

Activos Derivados	-	-	Categoría 2	Flujos de caja descontados. Los flujos de caja futuros son estimados basado en tasas de interés futuras (desde curvas de tasa observables al cierre de cada periodo de reporte) y contratos de tasa de interés, descontados a una tasa que refleje el riesgo de crédito de las diversas contrapartes.
Activos no Derivados Mantenidos para Negociar	-	-		
Totales	-	-		
Pasivos Financieros Derivados	50	57		
Pasivos Financieros Designados a Valor Razonable con Efecto en Resultado	-	-		
Totales	50	57		

3) Activos financieros no derivados mantenidos para trading

Activos Derivados	-	-	Categoría 1	El valor justo de los activos con términos y condiciones estándares y que además sean transados en un mercado líquido, han sido determinados en base a referencias de precios de mercado. Siempre que existan precios de mercados cotizados, Puerto Ventanas S.A., lo considerará como input para determinar su valor de mercado a la fecha de valoración.
Activos no Derivados Mantenidos para Negociar	7.173	13.196		
Totales	7.173	13.196		
Pasivos Financieros Derivados	-	-		
Pasivos Financieros Designados a Valor Razonable con Efecto en Resultado	-	-		
Totales	-	-		

Nota 40 | Honorarios Auditores Externos

Los honorarios pagados a auditores externo, corresponden a servicios de auditoría externa y consultoría prestada por Deloitte Auditores y Consultores Ltda, de acuerdo al siguiente detalle:

Vigencia	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Honorarios pagados por servicio de Auditoría Externa	62	95
Honorarios pagados por consultoría	346	11
Totales	408	106



Hechos Relevantes Puerto Ventanas Consolidado

■ Puerto Ventanas S.A.

► Hechos Relevantes año 2014.

- En sesión ordinaria de Directorio N° 265, celebrada el día 18 de marzo de 2014, el Directorio acordó citar a Junta Ordinaria de Accionista, para el día 22 de abril de 2014
- En sesión ordinaria de Directorio N° 265, celebrada el día 18 de marzo de 2014, el Directorio acordó mantener la Política de Dividendos de la compañía.
- En sesión Ordinaria de Directorio N° 265, celebrada el día 18 de marzo de 2014, el Directorio, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, un dividendo definitivo de US\$0,003234 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2013. De aprobarse por parte de la Junta de Accionistas, se propondrá su pago a contar del día 19 de mayo de 2014.
- Con fecha 22 de abril de 2014, se realizó la vigésima tercera Junta ordinaria de accionistas, donde se acordaron los siguientes temas:
 - A) Se aprobaron los Estados Financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013, el dictamen de los auditores externos y la Memoria Anual.
 - B) Se acordó distribuir un dividendo definitivo adicional de US\$0,003234 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2013, el cual se pagará a partir del día 19 de mayo de 2014.
 - C) Fijar la remuneración del Directorio de la compañía en 60 UTM mensuales para cada uno de los Directores, 120 UTM, para el Presidente y 90 UTM para el vicepresidente.
 - D) Fijar la remuneración de los miembros del Comité de Directorio en 30 UTM Mensuales, y un presupuesto anual de 1.080 UTM.
 - E) Designar a Deloitte Auditores y Consultores Limitada como auditores externos de la compañía para el ejercicio 2014.
 - F) Se acordó designar a Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada como clasificadoras de riesgo para el ejercicio 2014.
 - G) Se aprobó la política de Inversión y Financiamiento.
 - H) Se aprobó la designación del Diario La Segunda, para realizar las publicaciones sociales de la compañía.
- En sesión ordinaria de Directorio N°267, celebrada el día 20 de mayo de 2014, el Directorio acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,004308 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2014, el que se pagó el día 13 de junio de 2014.
- En sesión ordinaria de Directorio N°270, celebrada el día 19 de agosto de 2014, el Directorio acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,003522 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2014, el que se pagó el día 17 de septiembre de 2014.
- Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, cambiando a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente, en el evento que se aplique el sistema parcialmente integrado. O bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 en adelante, aumentando la tasa del impuesto a un 21%, 22,5%, 24% y 25% respectivamente, en el caso que se opte por la aplicación del sistema de renta atribuida.

Siendo Puerto Ventanas S.A. una sociedad anónima abierta y de acuerdo a la norma supletoria indicada en la misma ley, resultaría aplicable el sistema de tributación parcialmente integrado, a menos que una Junta de Accionistas de la Sociedad, llevada a cabo en la oportunidad establecida, y con los quórums exigidos acuerde optar por el sistema de renta atribuida.

Al respecto, en conformidad con las instrucciones de Oficio Circular N°856 del 17 de Octubre de 2014, se debe reconocer en patrimonio, el impacto que dicho aumento en la tasa de Impuesto de Primera Categoría produce en los activos / pasivos netos por impuestos diferidos en la Sociedad.

Con los antecedentes reunidos a esta fecha, y aplicando de forma supletoria el sistema de tributación parcialmente integrado, se informó que el incremento de los activos y pasivos por impuestos diferidos produjo un cargo al patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora de US\$2.620.922, por única vez, el cual fue incluido en los estados financieros al 30 de septiembre de 2014.
- En sesión ordinaria de Directorio N°273, celebrada el día 25 de noviembre de 2014, el Directorio acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,003591 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2014, el que se pagó el día 26 de diciembre de 2014.



■ Ferrocarril del Pacífico S.A.

► Hechos Relevantes año 2014.

En sesión ordinaria celebrada el 17 de marzo de 2014, el Directorio acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía el día 21 de abril de 2014 y proponer el reparto de un dividendo correspondiente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio del año 2013, equivalente a \$0,159994 por acción.

