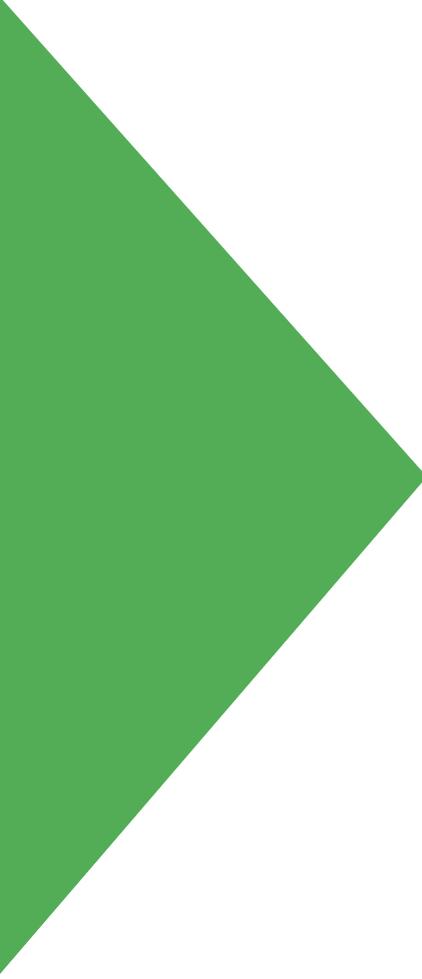




■ ■  
Memoria Anual /  
*Reporte Integrado*  
**2015**







Memoria Anual /  
*Reporte Integrado*

2015

# ÍNDICE

ALCANCE DEL REPORTE .....	4
CARTA PRESIDENTE DEL DIRECTORIO .....	6
<b>CAPÍTULO 1. Nuestra empresa</b>	
1.1 QUIÉNES SOMOS .....	10
· Nuestra historia .....	12
· Nuestras instalaciones .....	14
<b>CAPÍTULO 2. Gobernanza</b>	
2.1 NUESTRO GOBIERNO CORPORATIVO .....	18
· Directores .....	19
· Equipo ejecutivo de Puerto Ventanas S.A. ....	20
· Inversión en empresas relacionadas .....	21
· Políticas y Prácticas de Gobernabilidad y Transparencia .....	22
· Compromiso de Puerto Ventanas con la Sustentabilidad .....	23
2.2 MAPA DE STAKEHOLDERS .....	27
<b>CAPÍTULO 3. Estrategia y modelo de negocios</b>	
3.1 PILARES ESTRATÉGICOS DE NUESTRO NEGOCIO .....	30
3.2 MODELO DE NEGOCIOS .....	32
· Análisis de oportunidades y riesgos del negocio .....	34
· Análisis de Mercado .....	36

## **CAPÍTULO 4. Desempeño Financiero**

4.1 GESTIÓN DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS .....	40
· Política de dividendos .....	40
· Accionistas .....	40
· Política de Cobertura y tipo de cambio .....	41
· Política de inversión y financiamiento .....	41
4.2 ÁREAS DE NEGOCIO .....	42
· El negocio portuario .....	42
· Transportes y servicios logísticos .....	44
· Servicios de personal portuario y muellaje integral .....	45
· Instalaciones y equipamiento .....	48
4.3 NUESTROS CLIENTES .....	50
· Nuestros principales clientes .....	51
4.4 NUESTROS PROVEEDORES .....	54
· Principales proveedores de Puerto Ventanas .....	54

## **CAPÍTULO 5. Desempeño Social y Ambiental**

5.1 SISTEMA INTEGRADO DE GESTIÓN .....	59
5.2 NUESTROS COLABORADORES .....	64
· Prácticas laborales .....	65
· Beneficios a trabajadores y sus familias .....	71
· Capacitación, Entrenamiento y Desarrollo .....	72
· Comunicaciones Internas .....	74
5.3 DESEMPEÑO AMBIENTAL .....	76

## **CAPÍTULO 6. Relaciones con la Comunidad**

6.1 CENTRO COMUNITARIO PUERTO ABIERTO DE PUERTO VENTANAS .....	98
--	----

## **CAPÍTULO 7. Información Corporativa y Estados Financieros Consolidados**

7.1 ANTECEDENTES GENERALES DE PUERTO VENTANAS S.A. ....	110
· Identificación de la sociedad .....	110
· Facultades y responsabilidades del directorio .....	112
· Distribución de dividendos .....	118
· Precio de la acción .....	119
· Empresas filiales y coligadas de Puerto Ventanas S.A. ....	120
7.2 BALANCE Y ESTADOS FINANCIEROS .....	122
· Estados Financieros Consolidados .....	125
· Informe de los Auditores Independientes .....	126
· Notas a los Estados Financieros Consolidados .....	133
· Hechos Relevantes Consolidados .....	178
· Análisis Razonado Consolidado .....	181
· Sociedad Controladora y Personas Naturales detrás del Controlador .....	188
· Movimiento de Acciones .....	189
· Estados Financieros Resumidos / Empresas Filiales y Coligadas .....	190
· Estado de Cambio en el Patrimonio Neto de Empresas Filiales y Coligadas .....	191
· Suscripción de la Memoria .....	197

## ■ ■ ALCANCE DEL REPORTE

El Reporte Integrado de Puerto Ventanas S.A. y de sus filiales fue elaborado siguiendo el marco del Reporte Integrado (IIRC por sus siglas en inglés). Este da cuenta del desempeño de la empresa e incorpora la información consolidada entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2015.

Este Reporte Integrado, elaborado por Puerto Ventanas S.A., refleja el compromiso de la empresa por una gestión sustentable, la cual se ve reflejada en su estrategia, desempeño, gestión de sus riesgos y desafíos en todas las dimensiones del negocio.

La información de este Reporte Integrado presenta, junto con el desempeño financiero de la empresa, la gestión ambiental y social, lo cual permite visualizar el despliegue de la

estrategia de sustentabilidad en todas las etapas de nuestro negocio. Para ello, contamos con información levantada a través de entrevistas con los principales ejecutivos de la empresa, sondeo de percepciones realizado a dirigentes sociales, vecinos, representantes de organizaciones de pescadores, autoridades locales e integrantes de agrupaciones sindicales de la comuna de Puchuncaví y trabajadores de Puerto Ventanas S.A.

Esperamos que este primer Reporte Integrado sea una herramienta eficaz que favorezca la comunicación con nuestras partes interesadas, entregando información respecto de cómo nuestra empresa crea valor y las acciones que llevamos a cabo para la creación de ese valor.







Juan Eduardo  
Errázuriz Ossa

*Presidente del  
Directorio*

## CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

### **Estimados Accionistas:**

En nombre del directorio de Puerto Ventanas S.A., tengo el agrado de presentarles la Memoria Anual y Estados Financieros Consolidados de nuestra sociedad correspondientes al ejercicio 2015.

Junto con dar cuenta del desempeño financiero del último año, en este informe incluimos indicadores relevantes respecto de nuestra actividad en los ámbitos social y ambiental, bajo el marco de Reporte Integrado. De esta forma, quisimos entregar una visión más amplia de la gestión de la compañía, la que se orienta a un crecimiento sostenible que favorezca especialmente el desarrollo armónico entre la empresa, los colaboradores y la comunidad.

En términos operacionales, el año 2015 Puerto Ventanas S.A. ha movilizado carga por 5,93 millones de toneladas transferidas, compuestas principalmente por 44,7% de descargas de carbón y por 33,4% de embarques de concentrado de cobre.

## Durante el año 2015 Puerto Ventanas S.A., recibió dos importantes reconocimientos que dan cuenta de la preocupación y cuidado con que la empresa desarrolla su actividad.

Puerto Ventanas S.A., en su permanente deseo de brindar siempre un servicio de calidad y excelencia a nuestros clientes, durante el año 2015 inició importantes obras de modernización de su infraestructura, entre las cuales quiero destacar el inicio de la construcción de una bodega de acopio con capacidad para 46 mil toneladas de gráneles sólidos, la cual contará con un diseño que permite la recepción bimodal para trenes y camiones. Esta bodega estará dotada de tecnología de última generación entre la que destaca su sistema de captación de polvo y presión negativa otorgando así un óptimo control de los aspectos ambientales. También comenzó la ejecución del proyecto "Ampliación, Mejoramiento y Modernización del Sistema de Embarque de Concentrado de Cobre", el cual consiste en el montaje de un nuevo sistema transferencia de concentrado de cobre que contará con correas transportadoras tubulares selladas y la incorporación de un cargador móvil que permitirá el embarque sin necesidad que las naves cambien de posición,

optimizando de esta manera el proceso de carga y contribuyendo además a descongestionar la bahía.

La ejecución de estos proyectos ha sido posible gracias a que la compañía ha presentado una sólida posición financiera a lo largo del tiempo, registrando a nivel consolidado al cierre del año 2015, ingresos por US\$131,8 millones, que reportaron un EBITDA de US\$43,3 millones y una utilidad de US\$ 24,8 millones.

Puerto Ventanas S.A., no solo ha puesto todos sus esfuerzos en crecer a través de obras de inversión, el desarrollo social es un ámbito fundamental en la gestión de la compañía. Por ello, hemos continuado fortaleciendo nuestra relación con la comunidad, especialmente de la comuna de Puchuncaví, a través de acciones que han contribuido a promover la cultura y mejorar la calidad de vida de nuestros vecinos.

En el ámbito de las relaciones laborales, Puerto Ventanas S.A. ha continuado

desarrollando un trabajo en conjunto y colaborativo con sus trabajadores, manteniendo en el centro de su quehacer la constante preocupación por la seguridad y salud de sus trabajadores, lo cual constituye el pilar central en su estrategia de sostenibilidad.

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

**Juan Eduardo Errázuriz Ossa**  
Presidente del Directorio



# CAPÍTULO 1



Nuestra Empresa





## 1.1 QUIÉNES SOMOS

**Puerto Ventanas S.A. es el principal puerto granelero privado de la zona central del país. Con una trayectoria de 24 años, contamos con una ubicación geográfica privilegiada, por la cercanía a los desarrollos industriales de las ciudades del centro de Chile y el oeste de Argentina.**

Fundado en 1991, Puerto Ventanas S.A. cuenta con una trayectoria de 24 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.

Situados en la bahía de Quintero, a 132 km de Santiago, en una ubicación geográfica estratégica, en Puerto Ventanas S.A. entregamos un servicio de muellaje integral, con incomparables ventajas competitivas para nuestros clientes en el transporte desde los centros de producción a los diferentes mercados.

Puerto Ventanas S.A. es especialista en el manejo de graneles sólidos, concentrando a diciembre de 2015 el 61% de participación de mercado del total de graneles sólidos en los puertos de la V Región. Para ello, contamos con un servicio de muellaje integral y sistemas mecanizados de última

generación que permiten rendimientos de carga y descarga según el sitio de atraque de hasta 18.000 toneladas diarias.

Contamos con un gran equipo de profesionales, técnicos y trabajadores que entregan a los clientes asistencia completa durante las 24 horas del día.

El Puerto tiene cuatro sitios de atraque con los mayores calados de la zona central del país, con capacidad para recibir y atender naves de hasta 70.000 toneladas, con calados máximos de 14,3 metros (46,91 pies).

Además, entre nuestras instalaciones, contamos con un recinto de depósito para graneles, bodegas para carga general y amplios patios de acopio para todo tipo de carga.



## INVERSIÓN EN EMPRESAS RELACIONADAS

**Puerto Ventanas S.A. mantiene relaciones comerciales con cada una de sus filiales, entre las cuales están:**

### **FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A. - FEPASA**

Desarrolla soluciones en transporte para grandes empresas mineras, forestales, agrícolas e industriales del país. Su experiencia e infraestructura le permite desarrollar proyectos de transporte a la medida de sus clientes, esforzándose día a día en este proceso continuo para alcanzar la excelencia en el servicio y la mejor experiencia para los clientes. Fepasa impulsa día a día un transporte limpio, menos invasivo con las comunidades, ciudades y puertos y de alto valor competitivo, con el fin de contribuir al desarrollo económico-social de un Chile referente en Latinoamérica y el mundo.

### **AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A. - AGMAC S.A.**

Filial de Puerto Ventanas S.A., entrega servicios de personal portuario 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.