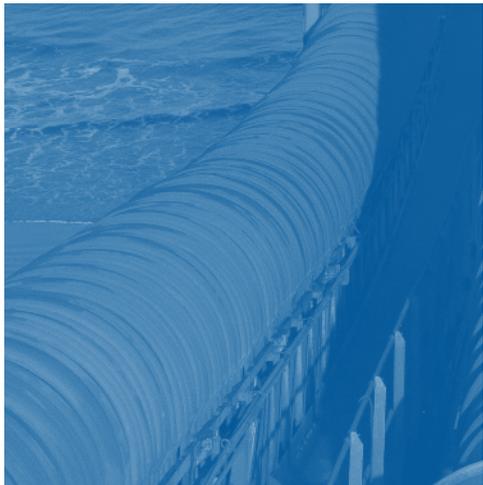
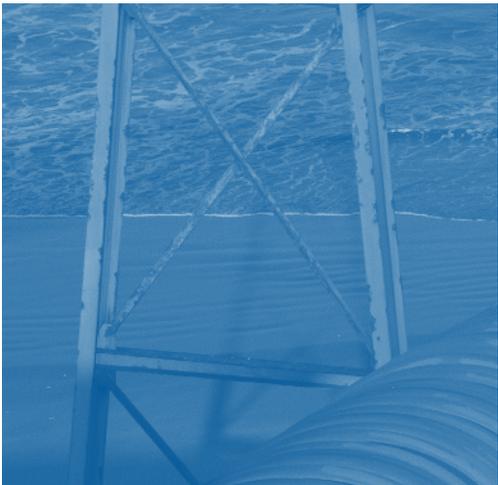
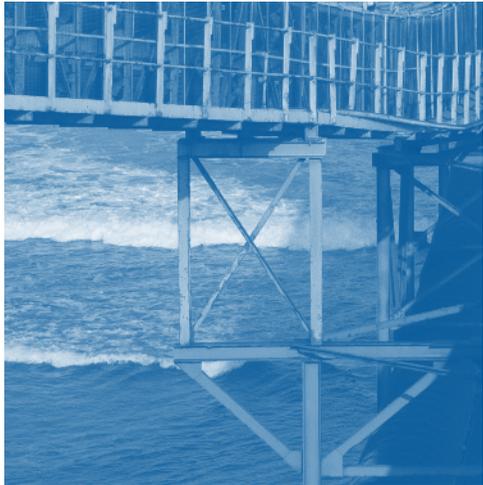
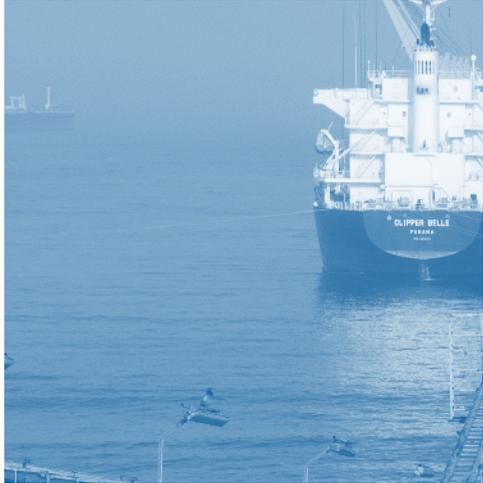
Aprobado este dividendo definitivo por la Junta Ordinaria de Accionistas, se propondrá su pago a contar de día 16 de mayo de 2014, a los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas de la Compañía al quinto día hábil anterior a dicha fecha.

- El día 21 de abril de 2014, en Junta Ordinaria de Accionistas se acordaron los siguientes temas:
 - I) a) Se aprobaron los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013, la memoria anual y el dictamen de los auditores externos.
 - J) b) Se aprobó el reparto de un dividendo definitivo de \$0,159994 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013, el que fue pagado con fecha 16 de mayo de 2014.
 - K) c) Se acordó fijar la remuneración del Directorio de la compañía en 60 UTM mensuales para cada uno de los Directores, 120 UTM para el Presidente y 90 UTM para el vicepresidente.
 - L) d) Se acordó designar a Deloitte Auditores y Consultores Limitada como auditores externos de la compañía para el ejercicio 2014.
 - M) e) Se aprobó la designación del Diario La Segunda, para realizar las publicaciones sociales de la compañía.
- Con fecha 18 de agosto de 2014, en Sesión Ordinaria, el Directorio de la Sociedad ha designado como Gerente Comercial a don Christian Haeussler Leatherbee.
- Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, cambiando a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente, en el evento que se aplique el sistema parcialmente integrado. O bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 en adelante, aumentando la tasa del impuesto a un 21%, 22,5%, 24% y 25% respectivamente, en el caso que se opte por la aplicación del sistema de renta atribuida.

Siendo FEPASA una sociedad anónima abierta y de acuerdo a la norma supletoria indicada en la misma ley, resultaría aplicable el sistema de tributación parcialmente integrado, a menos que una Junta de Accionistas de la Sociedad, llevada a cabo en la oportunidad establecida, y con los quórums exigidos acuerde optar por el sistema de renta atribuida.

Al respecto, en conformidad con las instrucciones de Oficio Circular N°856 del 17 de Octubre de 2014, se debe reconocer en patrimonio, el impacto que dicho aumento en la tasa de Impuesto de Primera Categoría produce en los activos netos por impuestos diferidos en la Sociedad.

Con los antecedentes reunidos a esta fecha, y aplicando de forma supletoria el sistema de tributación parcialmente integrado, se informó que el incremento de los activos por impuestos diferidos produjo un abono al patrimonio total, de \$2.110.866.808, por única vez, el cual fue incluido en los estados financieros al 30 de septiembre de 2014.





Memoria Anual

2014

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

Análisis Razonado Consolidado (NIIF)

■ Puerto Ventanas S.A.

Con el propósito de realizar un análisis de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre 2014 y 2013, 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⁾ con excepción del Análisis de Resultado de FEPASA que está expresado en pesos chilenos. El siguiente cuadro explica la evolución de los márgenes de explotación y resultados netos de la empresa:

Puerto Ventanas Consolidado"	Acum.	Acum.	Variación
	dic-2014	dic-13	
	MUS\$	MUS\$	
Ingresos de actividades ordinarias	142.427	149.135	-4,50%
Costo de ventas	(90.736)	(100.471)	-9,69%
Ganancia bruta	51.691	48.664	6,22%
Otros ingresos, por función	-	30	
Gasto de administración	(14.565)	(14.826)	-1,76%
Otros gastos, por función (*)	(787)	(758)	3,83%
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	10.431	11.676	-10,66%
EBITDA (*)	46.770	44.786	4,43%
Margen EBITDA %	32,8%	30,0%	
Otras ganancias (pérdidas)	(1.485)	(3)	49400,00%
Ingresos financieros	180	452	-60,18%
Costos financieros	(2.110)	(2.432)	-13,24%
Diferencias de cambio	256	(916)	-127,95%
Resultado por unidades de reajuste	(633)	(353)	79,32%
Utilidad	25.282	21.862	15,64%
M-Ton transferidas Puerto	5.938	6.117	-2,93%
M-Ton-km Fepasa	1.256.435	1.351.448	-7,03%
TC Cierre	606,75	524,61	