# Nuestra Historia



## Direcciones

### Casa Matriz

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

FONO: 56-2 837 2900

EMAIL: [pventanas@pvsa.cl](mailto:pventanas@pvsa.cl)

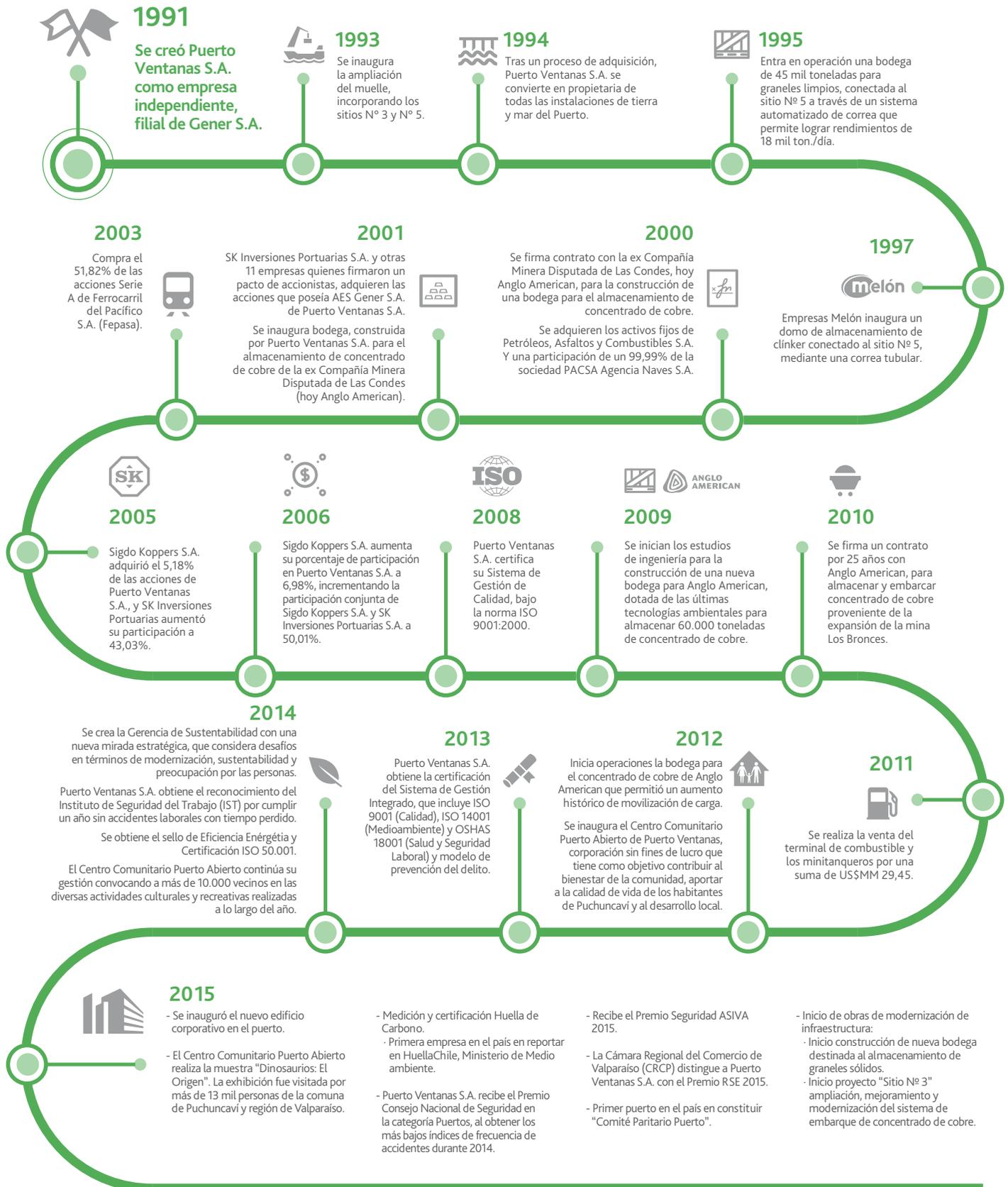
[www.puertoventanas.cl](http://www.puertoventanas.cl)

### Puerto

Camino Costero s/n, Ventanas, Puchuncaví,

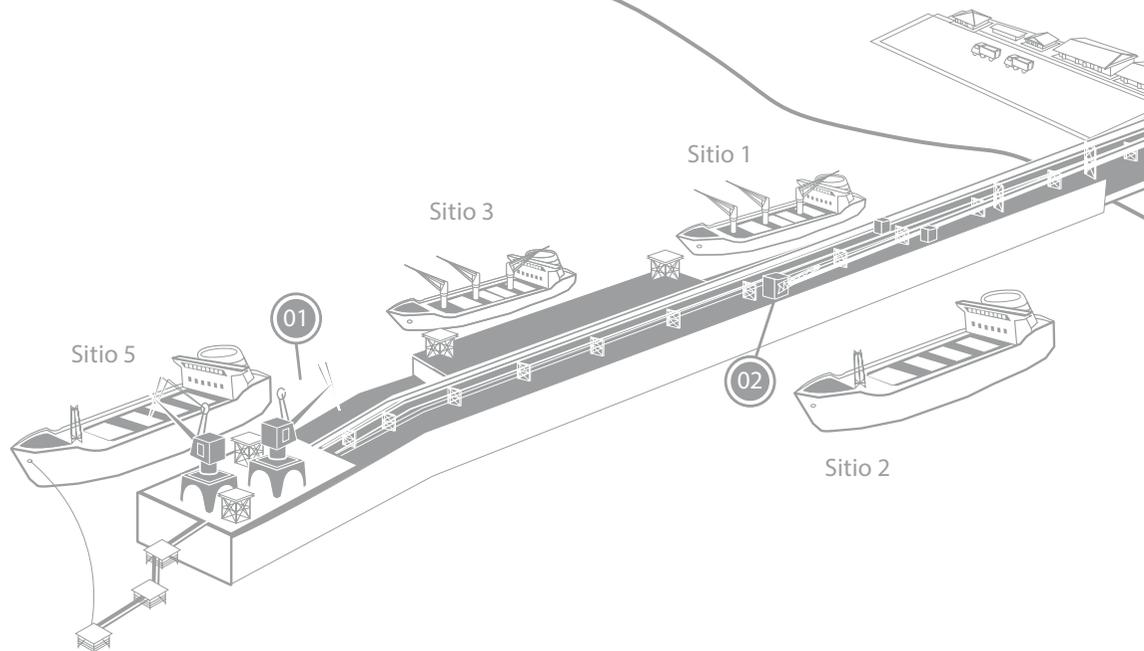
Región de Valparaíso, Chile.

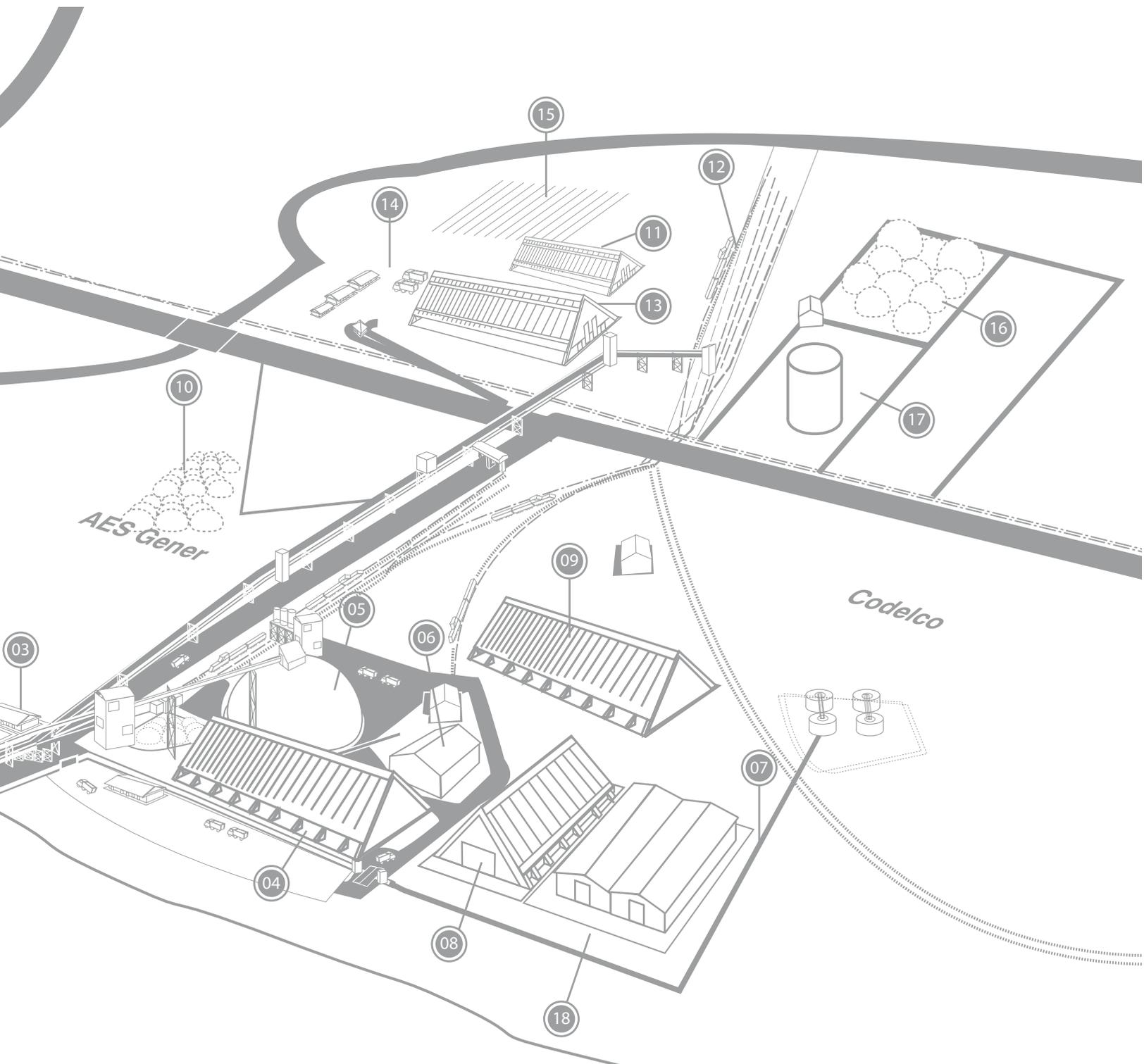
FONO: 56-32 227 2800



## Nuestras Instalaciones

Puerto Ventanas S.A. cuenta en la actualidad con cuatro sitios de atraque habilitados, los que permiten la carga y descarga de naves de hasta 70.000 ton. y 14,3 metros de calado. Además, cuenta con instalaciones terrestres necesarias para el transporte, almacenaje y manipulación de la carga movilizada. Posee terrenos con una superficie total de 218,1 hectáreas, de las cuales aproximadamente el 84% está disponible para nuevos negocios o ampliación de los negocios actuales.





- |  |   |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>1. Dos grúas para descargar graneles sólidos conectados a sistema transportador.</li> <li>2. Grúa de embarque de concentrado de cobre conectada a sistema transportador.</li> <li>3. Oficinas.</li> <li>4. Bodega para concentrado de cobre: 55.000 tons.</li> <li>5. Domo para clínker y cemento: 45.000 tons. Todas las instalaciones para la descarga son de propiedad de Melón S.A.</li> <li>6. Bodega para almacenamiento de concentrados varios: 6.000 tons.</li> <li>7. Aciducto: embarque de ácido sulfúrico (H<sub>2</sub>SO<sub>4</sub>).</li> <li>8. Bodega para concentrado de cobre: 30.000 tons.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>9. Bodega Anglo American para concentrado de cobre: 60.000 tons.</li> <li>10. Cancha para acopio de carbón perteneciente a AES Gener.</li> <li>11. Bodega de granos y cargas generales: 10.000 tons.</li> <li>12. Patio estación maniobras ferroviarias.</li> <li>13. Bodega de granos limpios: 45.000 tons.</li> <li>14. Oficinas de Aduanas y SAG.</li> <li>15. Patio descubierto para carga general: 30.000 m<sup>2</sup>.</li> <li>16. Cancha de carbón de petróleo (ENAP): 80.000 tons.</li> <li>17. Planta molienda de Melón S.A.</li> <li>18. Patio cubierto: 6.640 m<sup>2</sup>.</li> </ul> |
|--|---|

# CAPÍTULO 2



## Gobernanza





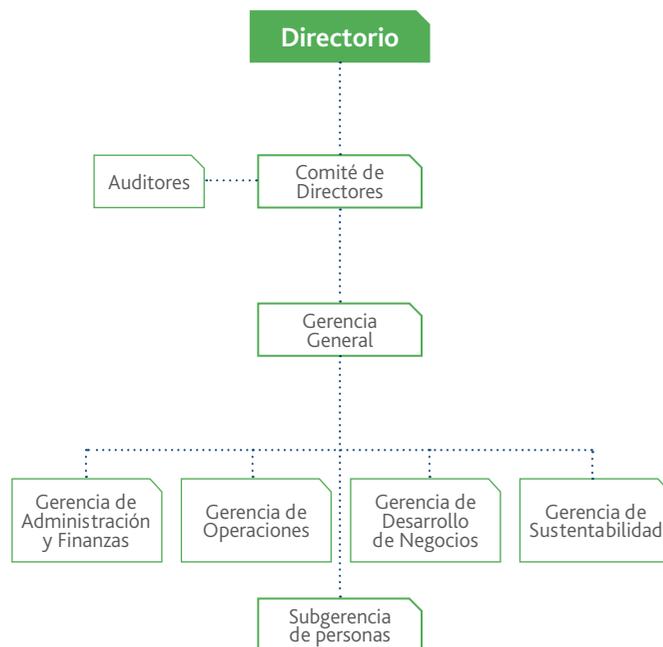


## 2.1 GOBIERNO CORPORATIVO

Puerto Ventanas S.A. cuenta con un gobierno corporativo, que vela por la transparencia en la toma de decisiones, un actuar ético y la aplicación de buenas prácticas en los procesos y acciones que la compañía emprende. Promueve la gestión eficaz y eficiente de sus recursos aportando a la creación de valor para sus accionistas y públicos interesados.

El Presidente del Directorio lo es también de la sociedad y de la Junta General de Accionistas, y tiene, además de las obligaciones y atribuciones que le señalen las disposiciones legales y los estatutos, las facultades que le confiera el Directorio.

### Organigrama





## Directorio

En Puerto Ventanas S.A. contamos con un Directorio compuesto por siete miembros y un Comité de Directores integrado por los señores Luis Chadwick Vergara, Georges Le-Blanc Donaldson, y Óscar Garretón Purcell.



**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 (independiente) Director**

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile  
Rut.- 2.694.749-9



**Luis Chadwick Vergara (independiente) Director**

Ingeniero Naval, Escuela 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

## Equipo ejecutivo de Puerto Ventanas S.A.

El Gerente General es designado por el Directorio y tiene bajo su responsabilidad la dirección de los negocios de la compañía. 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.

Los gerentes de las distintas áreas tienen la responsabilidad de establecer los parámetros necesarios para asegurar un ambiente de ejecución y control adecuado y efectivo en todos los niveles, involucrándose directamente para lograr los objetivos planificados.

El cumplimiento de tales roles se realiza a través de procesos internos de gestión, que incluyen reuniones periódicas con los equipos clave, permitiendo una comunicación directa y un contacto transversal con colaboradores, clientes, comunidad y autoridades.



**Jorge Oyarce Santibáñez**  
Gerente General  
desde el 20 de agosto de 2013  
Ingeniero de Ejecución en Transporte  
Rut.- 8.255.558-7



**Jorge Concha Mosqueira**  
Gerente de Administración y Finanzas  
desde el 19 de abril de 2012  
Ingeniero Civil Industrial  
Rut.- 9.798.002-0



**Luis Fuentes Martínez**  
Gerente de Sustentabilidad  
desde el 1 de abril de 2014  
Ingeniero en Minas  
Rut.- 9.872.072-3

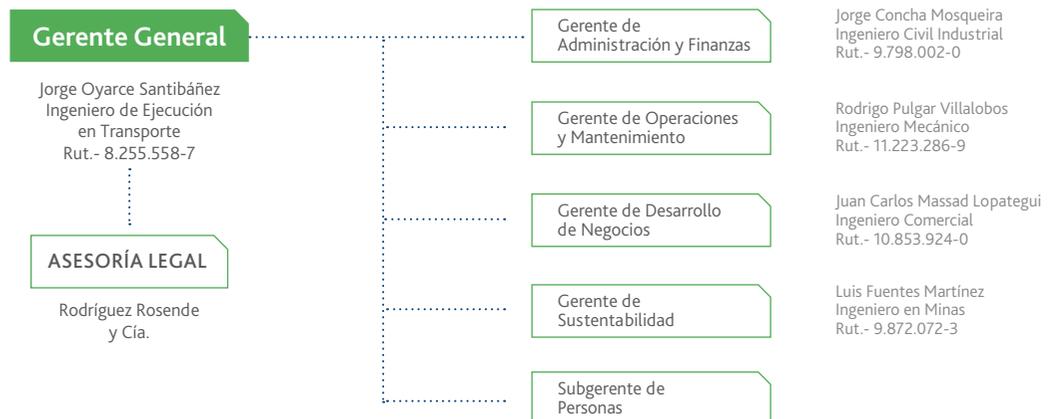


**Juan Carlos Massad Lopategui**  
Gerente de Desarrollo de Negocios  
desde el 1 de marzo de 2011  
Ingeniero Comercial  
Rut.- 10.853.924-0



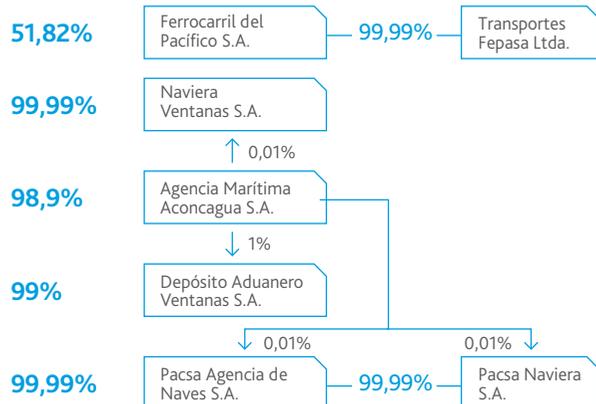
**Rodrigo Pulgar Villalobos**  
Gerente de Operaciones y Mantenimiento  
desde el 1 de septiembre de 1992  
Ingeniero Mecánico  
Rut.- 11.223.286-9

## Organigrama y ejecutivos



**Diagrama Accionario**

**PUERTO VENTANAS S.A.**



## Inversión en empresas relacionadas

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

### AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.

Entrega servicios de personal portuario 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 GRANELES VENTANAS S.A.

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

### 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.

### 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.



## Políticas y Prácticas de Gobernabilidad y Transparencia

El gobierno corporativo de Puerto Ventanas S.A. busca incrementar el valor de nuestra compañía de manera sostenible, asegurando el cumplimiento de nuestros objetivos, en el marco de los valores y principios de la organización.

Las prácticas de gobierno corporativo de la empresa promueven la transparencia y eficiencia de los mercados, brindando información suficiente y oportuna, el trato equitativo a los accionistas. Resguardan el cumplimiento de la normativa legal y velan para que las decisiones estratégicas y financieras obedezcan a una visión de largo plazo, alineadas con los valores de la organización.

Nuestro Código de Ética guía las relaciones con todos nuestros grupos de interés y establece prácticas éticas y de negocios, entre las que destacan la búsqueda de la excelencia, el respeto, la honestidad y la responsabilidad, como principios ineludibles. Define normas de conducta respecto a la protección de información confidencial, los conflictos de interés, anticorrupción, salud, seguridad y medioambiente, además de comportamientos que atenten contra la dignidad de las personas.

El Código de Ética cubre todas las áreas de conducta profesional y se aplica a todos los colaboradores, sin distinción de cargo, quienes deben firmar una declaración indicando el pleno conocimiento de estas políticas y el apego a las mismas.

### 1. Modelo de Prevención de Delitos:

En relación a lo dispuesto en la ley 20.393, Puerto Ventanas S.A., tiene implementado y certificado un Modelo de Prevención de Delitos (MPD) por parte de 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 a funcionario público nacional o extranjero.
- 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.

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

### 2. Canal de Denuncias:

Este canal pone a disposición de los colaboradores, clientes, proveedores y la comunidad en general un medio de denuncias directas o anónimas relacionadas con el cumplimiento de sus principios y valores, la vulneración de sus derechos, faltas a la ética y cualquier tema relacionado con un eventual incumplimiento regulatorio. Este mecanismo establece procedimientos de resolución de reclamaciones oportunas, garantizando confidencialidad.

Durante 2015, no se recibieron denuncias.



## Compromiso de Puerto Ventanas S.A. con la sustentabilidad

La estrategia de Puerto Ventanas S.A. se centra en la gestión sustentable de sus operaciones, buscando resultados de excelencia que generen valor para nuestros accionistas, trabajadores, clientes, comunidades vecinas y sociedad en general; a través de un compromiso demostrado con la protección del medioambiente y la generación de valor compartido.

## Nuestros principios

Son un conjunto de valores y normas que guían el actuar de todos los colaboradores de Puerto Ventanas S.A. y son el marco de referencia para la toma de decisiones en los distintos ámbitos del negocio. Estos son participación, transparencia, valor compartido, respeto a los derechos humanos y a los marcos legales aplicables a la actividad.

# 1

### MISIÓN

Contribuir al progreso sustentable de Chile y Latinoamérica, a través de la entrega de servicios portuarios de excelencia, que generen valor para nuestros clientes, trabajadores, proveedores y accionistas, contribuyendo al desarrollo de la comunidad.



# 2

### VISIÓN

Ser reconocida como la mejor empresa portuaria en la provisión de servicios de excelencia y sustentables para la minería, energía e industria en Chile.



# 3

### VALORES

Seguridad / Respeto / Confianza  
Responsabilidad / Integridad / Innovación



Puerto Ventanas S.A. lleva a cabo sus negocios con una visión integral buscando obtener los más altos índices en su desempeño financiero, social y ambiental.



## Política de Sostenibilidad

Nuestra Política de Sostenibilidad proporciona directrices para el desarrollo sostenible de todas las áreas del negocio, está alineada con los valores de la compañía y considera a todos los grupos de interés relevantes. Nuestro compromiso:

### 1. Colaboradores

Puerto Ventanas S.A. promueve un comportamiento ético, alineado con los valores corporativos.

Procura mantener ambientes y lugares de trabajo donde se resguarde la salud y seguridad de los colaboradores, mediante la implementación de programas de gestión para la prevención de los riesgos de accidentes y enfermedades ocupacionales. La seguridad de los trabajadores es un elemento central de la gestión operacional de Puerto Ventanas S.A., procuramos evitar la ocurrencia de éstos a través de la continua identificación de los riesgos y el establecimiento de medidas de prevención adecuadas.

Buscamos incorporar en los colaboradores las competencias necesarias para enriquecer el conocimiento, mejorar actitudes y habilidades, con el fin de facilitar su

desarrollo laboral y personal, contar con personas calificadas en la operación que realizan y brindar oportunidades de crecimiento y desarrollo a nuestros trabajadores.

### 2. Inversionistas y accionistas

Buscamos generar rentabilidad en el largo plazo para nuestros accionistas e inversionistas, cumpliendo con altos estándares de calidad y transparencia en el acceso a información relevante para la toma de decisiones.

### 3. Clientes

En Puerto Ventanas S.A. buscamos satisfacer a nuestros clientes, enfocándonos en sus necesidades y expectativas, entregando productos y servicios de excelencia, innovadores y competitivos, en forma oportuna.

### 4. Comunidad

Puerto Ventanas S.A. busca mantener una convivencia armónica, colaborativa y respetuosa con la comunidad en la



que estamos insertos, contribuyendo a mejorar la calidad de vida y el desarrollo de nuestra área de influencia directa: la comuna de Puchuncaví.

Promovemos especialmente el desarrollo de relaciones basadas en la confianza y la transparencia. Mantenemos relaciones abiertas y participativas con nuestros vecinos, en forma directa y a través de las organizaciones de la comunidad, fomentando el desarrollo de acciones que agreguen valor y contribuyan a su desarrollo mediante la generación de valor compartido.

### 5. Proveedores

En Puerto Ventanas S.A. nos comprometemos a promover una comunicación abierta y transparente con nuestros proveedores. Buscamos establecer tratos justos para ambas partes, procurando potenciar a proveedores locales y respetuosos del desarrollo sostenible.

### 6. Autoridades

Cumplimos con las normas legales y regulaciones que apliquen a nuestras operaciones, actuando con transparencia y formalidad en las

relaciones con la autoridad y organismos reguladores de nuestro negocio.

### 7. Competidores

En Puerto Ventanas S.A. mantenemos relaciones basadas en los principios de la libre competencia, guiadas por las mejores prácticas éticas y de negocios.

### 8. Medioambiente

Promovemos la responsabilidad ambiental en todas las etapas de nuestro negocio. Buscamos establecer mecanismos de gestión para asegurar la sistemática identificación y control de los aspectos ambientales. Estamos permanentemente en la búsqueda de mejoras tecnológicas e innovación que nos permitan optimizar los procesos y lograr el mejoramiento continuo en este ámbito. Buscamos aumentar progresivamente la eficiencia en el uso de la energía y otros recursos naturales utilizados en nuestro quehacer.