1 | ANÁLISIS DE RESULTADOS DE PUERTO VENTANAS CONSOLIDADO

Ingresos y Costos por Segmento	Acum.	Acum.	Variación
	dic-2014	dic-2013	
	MUS\$	MUS\$	
Ingresos Negocio Portuario	61.258	59.151	3,56%
Ingresos Ferroviarios y Rodoviaros	81.169	89.984	-9,80%
TOTAL INGRESOS	142.427	149.135	-4,50%
Costos operacionales Portuarios	(19.570)	(21.020)	-6,90%
Costos operacionales Ferroviarios y Rodoviaros	(60.735)	(67.775)	-10,39%
Depreciación y Amortización Portuaria	(4.292)	(4.253)	0,92%
Depreciación y Amortización Ferroviaria	(6.139)	(7.423)	-17,30%
TOTAL COSTOS	(90.736)	(100.471)	-9,69%
GANANCIA BRUTA	51.691	48.664	6,22%
-R.A.I.I.D.A.I.E.	45.088	43.966	2,55%
EBITDA	46.770	44.786	4,43%
Margen EBITDA %	32,8%	30,0%	
- Resultado Operacional	34.854	33.107	5,28%
Ingresos financieros	180	452	-60,18%
Costos financieros	(2.110)	(2.432)	-13,24%
Diferencias de cambio	256	(916)	-127,95%
Resultado por unidades de reajuste	(633)	(353)	79,32%
Gasto por Impuesto a las ganancias	(4.350)	(5.576)	-21,99%
UTILIDAD NETA CONTROLADORA	25.282	21.862	15,64%
UTILIDAD NETA NO CONTROLADORA	2.915	2.420	20,45%

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



Cabe mencionar que la contabilidad de la filial Fepasa se registra en pesos. Para efectos de consolidación, el Estado de Resultado de Fepasa se convierte a dólares según el tipo de cambio promedio de cada mes, lo que produce ciertas diferencias al analizar las cifras a nivel consolidado.

La sociedad registró durante este año un **EBITDA** Consolidado de MUS\$ 46.770 un 4,43% mayor respecto al año anterior, lo que se explica de la siguiente manera:

- » *Las ventas del segmento portuario registraron un aumento del 3,56% impulsado principalmente por el aumento en las cargas transferidas de carbón, seguidas por las cargas de Clinker.*
- » *El segmento de Negocios Ferroviario y Rodoviaros, presentó un aumento de 4,04% en las ventas en pesos, pese a la disminución presentada en dólares debido al aumento del tipo de cambio (606,75 v/s 524,61), el aumento de ventas en pesos es explicado principalmente por un mejor mix de carga transportada.*
- » *Los costos de explotación en ambos segmentos, presentaron una disminución de -9,69%, con lo cual se obtuvo un aumento en el margen de explotación de un 6,22% a pesar de tener menores ventas en -4,50%*

La carga transferida en Puerto Ventanas S.A. presentó una disminución de -2,93%, variación que se detalla a continuación:

Puerto Ventanas	2014	2013	Variación
	ton	ton	2014/13
Carbón	2.501.877	2.482.972	0,76%
Concentrado	2.087.951	2.210.936	-5,56%
Clinker	418.920	335.460	24,88%
Granos	332.059	315.843	5,13%
Acido	312.393	256.760	21,67%
Otros	241.265	407.723	-40,83%
Combustibles	43.243	107.158	-59,65%
Total	5.937.708	6.116.851	-2,93%

■ Análisis de Resultados de Fepasa

(Ver punto 4).

2 | INVERSIONES

Las inversiones durante el año 2014 se realizaron principalmente en la filial Fepasa, de estas podemos destacar:

- » *Habilitación de maquinaria*
- » *Inversión para mantenimientos mayores en carros y locomotoras.*

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.

El sistema portuario Chileno está conformado por 57 puertos, de los cuales 25 se consideran de uso público y 32 de uso privado⁽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 2014 el 17,9% de participación de mercado, focalizado en el transporte de graneles. Del total de graneles sólidos, en los puertos de la V Región, Puerto Ventanas concentra el 61,3%.

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 del 48,7% del total de la carga transferida en la quinta región. 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.

Cabe destacar que al cierre del año 2014 existe una leve disminución de las toneladas transferidas en los puertos de la zona central con respecto al año anterior del orden de -1,71%, en la cual, Puerto Ventanas muestra una disminución de -2,93%, el Puerto de Valparaíso presenta un aumento de 8,60% en tanto el Puerto de San Antonio disminuyó su tonelaje movilizado en -7,30%.

Toneladas Transferidas	Acum	Acum	Variación
	dic-14	dic-13	%
Ventanas	5.937.708	6.116.851	-2,93%
Valparaíso	11.080.864	10.203.524	8,60%
San Antonio	16.171.780	17.446.148	-7,30%
Total	33.190.352	33.766.523	-1,71%

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.

(2) Fuente MOP - Dirección de Obras Portuarias al 31/12/2014.

4 | ANÁLISIS DE RESULTADOS DE FEPASA

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.

► ANÁLISIS DE RESULTADOS DE FEPASA (cifras en millones de pesos)

FEPASA	Acum.	Acum.	Variación
	dic-2014	dic-2013	
	MM\$	MM\$	
			%
Ingresos de actividades ordinarias	46.325	44.526	4,04%
EBITDA	7.551	7.386	2,23%
Resultado Operacional	4.050	3.713	9,07%
Ganancia bruta	8.165	7.352	11,05%
Gasto de administración	(4.115)	(3.639)	13,08%
Depreciación y amortización	(3.501)	(3.673)	-4,69%
Otros ingresos, por función	0	15	-99,24%
Otros gastos, por función	(41)	(299)	-86,29%
Otras ganancias (pérdidas)	(962)	-	
Ingresos financieros	76	112	-32,25%
Costos financieros	(327)	(494)	-33,85%
Diferencias de cambio y unidades de reajuste	(355)	(216)	64,12%
Impuesto a la renta	1.030	(316)	-425,93%
Utilidad después de Impuesto	3.472	2.514	38,11%
M-Ton/Km	1.256.435	1.351.448	-7,03%
M-Ton	7.179	7.315	-1,86%

(*) EBITDA No incluye costos de reestructuración

La compañía mostró una disminución en las toneladas-kilómetro transportadas de -7,03% respecto del año 2013, explicado principalmente por el efecto del paro portuario.

Las ventas acumuladas muestran un aumento de un 4,04% respecto del año 2013, pese a que hay menor carga transportada, esto se explica básicamente por un mix de ventas de este periodo que permite transportes de menor distancia y mejores tarifas respecto del mix de servicios vigentes, a la vez está presente la incorporación de servicios de valor agregado en el sector minero e industrial.