### 9. Educación y Capacitación

Puerto Ventanas S.A. asume la educación como un factor clave para el progreso social y el desarrollo económico, por lo que la capacitación de nuestros colaboradores y el apoyo

de programas de educación en nuestra comunidad, son un foco principal en nuestra gestión de responsabilidad social.

### 10. Diversidad e Inclusión

Conscientes del valor de la diversidad, Puerto Ventanas S.A. no permite la discriminación y la exclusión basada en aspectos étnicos, de género o de otro tipo que puedan afectar la dignidad de las personas.

### 11. Innovación

En Puerto Ventanas S.A. estamos en constante búsqueda de soluciones que aporten a la sostenibilidad, mediante la implementación de nuevas prácticas y tecnologías en procesos productivos y de gestión. Adicionalmente, fomentamos innovaciones que permitan disminuir los eventuales impactos ambientales generados por las operaciones de nuestro negocio.

La innovación también se sustenta en las personas, por lo que se fomenta la capacidad de generar ideas y valorar el aporte de los colaboradores como pilar de nuestro crecimiento futuro.

## 2.2 MAPA DE STAKEHOLDERS

En Puerto Ventanas S.A. hemos identificado grupos de interés relevantes para el objetivo de nuestro negocio, con el fin de relacionarnos con cada uno de ellos, definiendo oportunidades de mejora y considerando los principales desafíos para la compañía. Ello, a través de vínculos de confianza para conocer sus expectativas y establecer una comunicación oportuna y de beneficio mutuo.

Nuestro compromiso con los grupos de interés:



### CLIENTES

Comprender sus necesidades, y ofrecer continuidad y excelencia en el servicio.



### INVERSIONISTAS / ACCIONISTAS

Crear el mayor valor de forma sostenible.



### COLABORADORES

Generar un ambiente de trabajo grato, velando por la salud, seguridad y generando instancias de desarrollo profesional y personal.



### PROVEEDORES / CONTRATISTAS

Crear y mantener relaciones de largo plazo y mutuo beneficio.



### COMUNIDAD

Desarrollar acciones que agreguen valor a la comuna de Puchuncaví, contribuyendo al progreso de la región y del país.



### AUTORIDADES

Mantener relaciones basadas en el respeto, transparencia, colaboración y formalidad con los organismos reguladores y autoridades.



### ASOCIACIONES GREMIALES

Conservar relaciones colaborativas que nos permitan compartir las mejores prácticas en la industria y nuestro entorno.



### MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Fomentar una relación fluida y constante con los medios para brindar información relevante a la opinión pública.



### COMPETIDORES

Sostener una competencia leal basada en comportamientos éticos de negocio.



## CAPÍTULO 3



Estrategia y modelo  
de negocios



## 3.1 PILARES ESTRATÉGICOS DE NUESTRO NEGOCIO

En Puerto Ventanas S.A. nuestro modelo de desarrollo y crecimiento está basado en la modernización de nuestras instalaciones, el respeto hacia las personas y responsabilidad en cada área de negocio, generando valor, profundizando el liderazgo en la región y en el país, y focalizando nuestros esfuerzos para lograr un mejoramiento continuo en los pilares estratégicos definidos por la compañía.

La visión estratégica de Puerto Ventanas S.A. consiste en desarrollar el negocio con excelencia, siendo respetuosos con el medioambiente con un fuerte foco en el desarrollo de las personas.

### PILARES DE NUESTRA EMPRESA

SGI

RELACIONES DE LARGO PLAZO

24 AÑOS DE OPERACIÓN ININTERRUMPIDA

CAPITAL HUMANO

RSE

TERMINAL ESPECIALIZADO

SOLIDEZ FINANCIERA

El quehacer de Puerto Ventanas S.A. está enfocado en fomentar la contribución al progreso económico y social de nuestros grupos de interés. Queremos ser referentes en nuestra comunidad en la que estamos insertos, fortaleciendo relaciones de largo plazo con nuestros principales stakeholders. Aspiramos ser motivo de orgullo para nuestra comuna de Puchuncaví y sus habitantes.

Todas las etapas de nuestro proceso generan valor no sólo a las personas que aquí trabajan, sino a sus familias, clientes y accionistas y al país en general.

Para cumplir este propósito en Puerto Ventanas S.A. hemos desarrollado cuatro focos estratégicos que son fundamentales para el desarrollo de nuestra empresa. Cada uno considera diferentes tipos de iniciativas orientadas a fortalecer nuestros procesos, mejorar la calidad de servicio, tener un rol más activo en el desarrollo de nuestros colaboradores y comunidades vecinas y cumplir con el proceso de modernización que nos hemos propuesto.

Los cuatro focos estratégicos que guían el accionar de nuestra empresa y contribuyen a crear valor son:



### 1. Sustentabilidad: eje central de nuestras operaciones

Centrada en la seguridad de nuestros trabajadores, el cuidado del medioambiente, la relación con nuestras comunidades vecinas y la sociedad en general.

El primero de estos focos está orientado a cumplir nuestros objetivos en sustentabilidad. Para ello implementamos durante el año 2015 un plan de sustentabilidad que abordó iniciativas en el plano ambiental, relaciones con la comunidad, seguridad y fortalecimiento de las comunicaciones internas. Fruto de la ejecución de este plan recibimos importantes reconocimientos respecto a nuestro desempeño en seguridad, medioambiente y RSE.

### 2. Colaboradores

El segundo foco está orientado al fortalecimiento de la relación con nuestros colaboradores. En este ámbito, durante el año 2015 y con el objetivo de fortalecer el trabajo colaborativo entre los trabajadores, inauguramos un nuevo edificio corporativo en el Puerto; fuimos el

primer puerto en el país en conformar el Comité Paritario Puerto, concretamos importantes acuerdos con nuestras organizaciones sindicales y llevamos a cabo la estructuración de nuestra empresa filial AGMAC (Agencia MARítima Aconcagua), lográndose la internalización del 60% del personal con contrato fijo, otorgando empleo permanente a través de Puerto Ventanas S.A. y su filial AGMAC.

### 3. Infraestructura: modernización de nuestras instalaciones

Orientada a mejorar los estándares de almacenamiento y transferencia de carga en el puerto.

En el ámbito de la modernización de nuestras instalaciones, durante el año 2015 comenzamos la construcción de una bodega con capacidad para almacenar 46 Mton de concentrado de cobre, con sistema de captación de polvo, presión negativa y cumpliendo los más altos estándares ambientales, además de la firma de contratos para iniciar el proyecto de ampliación y modernización del sitio N° 3 de Puerto Ventanas S.A.

### 4. Clientes

Durante el año 2015, nos abocamos a materializar un plan de acción derivado de los resultados de la encuesta de satisfacción de servicio que desarrollamos durante el año 2014. Mediante este plan de acción se desarrollaron una serie de iniciativas para potenciar una mayor y más proactiva conexión con nuestros clientes.

Nuestra gestión está enfocada en entregar servicios eficientes, oportunos y de calidad, logrando superar el nivel de satisfacción por sobre los estándares de la industria portuaria y de las empresas industriales, en general. Desarrollamos procesos, sistemas de gestión de cuentas claves y cultura comercial que facilitan el desarrollo de proyectos conjuntos de productividad y creación de valor al interior de los clientes. Trabajamos para lograr lealtad hacia la empresa y admiración por la marca "Puerto Ventanas".



## 3.2 MODELO DE NEGOCIOS

La estrategia de desarrollo de Puerto Ventanas S.A. consolida su posición como la mejor empresa portuaria del país, ofreciendo servicios de calidad y sustentables para la minería, energía e industria en Chile.

**P**uerto Ventanas S.A. es una empresa confiable, técnicamente sólida, con profesionales de excelencia y cercana a los clientes.

Contamos con una sólida historia de servicio a nuestros clientes, con quienes tenemos contratos a largo plazo, lo que nos permite invertir en la relación a través de la incorporación de tecnología y brindando un mejor servicio cada año.

Puerto Ventanas S.A. cuenta con un modelo de negocios en el que ha volcado todas sus competencias industriales, tecnológicas y comerciales. Sus actividades están centradas en la transferencia de graneles, incluyendo la estiba y desestiba de naves y el almacenamiento de la carga en caso de requerirse.



# Estrategia de modelo de negocios

## Socios relevantes para el quehacer de Puerto Ventanas S.A.



1. Clientes
2. Proveedores de materias primas e insumos
3. Accionistas
4. Organismos reguladores
5. Gremios industriales
6. Comunidades
7. Colaboradores
8. Autoridades locales

## Actividades Clave



1. Embarque de graneles sólidos, líquidos y fraccionados
2. Descarga de graneles sólidos, líquidos y fraccionados
3. Almacenamiento: Instalaciones de Puerto Ventanas / Instalaciones de clientes
4. Servicios de personal portuario y muellaje integral

## Recursos Clave



1. Recursos humanos
2. Reputación de marca relevante, confiable y diferenciable, entre clientes
3. Reputación industrial y empresarial
4. Infraestructura portuaria
5. Conocimientos de procesos portuarios

## Estructura de Costos



1. Recursos humanos
2. Servicios de terceros
3. Costo de logística
4. Energía
5. Depreciación de infraestructura

## Propuesta de Valor



1. Servicios portuarios de alto valor agregado
2. Proveedores de alta calidad
3. Cumplimiento de plazos
4. Valorización de clientes
5. Reputación entre comunidades de la zona
6. Seguridad de las personas y activos
7. Cuidado del medioambiente

## Relaciones con clientes



1. Relación comercial directa asegurando la satisfacción de clientes
2. Fidelización
3. Servicios automatizados
4. Desarrollo de alianzas estratégicas
5. Relaciones a largo plazo
6. Mejoramiento de infraestructura para aumentar disponibilidad y eficiencia desarrollando proyectos para aumentar el valor agregado en el cliente
7. Desarrollo de nuevos negocios

## Canales de comunicación y venta



1. Sitio web
2. Gestión comercial personalizada
3. Newsletter empresa

## Segmentos de clientes



Ubicados principalmente en la zona central de Chile y en Mendoza, Argentina.

1. Compañías mineras
2. Empresas industriales
3. Compañías eléctricas
4. Cementeras
5. Otras

## Fuentes de ingresos



1. Servicios de estiba-desestiba y almacenamiento
2. Servicio de muellaje integral
3. Transporte y logística a través de nuestra filial Ferrocarril del Pacífico S.A.

## Análisis de oportunidades y riesgos del negocio

Como parte de su gestión integral, Puerto Ventanas S.A. realiza un permanente análisis de las principales oportunidades y riesgos estratégicos a los cuales se enfrenta en el desarrollo del negocio. Con esta información analizamos cada una de nuestras oportunidades de inversión, con una mirada de largo plazo.

La capacidad de identificar oportunidades y riesgos potenciales, es una de las bases de la posición competitiva de Puerto Ventanas S.A.

La dinámica de crecimiento del puerto se basa en la detección de oportunidades de inversión en nuevos proyectos, a partir de los negocios actuales, en un ámbito establecido por las competencias industriales, tecnológicas y comerciales. Así también, este desarrollo se apoya en la búsqueda de mejores resultados mediante la optimización de procesos, innovación



tecnológica, una eficiente gestión comercial y un fortalecimiento de la relación con nuestros grupos de interés.

### 1. Oportunidades

#### 1.1 Desarrollo de sinergias:

Puerto Ventanas S.A. y sus filiales se encuentran estratégicamente agrupadas de manera de estar presentes en las distintas etapas de la cadena de valor de nuestros clientes, por lo que generar mayores sinergias representa un desafío constante.

#### 1.2 Nuevos negocios:

Analizamos constantemente las posibilidades de participar en nuevos negocios, ya sea mediante la optimización de nuestros servicios actuales y/o la incorporación de nuevos servicios requeridos por nuestros clientes. Estamos permanente abiertos a la generación de alianzas estratégicas que nos permitan incrementar nuestra oferta y cobertura de servicios.

#### 1.3 Invertir en formación para mejorar la productividad:

Contar con un equipo humano con altas competencias gerenciales, industriales y técnicas es fundamental para entregar un servicio de excelencia, por lo que Puerto Ventanas S.A. define como una

de sus prioridades la capacitación y el desarrollo de nuestros colaboradores.

#### 1.4 Innovación y desarrollo tecnológico:

Es un desafío permanente para nuestra empresa innovar en procesos y tecnologías que mejoren la eficiencia, calidad, seguridad y competitividad de los servicios que ofrecemos.