FEPASA durante el 2014, acumula un EBITDA de MM\$ 7.551, un 2,23% más alto que el año 2013, explicado por servicios más rentables con mejor control de los costos de ventas.

El **sector forestal**, presentó un baja de 1,72% en toneladas-kilómetro explicado principalmente por menor transporte de trozos forestales.

En el **sector minero**, aumentaron las toneladas-kilómetro en un 5,92%, principalmente explicado por mayor producción de la división Codelco El Teniente y menor base de comparación con Codelco Andina por aluvión que afectó el año anterior.

En los otros sectores (**agrícolas, contenedores e industriales**) hubo una disminución de un -26,74% respecto del 2013, explicado principalmente a causa del paro portuario, con efecto en las cargas agrícolas y de contenedores, además de un menor volumen de la carga movilizada.



► Análisis de Gastos.

El Gasto de Administración y Ventas es un 13,08% mayor al año anterior, relacionado con un incremento extraordinario en asesorías legales, de control interno y tecnologías de la información, que no constituyen un mayor gasto permanente.

Las variaciones de monedas y/o unidades de reajuste registran gasto por MM\$ (355) que corresponde básicamente a las variaciones de deuda financiera en UF.

Los menores costos financieros se explican por el menor saldo insoluto de la deuda, que se está pagando de acuerdo a los planes de pago definidos con el Banco.

Ingresos financieros por MM\$ 76 , explicado básicamente por la disponibilidad de caja durante el 2014.

Respecto al Impuesto a la Renta, se aprecia utilidad por MM\$ 1.030 producto, en su mayoría, de la revisión de los activos y pasivos por impuestos diferidos con ocasión de la fiscalización del Servicio de Impuestos Internos a los años tributarios 2011, 2012 y 2013.

5 | PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO – (CONSOLIDADO)

La Sociedad generó durante el período, un flujo neto negativo de MUS\$ (3.052).

Flujo de Efectivo (MUS\$)	dic-14	dic-13	Variación
De la Operación	31.458	41.195	(9.737)
De Financiamiento	(26.523)	(24.535)	(1.988)
De Inversión	(7.987)	(14.830)	6.843
Flujo Neto del Período	(3.052)	1.830	(4.882)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de MUS\$ 31.458, que representa una disminución de 23,6% respecto del 2013 explicado principalmente por nuestra filial Fepasa que presenta mayores cuentas por cobrar a diciembre 2014.

Las actividades de financiamiento, generaron un flujo negativo de MUS\$ (26.523), lo que representa una mayor utilización de recursos que el año 2013, explicado principalmente por mayor pago de deuda de nuestra filial Fepasa.

En el caso de las actividades de inversión, generaron un flujo negativo de MUS\$ (7.987), que representa una menor utilización de recursos respecto de 2013, debido a menores inversiones realizadas por la compañía durante el período.

6 | RAZONES

DE LIQUIDEZ		
LIQUIDEZ CORRIENTE	31-12-14	31-12-13
Activo Corriente	1,17 veces	1,23 veces
Pasivo Corriente		

RAZÓN ÁCIDA		
Activo Corriente - Existencias	1,13 veces	1,20 veces
Pasivo Corriente		

La razón de liquidez corriente de la empresa disminuyó, lo que se explica principalmente debido a menor disponible en caja respecto del período que se está comparando.

La razón ácida disminuye en similar proporción a la razón de liquidez lo que se explica de la misma manera que el párrafo anterior, al considerar que se trata de una empresa de servicios y no productiva el nivel de existencias es bajo y no presenta mayor incidencia.

DE ENDEUDAMIENTO		
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	31-12-14	31-12-13
Pasivo Exigible	0,53 veces	0,57 veces
Patrimonio		

PROPORCION DE DEUDA		
Deuda Corto Plazo*	0,34 veces	0,20 veces
Deuda Total		

Deuda Largo Plazo*	0,66 veces	0,80 veces
Deuda Total		

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	31-12-14	31-12-13
Resultado antes de Impuestos e Intereses	16,43	13,28
Gastos Financieros		

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

Respecto de la razón de endeudamiento presenta una disminución, explicado principalmente por la disminución de la deuda. Respecto de la variación en la razón de cobertura de gastos financieros existe un fuerte efecto por la mayor utilidad y disminución de costo financiero, comparada con el año 2013.

DE ACTIVIDAD	31-12-14	31-12-13
	MUS\$	MUS\$
Total de Activos	244.271	260.743

El total de activos disminuye en MUS\$ -16.472 explicado principalmente por el efecto de valorización del activo fijo de la filial Fepasa a un tipo de cambio mayor que el de cierre a diciembre 2013.

► Rotación de Inventario:

El monto de existencias que se presentan en los Estados Financieros Consolidados, 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.

► Activo Fijo

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	31-12-14	31-12-13
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	21.494	21.494
Edificios	69.796	69.659
Maquinaria	185.732	201.459
Equipos de Transportes	538	801
Equipos de Oficina	160	175
Equipos Informáticos	651	614
Mejoras derechos de arrendamiento	8.322	9.226
Prop. Planta y Equip. en Arrendamiento Financiero	6.554	7.625
Construcciones en Proceso	16.129	20.000
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	10.402	13.206
Depreciación Acumulada	(130.078)	(134.626)
Total Neto, Propiedades, Plantas y Equipos	189.700	209.633

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	MUS\$	MUS\$
Edificios	(28.691)	(26.579)
Maquinaria	(86.088)	(91.296)
Equipos de Transportes	(321)	(489)
Equipos de Oficina	(125)	(128)
Equipos Informáticos	(492)	(492)
Mejoras derechos de arrendamiento	(6.590)	(6.874)
Prop. Planta y Equip. en Arrendamiento Financiero	(2.966)	(2.630)
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	(4.805)	(6.138)
Total depreciación acumulada	(130.078)	(134.626)

Se puede apreciar una disminución en Propiedades, Planta y Equipos explicada por el menor tipo de cambio de cierre del año 2013 que fue de \$524,61 contra \$606,75 de cierre para el mes de diciembre de 2014 y que afecta negativamente al convertir los activos fijos de la filial Fepasa de pesos a dólar.

DE RENTABILIDAD		
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	31-12-14	31-12-13
Utilidad del Ejercicio *		
Patrimonio Promedio	15,64%	12,74%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
Utilidad del Ejercicio *		
Activo Promedio	9,66%	7,69%
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
Resultado Operacional		
Activos Operacionales Promedio	15,19%	13,26%
UTILIDAD POR ACCION (US\$/acc)		
Utilidad del Ejercicio *		
Número de Acciones	US\$ 0,021	US\$ 0,018

La rentabilidad del patrimonio y de los activos al cierre del año 2014 aumentó debido a la mayor utilidad generada por el aumento en la transferencia de carga de carbón y Clinker.