#### 1.5 Confianza de los grupos de interés:

Construir relaciones de confianza con nuestros grupos de interés es una prioridad para la compañía. La trayectoria de éxito empresarial y la reputación de Puerto Ventanas S.A. representan oportunidades de crecimiento que hay que mantener y acrecentar.

### 2. Riesgos estratégicos:

#### 2.1 Ciclo económico:

Dado el carácter internacional de las importaciones y exportaciones en las que participan sus distintos clientes, el desarrollo del negocio de Puerto Ventanas S.A. puede verse afectado por el desempeño de las principales economías, particularmente durante este ciclo de contracción de los mercados globales.



### 2.2 Relaciones con la comunidad:

Puerto Ventanas S.A. está comprometido a mantener una relación de largo plazo, cercanía y confianza con la comunidad de Puchuncaví, con una convivencia armónica, contribuyendo a mejorar la calidad de vida y el desarrollo de la comuna. Esta relación ha permitido construir un vínculo estableciendo canales de comunicación y participación, lo que permite anticipar y reducir el riesgo de eventuales conflictos que atenten contra la reputación y operación de la empresa.

### 2.3 Operacionales

#### Desastres naturales:

Puerto Ventanas S.A. está emplazado en la bahía de Quinteros, en una ubicación estratégica y privilegiada, donde su condición de puerto, el mar y la naturaleza de nuestro país obliga a considerar eventuales riesgos de desastres naturales que puedan interrumpir las operaciones. Para ello, la compañía cuenta con planes de contingencia acorde a cada uno de estos potenciales eventos y seguros que cubren el valor de los activos y los daños asociados a la paralización.

### Afectación del medioambiente:

Dados los procesos e insumos de nuestros clientes, y que forman parte de la operación de la empresa, hemos identificado un potencial de riesgo de afectación ambiental. Puerto Ventanas S.A., sus filiales y proveedores, cuentan con políticas enfocadas a un correcto desempeño en esta área y sistemas de gestión ambiental certificados, lo que asegura el control operacional, el cumplimiento de las normativas vigentes y del marco regulatorio de cada uno de sus procesos.

A esto se suma la realización de proyectos de modernización de instalaciones y optimización de sus procesos orientados a mejorar su desempeño en este ámbito y reducir eventuales contingencias ambientales, tales como nuevas instalaciones que utilizan tecnología de última generación, implementación de proyectos y estrategias de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero y uso responsable y eficiente de la energía y los recursos hídricos.

### Huelgas y/o paralizaciones de terceros:

Estamos comprometidos con la seguridad y bienestar de nuestros colaboradores. Con este fin, Puerto Ventanas S.A. y sus filiales han implementado programas de gestión de personas y beneficios enfocados en el desarrollo laboral y en mejorar la calidad de vida de nuestros colaboradores. La empresa mantiene una comunicación fluida con los distintos sindicatos.

### 3. Riesgos financieros:

#### 3.1 Tipo de cambio:

La moneda funcional utilizada por Puerto Ventanas S.A. es el dólar estadounidense. Con el fin de acotar el impacto asociado al riesgo por tipo de cambio, hemos establecido políticas de cobertura de acuerdo a escenarios complejos.

## Análisis de Mercado

La operación de Puerto Ventanas S.A. está conformada básicamente por el negocio portuario, el que consiste principalmente en la transferencia de graneles, incluyendo la estiba y desestiba de carga y el consiguiente almacenamiento de la misma en caso de requerirse. En su mayoría, la operación de este negocio se basa en contratos de largo plazo con sus clientes, manteniendo así una participación de mercado estable.

A lo largo del país, al 31 de diciembre de 2015, existían 57 instalaciones portuarias principales, de las cuales 32 se consideraban 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.

De las instalaciones portuarias a nivel nacional, 31 de éstas se dedican a la transferencia de graneles, tanto sólidos como líquidos, y donde Puerto Ventanas S.A. es uno de los tres mayores puertos graneleros del país (2).

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 los ámbitos de cargas tipo graneles.

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

En relación a las exportaciones, durante el 2015 estas sumaron US\$ 63.362,2 millones disminuyendo -16,3%, respecto del año 2014. Por su parte las importaciones experimentaron una

disminución de -12,8%, alcanzando US\$ 59.219,8 millones. Considerando la baja del volumen de las exportaciones y la disminución de las importaciones durante 2015, se puede destacar que el superávit de la balanza comercial chilena que llegó a US\$ 4.142,4 millones (3).

### Tipo de Cambio

La mayor parte de los ingresos de la industria portuaria se expresan en dólares. En este sentido, durante el año 2015, la divisa norteamericana acumuló una apreciación en relación al peso, aumentando a nivel acumulado un 14,8% (4) respecto al año 2014. Lo anterior impactó fuertemente en los costos de Puerto Ventanas S.A. durante el período, dado que una parte importante de estos se ven reflejados en pesos, y su contabilidad está expresada en dólares.

---

(1) MOP - Dirección de Obras Portuarias al 31/12/2015.

(2) Cámara Portuaria y Marítima de Chile A.G.

(3) Cámara Nacional de Comercio, Servicio y Turismo de Chile.

(4) Banco Central de Chile.



# CAPÍTULO 4



## Desempeño financiero





IMO 9629245

ATLANTIC RUBY

PANAMA



## 4.1 GESTIÓN DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Las actividades del área de Administración y Finanzas estuvieron enfocadas a la eficaz asignación y manejo de los recursos. Al 31 de diciembre de 2015, Puerto Ventanas S.A. registra un índice de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA consolidado de 1,21 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.

### Posición financiera de Puerto Ventanas S.A.

	2015 MUSS
Caja	9.234
Deuda financiera	52.634
EBITDA	43.362
Deuda financiera neta / EBITDA	1,21

### 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 2016 será distribuir dicho porcentaje.

Es intención del Directorio distribuir durante el ejercicio 2016, hasta el 80% de las utilidades consolidadas del ejercicio, deduciendo las utilidades o agregando las pérdidas devengadas por las inversiones en empresas relacionadas. Adicionalmente, distribuir el 100% de los dividendos efectivamente percibidos por Puerto Ventanas S.A., de las empresas filiales y coligadas en el año calendario,

ajustado por gastos y necesidades de financiamiento de la matriz en dicho periodo. La intención del Directorio quedará supeditada a la situación de caja, a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente efectuó la Sociedad, y a la existencia de determinadas condiciones, cuya concurrencia será examinada por el Directorio.

### 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.



## Política de cobertura y tipo de cambio

En cuanto a la Política de Cobertura de Tipo de Cambio, Puerto Ventanas S.A. tiene como moneda funcional el 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.

## Política de inversión y financiamiento

Nuestra Política de Inversión y Financiamiento está orientada, principalmente, a realizar inversiones que incrementen los volúmenes de transferencia de cargas, como también el acopio de éstas. Para su financiamiento, primero se utilizan

recursos propios y de ser necesario, se obtienen recursos externos, ya sea a través de 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, en base a estudios de factibilidad técnica, legal, económica y financiera, enmarcadas siempre dentro de las normas y estándares de políticas ambientales.

## 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 Santander

## Market Maker

Al 31 de diciembre de 2015 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 es en dólares. Por otro lado, la Sociedad cuenta con pólizas de seguro asociadas a la actividad que realiza, cubriendo estos riesgos.



## 4.2 ÁREAS DE NEGOCIOS

**Puerto Ventanas S.A. es el principal puerto de la zona central del país especializado en el transporte de graneles.**

Contamos con cuatro sitios de atraque con los mayores calados de la zona central del país, con capacidad para recibir y atender naves de entre 12.000 y 70.000 toneladas, lo que permite a nuestros clientes minimizar el costo unitario de la carga movilizada. Nuestras instalaciones están completamente mecanizadas y hacen posible rendimientos de carga y descarga de más de 18.000 toneladas diarias, además del almacenamiento y logística necesaria para la industria minera y generadoras de energía presentes en la zona central del país.

Nuestra oferta se complementa con los servicios de transporte de carga otorgados por la filial Ferrocarril del Pacífico S.A. (FEPASA).

**Nuestras principales líneas de negocio son:**

### **El negocio portuario**

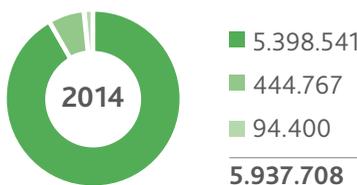
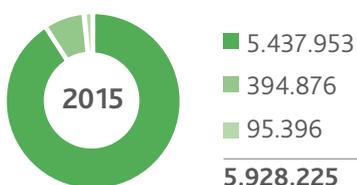
Consiste básicamente en la transferencia de graneles, incluyendo la estiba y desestiba de naves y el almacenamiento de la carga en caso de requerirse.



### Composición de la carga movilizada en toneladas:

Durante el año 2015, Puerto Ventanas S.A. movilizó en total 5.928.225 toneladas, de las cuales 60,2% corresponden a descargas y 39,8% a embarques.

	Variación
■ Granel Sólido	0,7%
■ Granel Líquido	-11,2%
■ Carga General	1,1%
<b>Total</b>	<b>-0,2%</b>



Del total de carga movilizada durante 2015 en los puertos de la Región de Valparaíso, Puerto Ventanas S.A. concentró el 61,3% de los graneles sólidos, el 27,0% de graneles líquidos y un 3,4% de la carga fraccionada.





## Servicios de personal portuario y muellaje integral

AGMAC S.A., Agencia Marítima Aconcagua S.A., filial de Puerto Ventanas S.A., entrega servicios de personal portuario 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 todas las instalaciones relacionadas con éste.

Cuenta con una fuerza laboral de aproximadamente 170 personas -entre administrativos y personal portuario- que junto con hacer labores operativas, se preparan para cumplir las posiciones de supervisión en el puerto. El personal de AGMAC está cotidianamente en

tareas operacionales en las bodegas, en los barcos, y conoce los protocolos operativos. Es así como los trabajadores de oficio se especializan para convertirse en técnicos y se les dota de todas las condiciones para que se conviertan en líderes y pasen a Puerto Ventanas S.A. a cumplir labores de supervisión, control, gestión y administración.

AGMAC es la primera empresa en la industria portuaria del país en invitar a sus trabajadores eventuales a ser permanentes, en una relación de contrato indefinido con la empresa, con todas las ventajas que ello significa.

# Hitos

## Área de Negocios

---

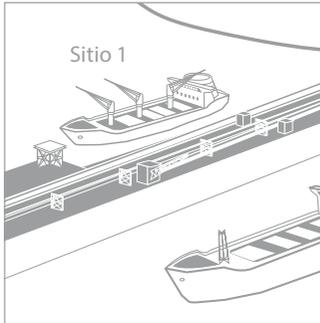




- ▶ Transfirió **5,9 MM tons** en el último año
- ▶ **61%** de los graneles sólidos en la V Región
- ▶ Inició proyectos de **modernización de infraestructura puerto**
  - Nueva bodega gráneles solidos
  - Proyecto Sitio N° 3 “Ampliación, Mejoramiento y Modernización del Sistema de Embarque de Concentrado de Cobre”

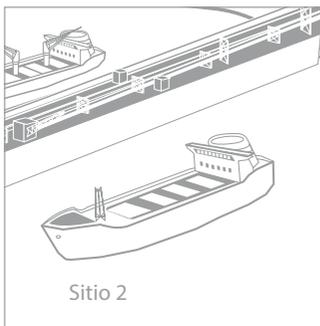
## Instalaciones y equipamiento

En la actualidad, el Puerto cuenta 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:



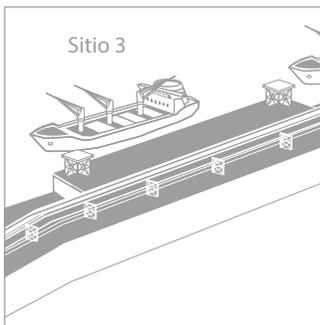
### Sitio Nº 1

Calado Máximo	Eslora Máxima	Equipamiento	Características operacionales
<b>8,00 mts.</b>	<b>125 mts.</b>	Dos cajas de válvulas para el embarque de combustibles marinos a los minitanqueros.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Apto para graneles líquidos.</li> <li>• Capacidad para atender naves de hasta 12.000 DWT.</li> <li>• Manifold para abastecimiento de combustible marino.</li> <li>• Calado autorizado: 8,00 metros.</li> </ul>



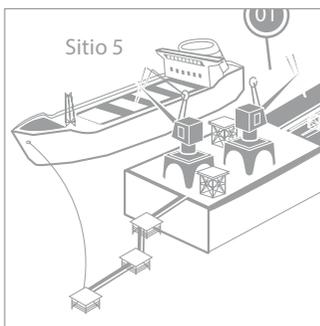
### Sitio Nº 2

Calado Máximo	Eslora Máxima	Equipamiento	Características operacionales
<b>9,57 mts.</b>	<b>200 mts.</b>	Manifold de conexión para el embarque de ácido sulfúrico y torre de embarque de concentrados minerales. Una caja de válvulas para el embarque o rancho de combustible, requerido por las naves.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Apto para graneles sólidos y líquidos.</li> <li>• Capacidad para atender naves de hasta 30.000 DWT.</li> <li>• Manifold para abastecimiento de combustible marino.</li> <li>• Calado autorizado: 9,55 metros.</li> </ul>



### Sitio Nº 3

Calado Máximo	Eslora Máxima	Equipamiento	Características operacionales
<b>11,70 mts.</b>	<b>200 mts.</b>	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.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Apto para carga general y graneles líquidos y sólidos.</li> <li>• Capacidad para atender naves de hasta 45.000 DWT.</li> <li>• Manifold para abastecimiento y descarga de combustible marino.</li> <li>• Calado autorizado: 11,7 metros.</li> </ul>



### Sitio Nº 5

Calado Máximo	Eslora Máxima	Equipamiento	Características operacionales
<b>14,30 mts.</b>	<b>245 mts.</b>	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.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Calado autorizado: 14,3 metros.</li> </ul>

## Instalaciones Terrestres

En relación a las instalaciones en tierra, los depósitos de carga se ubican al oriente de las instalaciones del puerto en una superficie de 7,9 hectáreas de terreno. Su infraestructura está conformada por:

### 1. Bodega de graneles

Construcción de aproximadamente 6.000 m<sup>2</sup>, 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 un sistema de control automático.