Respecto del aumento en la utilidad por acción de los últimos 12 meses, esta se explica por mejores resultados, producto del mix de ventas realizado en ambos segmentos, portuario y rodoviario.

* Utilidad de la controladora acumulada últimos 12 meses móvil

7 | DIVERGENCIAS ENTRE VALORES CONTABLES Y DE MERCADO

Con respecto a los activos fijos al 31 de diciembre de 2014, 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.

8 | ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

► Tasa de Interés

Al 31 de diciembre de 2014, el 27,1% de la deuda financiera de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 72,9% de la deuda está pactado a tasa variable. La tabla siguiente detalla las condiciones de la deuda financiera incluyendo monedas, tasas y montos adeudados a la fecha. Del total del capital adeudado, corresponde a porción de corto plazo y el a porción largo plazo.

La filial Ferrocarril del Pacífico S.A. para la deuda en UF la tasa se mantuvo en Tab180+0,70%.

Además la deuda financiera de la filial de FEPASA, Transportes Fepasa Ltda., está compuesta en un 100% por UF y pesos.

Es importante destacar que Fepasa tiene ingresos y costos mayoritariamente en pesos, al tener pasivos en pesos, se produce un hedge natural de flujo de caja.

Cabe señalar que Puerto Ventanas S.A contrato en diciembre de 2012 un crédito por MMUS\$ 30 con una tasa de interés Libor 180 + 2,25%.

Empresa	Moneda	Monto	Tasa	
Puerto Ventanas S.A.	USD	30.000.000	Variable	Libor 180 + 2,25%
Puerto Ventanas S.A.	USD	9.000.000	Fija	USD + 3,76%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 4.165	Variable	TAB180+0,7%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 1.506	Fija	6,00%
Transportes Fepasa Ltda.	Pesos / UF (Mediante Swap de Tasa de Interés)	MM\$309	Fija	CLP + 6,53% UF + 3,72%
Transportes Fepasa Ltda.	UF	MM\$456	Fija	Fija UF + 4,70
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$183	Fija	FIJA UF + 4,50%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$20	Fija	FIJA UF + 3,01%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$12	Fija	FIJA UF + 3,18%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$32	Fija	FIJA UF + 3,87%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$13	Fija	FIJA UF + 5,13%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$162	Fija	FIJA UF + 3,30%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$48	Fija	FIJA UF + 2,83%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$13	Fija	FIJA UF + 2,87%

► Tipo de Moneda

Al 31 de diciembre de 2014, el 43,4% de la deuda financiera de corto plazo está en unidades de fomento y pesos. El 56,6% restante está en dólares y corresponde a las cuotas con vencimiento en marzo y septiembre del crédito por MMUS\$18 tomado por Puerto Ventanas en

marzo del año 2011, además de los intereses devengados a la fecha de los créditos de MMUS\$ 18 y MMUS\$ 30.

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. Por su parte, los ingresos de la Filial FEPASA están tarifados en pesos y se encuentran mayoritariamente 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 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Tipo de Moneda	31-12-14	31-12-13
	MUS	MUS
Total Activos	244.271	260.743
Dólares (US\$)	100.430	104.464
Pesos no reajustables	142.837	156.062
Pesos reajustables	1.004	217
Pasivos	85.109	94.179
Dólares (US\$)	60.211	60.772
Pesos no reajustables	15.995	18.395
Pesos reajustables	8.903	15.012
Patrimonio Controlador		
Dólares (US\$)	106.664	110.016
Patrimonio No Controlador		
Dólares (US\$)	52.498	56.548
Total Pasivo y Patrimonio	244.271	260.743

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	9,32%	Juan Eduardo Errázuriz Ossa	8.102.018	0,75%	131.912.018	12,27%																																																																		
Inversiones Errazú Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%						Sociedad de Ahorro Kaizen Limitada	100.160.000	9,32%	Naoshi Matsumoto Takahashi	5.478.338	0,51%	129.288.338	12,03%	Inversiones Kaizen Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%	Sociedad de Ahorro Cerro Dieciocho Limitada	100.160.000	9,32%	Mario Santander García	10.050.000	0,93%	133.860.000	12,45%	Inversiones Cerro Dieciocho Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%	Sociedad de Ahorro Jutlandia Limitada	100.160.000	9,32%	Norman Hansen Roses	2.946.431	0,27%	126.756.431	11,79%	Inversiones Jutlandia Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%	Sociedad de Ahorro Homar Limitada	100.160.000	9,32%	Horacio Pavez García	16.361.225	1,52%	140.171.225	13,04%	Inversiones Homar Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%	Inversiones Busturia Limitada	100.941.752	9,39%	Familia Aboitiz Domínguez (1)	1.558.011	0,14%	126.149.763	11,73%	Inversiones Busturia Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%	Málaga Asesorías y Consultorías SPA (2)	33.361.009	3,10%	Socios Sigdo Koppers (2)	0	0,00%	33.361.009	3,10%	Total	777.002.761	72,28%
Sociedad de Ahorro Kaizen Limitada	100.160.000	9,32%	Naoshi Matsumoto Takahashi	5.478.338	0,51%	129.288.338	12,03%																																																																		
Inversiones Kaizen Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%						Sociedad de Ahorro Cerro Dieciocho Limitada	100.160.000	9,32%	Mario Santander García	10.050.000	0,93%	133.860.000	12,45%	Inversiones Cerro Dieciocho Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%	Sociedad de Ahorro Jutlandia Limitada	100.160.000	9,32%	Norman Hansen Roses	2.946.431	0,27%	126.756.431	11,79%	Inversiones Jutlandia Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%	Sociedad de Ahorro Homar Limitada	100.160.000	9,32%	Horacio Pavez García	16.361.225	1,52%	140.171.225	13,04%	Inversiones Homar Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%	Inversiones Busturia Limitada	100.941.752	9,39%	Familia Aboitiz Domínguez (1)	1.558.011	0,14%	126.149.763	11,73%	Inversiones Busturia Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%	Málaga Asesorías y Consultorías SPA (2)	33.361.009	3,10%	Socios Sigdo Koppers (2)	0	0,00%	33.361.009	3,10%	Total	777.002.761	72,28%		44.496.023	4,14%	821.498.784	76,42%						
Sociedad de Ahorro Cerro Dieciocho Limitada	100.160.000	9,32%	Mario Santander García	10.050.000	0,93%	133.860.000	12,45%																																																																		
Inversiones Cerro Dieciocho Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%						Sociedad de Ahorro Jutlandia Limitada	100.160.000	9,32%	Norman Hansen Roses	2.946.431	0,27%	126.756.431	11,79%	Inversiones Jutlandia Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%	Sociedad de Ahorro Homar Limitada	100.160.000	9,32%	Horacio Pavez García	16.361.225	1,52%	140.171.225	13,04%	Inversiones Homar Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%	Inversiones Busturia Limitada	100.941.752	9,39%	Familia Aboitiz Domínguez (1)	1.558.011	0,14%	126.149.763	11,73%	Inversiones Busturia Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%	Málaga Asesorías y Consultorías SPA (2)	33.361.009	3,10%	Socios Sigdo Koppers (2)	0	0,00%	33.361.009	3,10%	Total	777.002.761	72,28%		44.496.023	4,14%	821.498.784	76,42%																	
Sociedad de Ahorro Jutlandia Limitada	100.160.000	9,32%	Norman Hansen Roses	2.946.431	0,27%	126.756.431	11,79%																																																																		
Inversiones Jutlandia Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%						Sociedad de Ahorro Homar Limitada	100.160.000	9,32%	Horacio Pavez García	16.361.225	1,52%	140.171.225	13,04%	Inversiones Homar Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%	Inversiones Busturia Limitada	100.941.752	9,39%	Familia Aboitiz Domínguez (1)	1.558.011	0,14%	126.149.763	11,73%	Inversiones Busturia Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%	Málaga Asesorías y Consultorías SPA (2)	33.361.009	3,10%	Socios Sigdo Koppers (2)	0	0,00%	33.361.009	3,10%	Total	777.002.761	72,28%		44.496.023	4,14%	821.498.784	76,42%																												
Sociedad de Ahorro Homar Limitada	100.160.000	9,32%	Horacio Pavez García	16.361.225	1,52%	140.171.225	13,04%																																																																		
Inversiones Homar Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%						Inversiones Busturia Limitada	100.941.752	9,39%	Familia Aboitiz Domínguez (1)	1.558.011	0,14%	126.149.763	11,73%	Inversiones Busturia Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%	Málaga Asesorías y Consultorías SPA (2)	33.361.009	3,10%	Socios Sigdo Koppers (2)	0	0,00%	33.361.009	3,10%	Total	777.002.761	72,28%		44.496.023	4,14%	821.498.784	76,42%																																							
Inversiones Busturia Limitada	100.941.752	9,39%	Familia Aboitiz Domínguez (1)	1.558.011	0,14%	126.149.763	11,73%																																																																		
Inversiones Busturia Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%						Málaga Asesorías y Consultorías SPA (2)	33.361.009	3,10%	Socios Sigdo Koppers (2)	0	0,00%	33.361.009	3,10%	Total	777.002.761	72,28%		44.496.023	4,14%	821.498.784	76,42%																																																		
Málaga Asesorías y Consultorías SPA (2)	33.361.009	3,10%	Socios Sigdo Koppers (2)	0	0,00%	33.361.009	3,10%																																																																		
Total	777.002.761	72,28%		44.496.023	4,14%	821.498.784	76,42%																																																																		

(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) En el año 2013, la Sociedad Málaga, Asesorías y Consultorías Limitada (sociedad 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) poseía 175.261.009 acciones de Sigdo Koppers S.A., lo que representaba un 16,30% del total de acciones.

Durante el ejercicio 2014, se cambió la razón social a Málaga Asesorías y Consultorías SpA, y se modificó la estructura societaria mediante un proceso de división, en el cual se crearon seis nuevas sociedades por acciones las cuales se denominaron: Inversiones Busturia Dos SpA, Inversiones Errazú Dos SpA, Inversiones Kaizen Dos SpA, Inversiones Jutlandia Dos SpA, Inversiones Cerro Dieciocho Dos SpA e Inversiones Homar Dos SpA. En este proceso, a cada nueva sociedad se asignó 23.650.000 acciones de Sigdo Koppers S.A., manteniendo la controladora un total de 33.361.009 acciones.



Movimiento de Acciones

Accionistas	Relación	Año 2014 N° Acciones		Precio Unitario \$	Monto Total	Año 2013 N° Acciones		Precio Unitario \$	Monto Total
		Compradas	Vendidas			Compradas	Vendidas		
Empresas Chimbarongo S.A.	El señor Georges Le-Blanc Donaldson es Representante Legal de empresas Chimbarongo S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A.	1.000.000		167	167.000.000	37.015		141	5.200.608
		7.740		166	1.284.917	10.700		141	1.508.700
		5.600		166	92.965	235.943		141	33.149.992
		172		166	28.554	26.250		140	3.675.000
		210		165	34.702	2.925		138	403.650
		900		165	148.500	795		138	109.710
		30.000		165	4.957.500	300		138	41.400
		6.000		165	991.500	915		138	126.270
		8.625		165	1.425.281	16.972		138	2.342.136
		7.400		165	1.222.850	10.000		138	1.380.000
		512.521		165	84.694.095	15.510		138	2.132.780
		147.440		165	24.364.460	135		138	18.563
			9	171	1.540	1.941		137	265.917
			719.230	172	123.707.560	1.020		137	139.740
							7.000		137
					705		137	96.585	