### 2. Bodega para carga general

Edificación de aproximadamente 4.188 m<sup>2</sup>, diseñada para almacenar pallets, big-bags, sacos, graneles y todo tipo de carga general. Cuenta con un 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.

### 3. 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 m<sup>2</sup>, con una capacidad total de almacenamiento de 78.500 toneladas. Además, tiene tres losas de acopio cuyo uso es compartido por varias compañías mineras y sus capacidades van desde 6.000 a 30.000 toneladas.

### 4. 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 m<sup>2</sup>, 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.

### 5. 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.

### 6. 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.

### 7. Amplias Áreas de Acopio

Amplias superficies para almacenamiento de todo tipo de carga.

### 8. 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.



## 4.3 NUESTROS CLIENTES

Para Puerto Ventanas S.A. es importante satisfacer las necesidades de nuestros clientes, escuchando sus expectativas para incluirlas en la toma de decisiones y así proveer prestaciones de servicios portuarios ágiles y eficientes, fomentando la relación contractual en el largo plazo y propiciando espacios que fomenten el desarrollo sostenible. Nuestros clientes no mantienen relación de propiedad directa o indirecta con administradores, directores o accionistas de la empresa.

El 2015 mostró ser un año de grandes logros caracterizado principalmente por las mejoras sustantivas en la calidad y continuidad del servicio, lo cual fue gratamente reconocido por nuestros clientes. Adicionalmente, dimos inicio a importantes mejoras en infraestructura las cuales tienen como principal objetivo asegurar la calidad del servicio para nuestros clientes, la seguridad de nuestros trabajadores y el cuidado del medioambiente.

Para el año 2016, el objetivo comercial y operacional en relación a los clientes se focalizará en:

### 1. Infraestructura

Mejoramiento de infraestructura para aumentar disponibilidad y eficiencia.

### 2. Servicio Al Cliente

Iniciativas para mejorar satisfacción y lealtad de cliente.

### 3. Mejoramiento de Procesos

Foco en la seguridad de los trabajadores y procesos; redefinición de roles organizacionales, fortalecimiento del "front-office", mejoramiento de procesos y sistemas comerciales.

### 4. Nuevos Negocios

Desarrollo de nuevos negocios con clientes actuales y nuevos.

### 5. Agregar valor

Inicio de proyectos en conjunto con clientes clave para incrementar el valor, en el marco de los desafíos de nuestros clientes y el contexto del negocio.



## Nuestros principales clientes



### MELÓN

**PRODUCTO:**  
Clinker

**DURACIÓN CONTRATO:**  
26 años

**FECHA DE INICIO:**  
Julio del año 1995



### CODELCO VENTANAS

**PRODUCTO:**  
Ácido sulfúrico

**DURACIÓN CONTRATO:**  
23 años

**FECHA DE INICIO:**  
Marzo del año 1998



### CODELCO ANDINA

**PRODUCTO:**  
Concentrado de cobre

**DURACIÓN CONTRATO:**  
30 años

**FECHA DE INICIO:**  
Julio del año 1994



### ANGLO AMERICAN

**PRODUCTO:**  
Concentrado de cobre

**DURACIÓN CONTRATO:**  
25 años

**FECHA DE INICIO:**  
Enero del año 2011



### ENAP (Refinerías)

**PRODUCTO:**  
Carbón de petróleo

**DURACIÓN CONTRATO:**  
20 años

**FECHA DE INICIO:**  
Enero del año 2008

### Asfaltos Conosur

### ASFALTOS CONOSUR

**PRODUCTO:**  
Asfalto

**DURACIÓN CONTRATO:**  
30 años

**FECHA DE INICIO:**  
Sept. del año 2002



### AES GENER I

**PRODUCTO:**  
Carbón

**DURACIÓN CONTRATO:**  
Indefinido

**FECHA DE INICIO:**  
Enero del año 2004



### AES GENER III

**PRODUCTO:**  
Carbón

**DURACIÓN CONTRATO:**  
11 años

**FECHA DE INICIO:**  
Enero del año 2010

### IMPORTADORA DE GRANOS G9

**PRODUCTO:**  
Granos

**DURACIÓN CONTRATO:**  
Anual, renovable



## PROYECTO LEAN 1: Proceso de embarque de concentrado de cobre

Puerto Ventanas S.A. está comprometido en el establecimiento de mejora continua para gestionar la promoción de ambientes de trabajo adecuados y seguros para su personal y cumplir con las expectativas de nuestros clientes. Para avanzar en esta dirección, certificó al equipo de operaciones en la metodología LEAN, la que permite fortalecer la identificación de oportunidades de mejoras y productividad en los distintos procesos operacionales.

Esta metodología tiene como objetivo dar solución rápida a un proceso defectuoso, problema u oportunidad identificada y no compleja que en condiciones normales puede resultar difícil ponerle atención, por tratarse de algo relativamente cotidiano que podría permanecer largo tiempo sin atención y sin solución.

Esta herramienta permitió identificar importantes oportunidades de mejora en el proceso que ha significado operar sin accidentes, ni daños a la carga, flexibilidad

en almacenamiento y preparación de embarques.

También se fortaleció la estructura de operaciones implementando la figura del Operador de Nave, transformándose en un gestor de cada nave desde inicio a fin y que armoniza las diversas variables de las operaciones de embarque.



## 4.4 NUESTROS PROVEEDORES

Como parte de nuestra política de sustentabilidad, en Puerto Ventanas S.A. nos preocupamos de brindar a nuestros proveedores un trato diligente y oportuno, estableciendo tratos justos para ambas partes, procurando potenciar el desarrollo de proveedores locales y ser respetuosos del desarrollo sostenible.

La mayor cantidad de proveedores ofrece sus productos y servicios al área de mantenimiento. Durante el año 2015, Puerto Ventanas S.A. avanzó en forma importante en el área de seguridad y gestión respecto al control de la normativa, documentación e ingreso a las instalaciones y a la forma en que el proveedor es presentado y registrado en la compañía.

En este ámbito, el objetivo para el año 2016 es impulsar a los proveedores un nivel de cumplimiento similar al que tiene la empresa, en términos de seguridad, del trato con las personas y el cuidado del medioambiente.

### Principales proveedores

PROVEEDOR	Relación de Negocios
AES GENER S.A.	Energía
CPT REMOLCADORES S.A.	Servicio de Remolcadores
AON	Seguros
SIERRA Y MONTES EMPRESA DE MUELLAJE	Servicio de Estibadores
SANTA FE SERVICIOS PORTUARIOS S.A.	Arriendo de Maquinaria
COMPAÑÍA DE PETROLEOS DE CHILE	Petróleo
SERVICIOS INTEGRALES ARSA	Contratista
REINALDO ZAMORA OLIVOS	Porteo y Transporte
AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA - AGMAC	Personal Portuario
S Y S SERVICIOS INTEGRALES LTDA.	Seguridad
SERVICIOS DE PESCADORES VENTANAS LTDA.	Servicios de Mantenimiento y Aseo



## Hitos del negocio 2015



### Área Negocios



1. Transfirió **5,9 MM tons** en el último año
2. **61%** de los graneles sólidos en la V Región
3. Inició proyectos de **modernización de infraestructura puerto**
  1. Nueva Bodega graneles sólidos
  2. Proyecto Sitio N° 3 "Ampliación, Mejoramiento y Modernización del Sistema de Embarque de Concentrado de Cobre"



### Personas (colaboradores)



1. Más de **2 años** sin accidentes
2. **Premios Seguridad** :
  - ASIVA 2015
  - Consejo Nacional de Seguridad
3. Acuerdo **mejoramiento Convenios Colectivos** vigentes con los 2 sindicatos Puerto Ventanas S.A.



### Desempeño social



1. Premio Responsabilidad Social Empresarial (RSE) 2015 por Cámara Regional de Comercio de Valparaíso
2. Premio Responsabilidad Social Empresarial (RSE) 2015, otorgado por la Asociación de Industriales de Valparaíso (ASIVA)
3. Más de 26.000 personas participaron de las actividades en el Centro Comunitario Puerto Abierto
4. Más de 3.000 vecinos han visitado nuestras instalaciones mediante el programa de visitas Puertas Abiertas a la comunidad

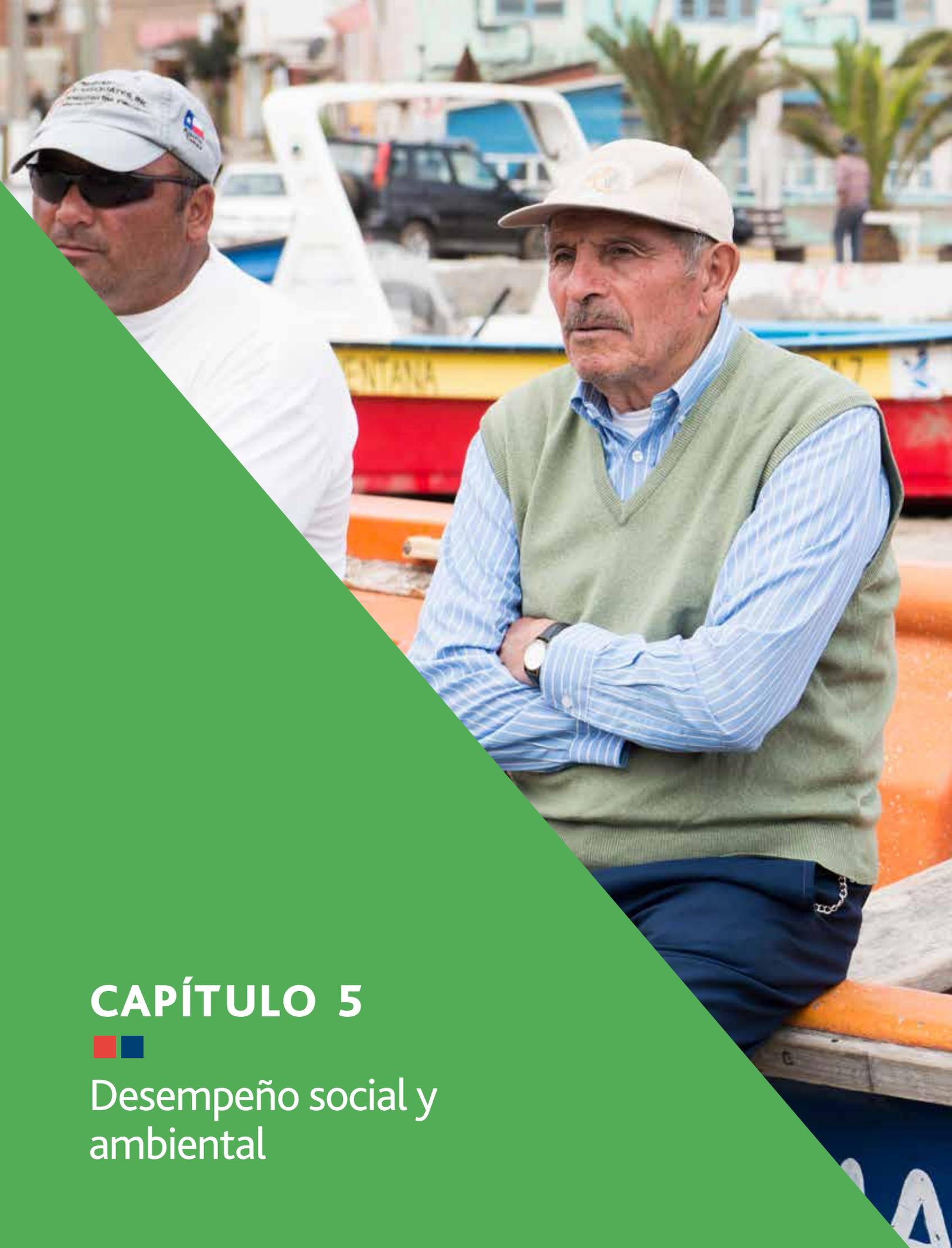


### Desempeño ambiental



1. Reconocimiento del Ministerio de Medio Ambiente por ser la **primera empresa del país en reportar Huella de Carbono** a través del programa Huella Chile





## CAPÍTULO 5



Desempeño social y  
ambiental





**Puerto Ventanas S.A. ha definido una estrategia enfocada en su desarrollo y en la sustentabilidad como eje central de sus operaciones. En esta estrategia, el desempeño ambiental y social constituye uno de sus pilares fundamentales, buscando asegurar -como una condición básica- el estricto cumplimiento de las regulaciones y normativas aplicables a nuestro quehacer.**

Nuestra gestión ambiental y social considera además la búsqueda permanente de mejoras en nuestros procesos, para lo cual involucramos activamente a nuestros trabajadores mediante instancias que recogen sugerencias y propuestas de mejora. Del mismo modo, estamos implementando importantes proyectos de modernización de infraestructura, mediante los cuales se incorpora tecnología de última generación que incrementa la eficiencia, seguridad y control de potenciales impactos ambientales de nuestras operaciones.