Estados Financieros Resumidos Empresas Filiales y Coligadas

	Balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en miles de dólares										Balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en millones de pesos			
	Agencia Marítima Aconcagua		Depósito Aduanero de Naves S.A.		Pacsa Agencia de Naves S.A. (*)		Pacsa Naviera S.A.		Naviera Ventanas S.A.		Ferrocarril del Pacífico S.A. (*)		Transporte Fepasa S.A.	
	MUS	MUS	MUS	MUS	MUS	MUS	MUS	MUS	MUS	MUS	MMS	MMS	MMS	MMS
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Activos y Pasivos														
Activos														
Activo Corrientes	7.525	6.674	804	687	1.931	2.030	1.898	1.992	2.023	2.322	10.877	10.353	625	744
Activo no Corrientes	49	7	752	814	504	772	504	704	27	18	69.193	66.926	1.428	1.796
Total Activos	7.574	6.681	1.556	1.501	2.435	2.802	2.402	2.696	2.050	2.340	80.070	77.279	2.053	2.540
Pasivo y Patrimonio														
Pasivo Corrientes	7.388	6.350	493	408	49	51	48	49	145	145	11.518	10.659	1.625	1.578
Pasivo no Corrientes					1.704	1.865			1.239	1.434	2.445	5.054	219	784
Total Pasivos	7.388	6.350	493	408	1.753	1.916	48	49	1.384	1.579	13.963	15.713	1.844	2.362
Patrimonio	186	331	1.063	1.093	682	886	2.354	2.647	666	761	66.107	61.566	209	178
Total Pasivos y Patrimonio	7.574	6.681	1.556	1.501	2.435	2.802	2.402	2.696	2.050	2.340	80.070	77.279	2.053	2.540
Resultado														
Resultado Operacional														
Ingreso de Explotación	15.644	14.049	200	189	-	-	-	-	-	-	46.324	44.526	3.142	2.942
Costo de Explotación	(15.696)	(13.811)	(109)	(102)	-	-	-	-	-	-	(38.160)	(37.174)	(2.893)	(2.638)
Margen de Explotación	(52)	238	91	87	-	-	-	-	-	-	8.164	7.352	249	304
Gastos de Administración y Ventas	(113)	(124)	(5)	(3)	(13)	(14)	(13)	(13)	(4)	(5)	(4.115)	(3.639)	(37)	(52)
Total Resultado Operacional	(165)	114	86	84	(13)	(14)	(13)	(13)	(4)	(5)	4.049	3.713	212	252
Resultado no Operacional														
Ingresos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76	112	1	3
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(327)	(494)	(95)	(96)
Otros ingresos por función	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14	-	3
Otros Gastos por función	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(41)	(299)	(16)	(43)
Otras Ganancias o Pérdidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(961)	-	-	-
Resultado por unidad de reajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	(37)	-	(9)
Diferencia de Cambios	(22)	(59)	(125)	(90)	(198)	(116)	(356)	(245)	(118)	(81)	(359)	(179)	(54)	(21)
Total Resultado No Operacional	(22)	(59)	(125)	(90)	(198)	(116)	(356)	(245)	(118)	(81)	(1.608)	(883)	(164)	(163)
Resultado antes de Impuestos	(187)	55	(39)	(6)	(211)	(130)	(369)	(258)	(122)	(86)	2.441	2.830	48	89
Impuesto a la Renta	41	(12)	8	1	2	27	72	52	26	17	1.031	(316)	(17)	(16)
(Pérdida) Utilidad del ejercicio	(146)	43	(31)	(5)	(209)	(103)	(297)	(206)	(96)	(69)	3.472	2.514	31	73
Ganancia por acción														
Ganancia por acción básica														
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	(1.622)	478.0	0.1550	0.0250	(0.7000)	(0.3400)			(0.9600)	(0.6900)	0.7366	0.5333		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas														
Ganancia (pérdida) por acción básica														
Ganancia por acción diluida														
Ganancia (pérdida) diluida por acción básica en operaciones continuadas											0.73656	0.53331		
Ganancia (pérdida) diluida por acción básica en operaciones discontinuadas														
Ganancia (pérdida) diluida por acción														
Estados de resultado integral														
Ganancia del año	(146)	43	(31)	(5)	(209)	(103)	(297)	(207)	(96)	(69)	3.441	2.514	31	73
Componentes de otros resultados integrales														
Coberturas del flujo de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	411	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total componentes de otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total resultado integral	(146)	43	(31)	(5)	(209)	(103)	(297)	(207)	(96)	(69)	3.441	2.514	31	73
Resultado integral atribuible a:														
Resultado integral atribuible a los propietarios de controladora	(146)	43	(31)	(5)	(209)	(103)	(297)	(207)	(96)	(69)	3.441	2.514	31	73
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas														
Total resultado integral	(146)	43	(31)	(5)	(209)	(103)	(297)	(207)	(96)	(69)	3.441	2.514	31	73
Estado de Flujo de Efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en miles de pesos														
Estados de flujos de efectivo														
Flujo Neto originado por actividades de la operación	264	(675)	3	(3)	6	2	-	2	3	-	6.792	7.881	316	812
Flujo Neto originado por actividades de Financiamiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.653)	(1.970)	(546)	(521)
Flujo Neto originado por actividades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.881)	(6.394)	(5)	(9)
Flujo Neto Total del Ejercicio	264	(675)	3	(3)	6	2	-	2	3	-	(742)	(483)	(235)	282
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(32)	(4)	(1)						(1)					
Variación Neta del efectivo y equivalentes al efectivo	232	(679)	2	(3)	6	2	-	1	3	-	(742)	(483)	(235)	282
Saldo Inicial del efectivo y Efectivo equivalente	129	806	5	8	2	-	-	-	7	7	1.277	1.760	285	3
Saldo Final del Efectivo y Efectivo Equivalente	361	127	7	5	8	2	-	1	10	7	535	1.277	50	285

(*) Se presentan los valores consolidados, de acuerdo al numeral A.4.2 Inciso final de la Norma de Carácter General N°30



Estado de Cambio 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 2014 Y 2013
(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 01/01/2014	214	-	547	761	-	761
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	(96)	(96)	-	(96)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	(96)	-	(96)
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	1	1	-	1
Total de cambios en patrimonio	-	-	(95)	(95)	-	(95)
Saldo Final Período 31/12/2014	214	-	452	666	-	666

	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 01/01/2013	214	-	616	830	-	830
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	(69)	(69)	-	(69)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	(69)	(69)	-	(69)
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(69)	(69)	-	(69)
Saldo Final Período 31/12/2013	214	-	547	761	-	761

PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013
(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 01/01/2014	226	-	660	886	-	886
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	(209)	(209)	-	(209)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	(209)	(209)	-	(209)
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	5	5	-	5
Total de cambios en patrimonio	-	-	(204)	(204)	-	(204)
Saldo Final Período 31/12/2014	226	-	456	682	-	682

	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 01/01/2013	226	-	(763)	989	-	989
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	(103)	(103)	-	(103)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	(103)	-	(103)
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(103)	(103)	-	(103)
Saldo Final Período 31/12/2013	226	-	660	886	-	886

DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013
(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 01/01/2014	621	-	472	1.093	-	1.093
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	(31)	(31)	-	(31)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	(31)	(31)	-	(31)
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	1	1	-	1
Total de cambios en patrimonio	-	-	(30)	(30)	-	(30)
Saldo Final Período 31/12/2014	621	-	442	1.063	-	1.063

	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 01/01/2013	621	-	477	1.098	-	1.098
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	(5)	(5)	-	(5)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	(5)	(5)	-	(5)
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(5)	(5)	-	(5)
Saldo Final Período 31/12/2013	621	-	472	1.093	-	1.093

AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(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 01/01/2014	178	-	153	331	-	331
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	(146)	(146)	-	(146)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	(146)	(146)	-	(146)
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	1	1	-	1
Total de cambios en patrimonio	-	-	(145)	(145)	-	(145)
Saldo Final Período 31/12/2014	178	-	8	(186)	-	186

	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 01/01/2013	178	-	110	288	-	288
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	43	43	-	43
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	43	43	-	43
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	43	43	-	43
Saldo Final Período 31/12/2013	178	-	153	331	-	331

**PACSA NAVIERA S.A.**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2014 Y 2013
(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 01/01/2014	2.102	-	545	2.647	-	2.647
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	(297)	(297)	-	(297)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	(297)	(297)	-	297
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	3	3	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(294)	(294)	-	(294)
Saldo Final Período 31/12/2014	2.102	-	251	2.353	-	2.353

	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 01/01/2013	2.102	-	753	2.855	-	2.855
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	(207)	(207)	-	(207)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	207	(207)	-	(207)
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(207)	(207)	-	(207)
Saldo Final Período 31/12/2013	2.102	-	546	2.648	-	2.647

FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(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	Ganancias (pérdidas) acumuladas	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 01/01/2014	50.621.314	-	1.581.989	9.362.456	61.565.759	18	61.565.777
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	3.471.766	3.471.766	3	3.471.769
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	3.471.766	3.471.766	3	3.471.769
Dividendos	-	-	-	(1.041.530)	(1.041.530)	-	(1.041.530)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	2.110.867	2.110.867	-	2.110.867
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	4.541.103	4.541.103	3	4.541.106
Saldo Final Período 31/12/2014	50.621.314	-	1.581.989	13.903.559	66.106.862	21	66.106.883

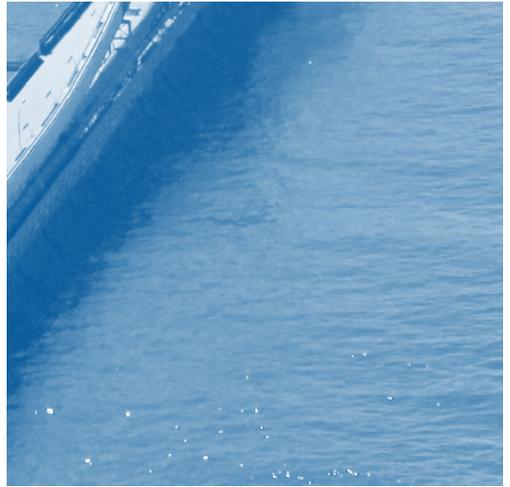
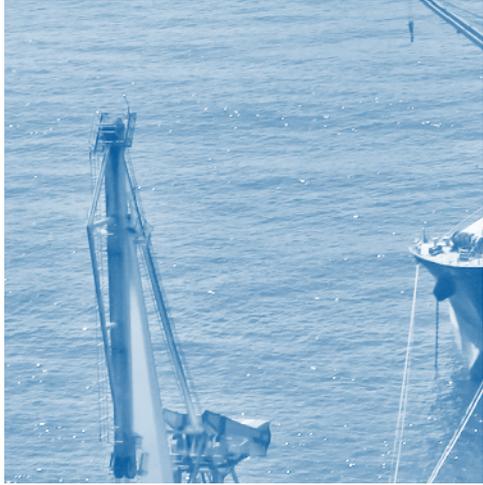
	Cambios en Capital	Cambios en otras reservas			Cambios en patrimonio neto		
	Capital en acciones ordinarias	Reservas de cobertura	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controlada	Total en patrimonio neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	50.621.314	(411)	1.581.989	8.933.438	61.136.330	11	61.136.341
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)	-	-	-	2.513.764	2.513.764	7	2.513.771
Otro resultado integral	-	411	-	-	411	-	411
Resultado integral	-	411	-	2.513.764	2.514.175	7	2.514.182
Dividendos	-	-	-	(2.084.746)	(2.084.746)	-	(2.084.746)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	411	-	429.018	429.429	7	429.436
Saldo Final Período 31/12/2013	50.621.314	-	1.581.989	9.362.456	61.565.759	18	61.565.777

TRANSPORTE FEPASA LTDA.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(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	Ganancias (pérdidas) acumuladas	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 01/01/2014	10.000	-	-	168.172	178.172	-	178.172
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				31.273	31.273		31.273
Otro resultado integral							
Resultado integral	-	-	-	31.273	31.273		31.273
Dividendos							-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-		-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	31.273	31.273		31.273
Saldo Final Período 31/12/2014	10.000	-	-	199.445	209.445	-	209.445

	Cambios en Capital	Cambios en otras reservas			Cambios en patrimonio neto		
	Capital en acciones ordinarias	Reservas de cobertura	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	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 01/01/2013	10.000	-	-	95.446	105.446	-	105.446
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				72.726	72.726		72.726
Otro resultado integral							
Resultado integral	-	-	-	72.726	72.726		72.726
Dividendos							-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-		-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	72.726	72.726		72.726
Saldo Final Período 31/12/2013	10.000	-	-	168.172	178.172	-	178.172



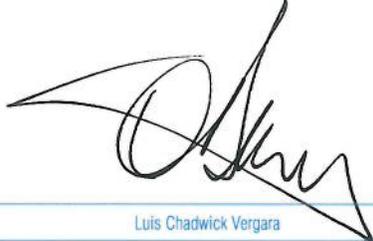
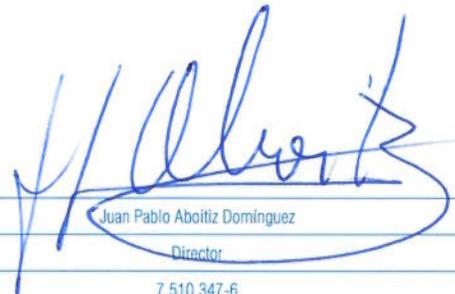


Suscripción de la Memoria

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 2014, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

	
Juan Eduardo Errázuriz Ossa	Óscar Guillermo Garretón Purcell
Presidente	Vicepresidente
4.108.103-1	4.660.262-5
	
Naoshi Matsumoto Takahashi	Luis Chadwick Vergara
Director	Director
3.805.153-9	4.012.136-6
	
Fernando Izquierdo Menéndez	Georges Le-Bianc Donaldson
Director	Director
3.567.488-8	2.694.749-9
	
Juan Pablo Aboitiz Domínguez	Jorge Oyarte Santibáñez
Director	Gerente General
7.510.347-6	8.255.558-7