Nuestro desempeño social tiene como objetivo principal gestionar de manera proactiva los riesgos que puedan afectar la seguridad y salud de nuestros trabajadores. Hemos definido que la seguridad es una condición básica de cualquier actividad que se lleve a cabo en el puerto. Del mismo modo, mantenemos una relación cercana y colaborativa con autoridades

y nuestras comunidades vecinas y sus organizaciones, mediante una política de puertas abiertas y diálogo permanente y directo. Nuestra relación con la comunidad tiene énfasis en la implementación de proyectos que agreguen valor a nuestra comuna y sus habitantes.

Nuestro compromiso con la sustentabilidad está plasmado en nuestras políticas y procedimientos, los que abordan aspectos relacionados con la calidad, medioambiente, eficiencia energética, seguridad y salud ocupacional que sistematizan y aseguran su efectiva implementación. Puerto Ventanas S.A. cuenta con un Sistema Integrado de Gestión, a través del cual se establecen los lineamientos de acción para cada uno de estos ámbitos.



## 5.1 SISTEMA INTEGRADO DE GESTIÓN

Puerto Ventanas S.A. ha implementado un Sistema Integrado de Gestión (SIG) mediante el cual gestiona los aspectos relacionados con la calidad, medioambiente, seguridad y salud ocupacional y eficiencia energética en nuestras operaciones. Por medio del SIG, planificamos y gestionamos de manera sistemática los principales aspectos de nuestras operaciones. Verificamos su efectiva implementación mediante auditorías tanto internas como de entidades certificadoras externas. A través del Sistema Integrado de Gestión, anualmente se definen objetivos e indicadores de desempeño para los aspectos claves de nuestra organización, los cuales son validados y permanentemente revisados por el equipo gerencial de Puerto Ventanas S.A.

El Sistema Integrado de Gestión se encuentra certificado bajo las normas internacionales: ISO 9001-2008 de sistemas de gestión de calidad; ISO 14001 de sistemas de gestión ambiental; OSHAS 18001 sobre seguridad y salud laboral; e ISO 50001 de eficiencia energética.

Hitos

Desempeño social





- ▶ **Premio Responsabilidad Social Empresarial (RSE) 2015** por Cámara Regional de Comercio de Valparaíso
- ▶ **Premio Responsabilidad Social Empresarial (RSE) 2015** otorgado por la Asociación de Industriales de Valparaíso (ASIVA)
- ▶ Más de **26.000 personas** participaron de las actividades en el Centro Comunitario Puerto Abierto
- ▶ Más de **3.000 vecinos** han visitado nuestras instalaciones mediante el programa de visitas Puertas Abiertas a la Comunidad

## Política del Sistema Integrado de Gestión

La Política del Sistema Integrado de Gestión de Puerto Ventanas S.A. incluye el compromiso con la promoción de ambientes de trabajo adecuados y seguros para sus colaboradores y otras personas que se encuentren en sus instalaciones. Asimismo, establece acciones de mejora continua para gestionar las expectativas de nuestros clientes, teniendo como principal recaudo la seguridad de nuestros trabajadores, el cuidado del medioambiente y el uso eficiente de la energía, contribuyendo a generar un desarrollo sustentable de nuestra actividad y a la vez impulsar el desarrollo económico de la comuna de Puchuncaví y del país.

### Nuestro Sistema Integrado de Gestión (SIG) nos permite:

- Identificar sistemáticamente los riesgos y oportunidades de mejoramiento de nuestros procesos.
- Conocer y verificar la aplicación de las medidas de control operacional de seguridad, salud ocupacional, medioambiente, calidad, eficiencia energética y operacional.

- Establecer canales para la presentación de observaciones, sugerencias y consultas por parte de nuestros trabajadores.
- Reportar incidentes que afecten la calidad, seguridad y el medioambiente.
- Trabajar en equipo para mejorar la operación, seguridad y prevención de incidentes ambientales.
- Establecer un marco de referencia para nuestros proveedores y contratistas definiendo estándares de seguridad, medioambiente, calidad y eficiencia energética al interior de nuestras instalaciones.
- Definir un plan de capacitación y entrenamiento acorde a los riesgos de nuestro quehacer.
- Mantener un proceso permanente de mejora continua en nuestros procesos.

Estos principios están plasmados en los valores y reglas de conducta que en Puerto Ventanas S.A. hemos definido para todos nuestros colaboradores, y que guían el quehacer de cada uno de ellos. Estos son:

### 1. Valores corporativos:

- Seguridad
- Respeto
- Confianza
- Responsabilidad
- Integridad
- Innovación

### 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 intereses.
- Protege la salud, seguridad y medioambiente.
- Se compromete a desarrollar productos y servicios que no tengan impactos ambientales indebidos, que sean seguros y 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.
- Conforme establece la ley, Puerto Ventanas S.A. posee un modelo de prevención de delitos para prevenir lavado de activos, financiamiento

de actividades ilícitas y cohecho a funcionarios públicos.

#### 4. Irrestringido cumplimiento a los Derechos Humanos:

En el marco de cultura, valores y principios corporativos de Puerto Ventanas S.A., estamos comprometidos con el estricto respeto a los derechos humanos. En las actividades del puerto y los servicios que ofrecemos, se monitorean los impactos que pudieran ocasionarse en los derechos humanos.

Puerto Ventanas S.A. ha implementado sistemas que garantizan la no discriminación en la selección del personal ni sus proveedores, brindando oportunidades basadas en las competencias y la aptitud para el desempeño de las funciones requeridas.

Propiciamos la integración con nuestras comunidades vecinas, a través de acciones destinadas a fortalecer la educación, la cultura, el deporte, promoción del turismo y el apoyo al emprendimiento de personas y organizaciones de nuestra comuna.



## 5.2 NUESTROS COLABORADORES

En Puerto Ventanas, nos preocupamos por las relaciones humanas, reconociendo en nuestros colaboradores, el elemento fundamental que nos permite alcanzar en conjunto los resultados obtenidos. Mantenemos una política de puertas abiertas por parte de las jefaturas lo que conlleva a una relación más cercana y de confianza. Trabajamos para brindar el mejor servicio hacia nuestros clientes a través de personas comprometidas y orgullosas del puerto y su comunidad.

Promovemos el crecimiento integral de nuestros colaboradores, mediante iniciativas de formación, capacitación y oportunidades de desarrollo profesional. En este sentido nos desafiamos a mirar el mercado y buscar las mejores y más modernas prácticas para favorecer el ciclo de vida laboral de nuestros colaboradores.

La dotación de puerto está compuesta por 189 hombres y 11 mujeres, en donde conviven diversas generaciones que aportan experiencia, conocimiento y capacidad de innovación, siendo el promedio de edad de 42 años.

Agrupados en dos sindicatos, acuerdan las condiciones laborales y contractuales mediante negociaciones colectivas. Actualmente, aproximadamente el 72,5% de nuestros trabajadores está asociados a alguno

de los dos sindicatos existentes en la empresa.

**Las relaciones laborales están basadas en principios de comunicación y diálogo social promoviendo la libre asociación de los trabajadores, y el desarrollo de iniciativas que brinden oportunidades de desarrollo y crecimiento personal y profesional de nuestros trabajadores.**

Como resultado del diálogo y comunicación permanente con nuestras organizaciones sindicales, durante el año 2015 se emitieron adendas a los Convenios Colectivos de ambos sindicatos.

Respecto de las condiciones de trabajo, nuestra organización está orientada a la protección de la salud y seguridad de sus colaboradores. Contamos con una estructura organizacional especialmente dedicada al efecto, apoyada por una política de salud y seguridad orientada a 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.

**En Puerto Ventanas S.A. promovemos el crecimiento integral de nuestros colaboradores, mediante iniciativas de formación, capacitación y oportunidades de desarrollo profesional.**

Así mismo, las remuneraciones de nuestros colaboradores consideran un conjunto de beneficios que favorecen el desarrollo de sus proyectos personales y familiares.

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



## Personal

Al 31 de diciembre de 2015, la matriz de la sociedad cuenta con 314 empleados, de acuerdo a la siguiente distribución:

Gerentes y Ejecutivos principales	5
Profesionales y Técnicos	144
Trabajadores y Operarios	165
<b>Total</b>	<b>314</b>

La sociedad consolidada cuenta con 909 empleados al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a la siguiente distribución:

Gerentes y Ejecutivos principales	19
Profesionales y Técnicos	250
Trabajadores y Operarios	640
<b>Total</b>	<b>909</b>

## Prácticas laborales

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.

### Certificaciones en materia de seguridad y salud ocupacional

#### Prevención de riesgos de accidentes y enfermedades ocupacionales.

Las acciones de prevención de riesgos de Puerto Ventanas S.A. se planifican e implementan a través de un sistema de gestión de seguridad y salud ocupacional que se encuentra certificado bajo la norma OHSAS 18001 desde el año 2013, el cual es auditado anualmente. Durante el año 2015 se realizaron auditorías de mantención por parte de la empresa certificadora acreditada, Lloyds Register.

Hemos conseguido importantes avances en estas materias, es así como al cierre del año 2015 logramos completar 2 años sin accidentes, un hito relevante e inédito y que da cuenta

de la efectividad de las acciones que en este ámbito se han implementado. Este logro fue reconocido por el Instituto de Seguridad en el Trabajo (IST), quien le otorgó a Puerto Ventanas S.A. el premio Excelencia en Seguridad 2015, en reconocimiento a su gestión y resultados en esta materia.

Del mismo modo, durante el año 2015 Puerto Ventanas S.A. obtuvo el reconocimiento del Consejo Nacional de Seguridad (CNS) y de la Asociación de Industriales de Valparaíso -ASIVA- por su desempeño en este ámbito. Este logro, fruto del esfuerzo compartido con todos los trabajadores de Puerto Ventanas S.A., constituye un desafío para proyectar y consolidar en el tiempo.

Las políticas de prevención de riesgos son replicadas en sus empresas filiales tal como Agencia Marítima Aconcagua (AGMAC). Los resultados de accidentabilidad de AGMAC constituyen un desafío, para lo cual estamos apoyando de manera sostenida la gestión de Prevención de Riesgos en AGMAC, transfiriendo nuestros sistemas de control y experiencia en gestión de la seguridad.

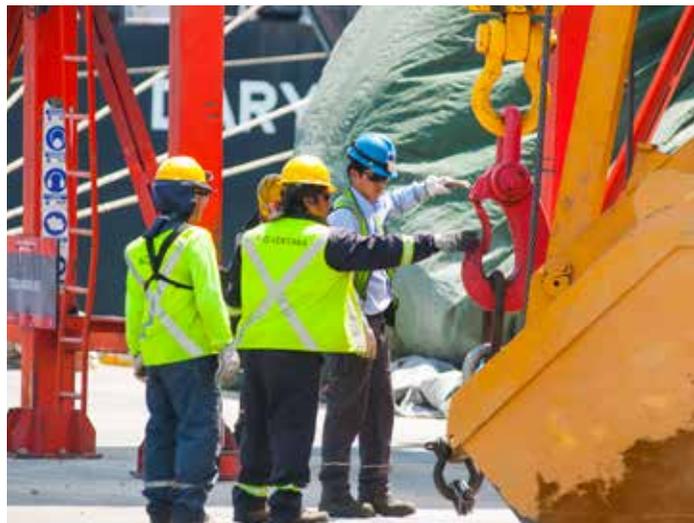
# Hitos colaboradores

---





- ▶ **2 años** sin accidentes, reconocido por IST y Consejo Nacional de Seguridad (CNS)
- ▶ **21.700** horas de capacitación
- ▶ Premio Seguridad **ASIVA y CNS 2015**
- ▶ **Acuerdo** mejoramiento Convenios Colectivos vigentes con los dos **sindicatos Puerto Ventanas S.A.**
- ▶ **Primer puerto** del país en formar "Comité Paritario Puerto"



#### Comité Paritario-Puerto de Puerto Ventanas S.A.

Puerto Ventanas S.A. se convirtió en el primer puerto del país en formar un Comité Paritario Puerto, cumpliendo así con esta disposición incluida en la Ley Corta y dictaminada por el Ministerio del Trabajo y Previsión Social. Su función principal es velar por el cumplimiento de las medidas de prevención de riesgos e investigar las causas de accidentes del trabajo.

Este organismo interno está formado por representantes de los trabajadores de la Agencia Marítima Aconcagua (AGMAC) y de Puerto Ventanas S.A., que trabajan coordinados con el resto de los comités paritarios de las compañías que ocupan nuestras instalaciones.

Adicionalmente, y en cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, Puerto Ventanas S.A. cuenta con un Comité Paritario de Higiene y Seguridad compuesto por representantes de la administración y los trabajadores, que desarrolla un programa de trabajo apoyado por el departamento de prevención de riesgos de la empresa.

Este comité se coordina con las empresas contratistas permanentes en la operación, constituyéndose además como Comité Paritario de Faena.

#### Mesa de trabajo con representantes de sindicatos

Como parte del trabajo en conjunto entre la empresa y sus sindicatos, hemos establecido una mesa de trabajo que se reúne periódicamente y en la que, entre otros temas, se han establecido equipos multidisciplinarios para llevar adelante la ejecución de proyectos que tienen como foco principal la mejora de procesos desde el punto de vista de seguridad y eficiencia operacional.

En una primera etapa se están gestionando tres proyectos, propuestos en esta mesa de trabajo:

- Implementación de un sistema centralizado de succión para recuperación de carga del muelle en correas y sistemas de transferencias de concentrado de cobre.

- Mejoramiento del sistema de drenaje del flexible en el embarque de ácido.
- Implementación de un sistema de respaldo para las grúas.

#### Plan Anual de Capacitación 2015

Un elemento relevante en la gestión en la prevención de riesgos de accidentes y enfermedades profesionales, lo constituye la permanente capacitación y orientación en prevención de riesgos, tanto para nuestros trabajadores directos como colaboradores de las faenas portuarias.

Durante el año 2015 desarrollamos, junto al Instituto de Seguridad del Trabajo y otros organismos especializados, un completo plan de capacitación en prevención de riesgos dirigido a los trabajadores del puerto.



**Taller "Liderazgo para una operación sustentable"**

Durante el año 2015 y como una manera de fortalecer el liderazgo en seguridad y manejo sustentable de las operaciones se llevó a cabo un taller denominado "Liderazgo para una operación sustentable" a través del cual se reforzaron los conceptos y lineamientos para todas las jefaturas operativas y supervisión PVSA, de tal manera de proporcionarles las herramientas para administrar sus áreas y equipos resguardando el cumplimiento de la Política de Seguridad y Salud Ocupacional, Calidad, Medioambiente, y Eficiencia Energética de PVSA.

**Monitores de Seguridad AGMAC:**

Durante el año 2015 se dio inicio a un programa de formación de Monitores de Seguridad en nuestra empresa filial AGMAC, los trabajadores formados como monitores de seguridad tienen como rol fundamental apoyar a la supervisión en la observación y detección de conductas y condiciones de seguridad en las distintas áreas

de trabajo. En una primera etapa se formaron 22 monitores de seguridad y este programa sigue en curso hasta cubrir el 100% de los trabajadores AGMAC.

**Durante el año 2015 se invirtieron aprox. 8.000 horas en distintas actividades de prevención de riesgos:**

Tema	Horas / Hombre
Charlas diarias de seguridad (5 minutos)	1.930
Charlas integrales de prevención de riesgos	927
Capacitaciones acerca de procedimientos de trabajo seguro	839
Actuación y manejo de situaciones de emergencias	93
Curso de protección respiratoria	247
Curso de seguridad en faenas portuarias	30
Curso básico de seguridad en faenas portuarias	2.040
Curso de manejo de sustancias peligrosas	924
Curso de operaciones de izaje	214
Curso de seguridad en soldadura al arco	720
Curso de manejo de extintores	207

### Gestión de incidentes

Desde el año 2014, opera un sistema informático para la gestión de incidentes y hallazgos relacionados con seguridad y otros estándares de la operación, denominado "Gestión Manejo de no Conformidades, Acciones Correctivas y Preventivas - GMC".

Este sistema se encuentra instalado en la intranet de la empresa, accesible para todos los trabajadores, pudiendo por lo tanto registrar incidentes y oportunidades de mejora detectadas en los procesos. La información ingresada es procesada y los incidentes analizados e investigados para generar el respectivo plan de acciones correctivas/preventivas. El seguimiento se realiza en las reuniones de operación semanal y en las revisiones gerenciales del sistema de gestión.

Durante el año 2015 se registraron 160 hallazgos, los cuales fueron reportados por los propios trabajadores a partir de situaciones observadas en sus actividades. Todos estos hallazgos fueron analizados y gestionados y 116 están cerrados y 44 se encuentran con acciones en proceso de implementación.

Tipo de hallazgo	Nº
Incidentes	54
No conformidades	45
Oportunidades de mejora	31
Potenciales no conformidades	30
<b>Total</b>	<b>160</b>

### Salud Ocupacional

En Puerto Ventanas S.A., la salud ocupacional de nuestros trabajadores es una preocupación constante, por lo que como parte de su Sistema Integrado de Gestión -SIG- se han ido identificando y mejorando las condiciones de trabajo que presentan mayores riesgos para la salud de nuestros trabajadores.

Desde 2012, y hasta la fecha, se han realizado mejoras sustantivas en las operaciones con inversiones relevantes orientadas a mejoras en los procesos para incrementar los controles de seguridad y salud ocupacional.

Es por esto, que en 2015 se inició la implementación de un proyecto que busca fortalecer la gestión en salud ocupacional de Puerto Ventanas S.A., este proyecto fue formulado en conjunto con los comités paritarios y organizaciones de los trabajadores y su implementación está a cargo de Mutual Asesorías S.A., quienes han definido un equipo de especialistas con experiencia y reconocimiento nacional.

El proyecto se encuentra en proceso de implementación y se esperan sus primeros resultados durante el primer trimestre del año 2016.

A ello se suman proyectos e iniciativas que hemos venido desarrollando e implementado que apuntan a mejorar las condiciones de trabajo de nuestros colaboradores, tales como:

#### 1. Proyecto sistema automático de control de aglomeración de material en las torres de transferencia del sistema de embarque de concentrados de cobre

El proyecto, que se inició en 2014, tuvo como objetivo principal evitar la exposición del personal a zonas con presencia de material con contenido de sílice mediante un sistema de inyección de aire comprimido que permite controlar la aglomeración de material en los buzones de transferencia, evitando que esta actividad sea realizada manualmente por un operador, logrando así eliminar la exposición a material con contenido de sílice en esta posición de trabajo.

Del mismo modo, en cada buzón de transferencia de material se instaló un sistema de vigilancia mediante un circuito cerrado de televisión, el que es operado desde la sala de control para supervisar el proceso de transferencia evitando la presencia de un operador en dichos puntos.

Esta mejora en el proceso de embarque de concentrados de cobre implicó una inversión de aproximadamente US\$ 250.000, involucrando siete puntos de transferencia y constituyó un significativo avance en materias de salud ocupacional.

#### 2. Capacitación en el adecuado uso y mantención del equipo de protección respiratoria

"Respira Seguro", implementado en conjunto con la empresa 3M y el Instituto de Seguridad del Trabajo (IST), es un programa de capacitación



al personal del área de operaciones y mantención, que consiste en un entrenamiento para el adecuado uso y mantención del equipo de protección respiratoria.

Durante el año 2015 se continuó con este programa, el cual abarcó a más de 200 trabajadores tanto de Puerto Ventanas S.A. como de su filial AGMAC. Adicional a lo anterior se han realizado diversas campañas internas encaminadas a concientizar acerca del adecuado y permanente uso del equipo de protección respiratoria durante actividades que impliquen la exposición a polvo en las operaciones.

### **3. Protocolo de Coordinación en Situaciones de Emergencia**

En materia de gestión y preparación para la atención de situaciones de emergencia, desde el año 2014 se cuenta con un Protocolo de Coordinación en Situaciones de Emergencia con las empresas que operan en la bahía de Quintero.

El objetivo 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 compañías.

### **4. Programa de Simulacros**

Internamente se continuó con el Programa de Simulacros para la preparación de respuestas en casos de emergencia, realizándose periódicamente ejercicios que involucraron situaciones relacionadas con emergencias por terremotos, incendios y tsunamis. Del mismo modo, se realizan simulacros de rescate de accidentados al interior del Puerto con el objeto de familiarizar a los equipos de atención del Instituto de Seguridad del Trabajo con nuestras instalaciones.

## **Beneficios a trabajadores y sus familias**

En Puerto Ventanas S.A. valoramos el esfuerzo de nuestros trabajadores por alcanzar con éxito los objetivos propuestos, por lo que nos esmeramos en reconocer, apoyar, proteger, y celebrar con nuestros colaboradores. Reconocemos anualmente, a modo de compensación variable, a través de un bono de incentivo por participación en los resultados. Éste se entrega en forma proporcional a los resultados obtenidos por la compañía. Del mismo modo, los trabajadores cuentan con un bono por desempeño individual, el que busca distinguir su esfuerzo relativo en las distintas unidades de la empresa. Dicho pago se relaciona con la evaluación de desempeño obtenida y las utilidades de la compañía.

Durante el año 2015 se continuó con la implementación de la evaluación de desempeño en base a competencias definidas por la empresa para los diferentes trabajadores.



Apoyamos a nuestros colaboradores a través de becas y préstamos que buscan dar soporte económico y profesional permitiendo que puedan desarrollar sus proyectos de vida junto a nosotros.

Nos ocupamos de la protección y calidad de vida mediante un Seguro de Vida y Salud que incluye una cobertura catastrófica ante enfermedades o accidentes que involucren tratamientos de alto costo, además de cobertura dental complementaria.

En este mismo ámbito desarrollamos programas preventivos y de vacunación para nuestros colaboradores.

Contamos además con un sistema de transporte interno que permite trasladar a nuestro personal desde y hacia sus domicilios durante las 24 horas con estándares de seguridad certificados por la compañía para el bienestar y comodidad de nuestra gente. En Puerto Ventanas celebramos los hitos relevantes junto a nuestros

colaboradores, además de incorporar a las familias del puerto en actividades recreativas y deportivas orientadas a la entretención de la familia.

## Capacitación, Entrenamiento y Desarrollo

Buscando mejorar el desempeño, seguridad y calidad del trabajo de nuestros colaboradores, la compañía realiza esfuerzos continuos en la capacitación de su personal. Durante el año 2015 se dictaron un total de 21.700 horas de capacitación entre los empleados de Puerto Ventanas S.A. y sus filiales, Ferrocarril del Pacífico (Fepasa) y Agencia Marítima Aconcagua S.A. (AGMAC).

En Puerto Ventanas S.A. se realizaron 4.137 horas de capacitación, las que involucraron a 121 participantes y fueron distribuidas en todas las áreas de

la empresa y sus distintos niveles.

En Fepasa, en tanto, durante el período hubo 16.242 horas de entrenamiento, estrategia que permitió contar con las tripulaciones necesarias para enfrentar los nuevos desafíos de la operación ferroviaria.

En AGMAC S.A., por su parte, se realizaron 1.321 horas de capacitación.

En Puerto Ventanas S.A., durante el año 2015, se continuó con la capacitación al personal en lo relacionado al Sistema Integrado de Gestión y se dictó un taller para toda la línea de supervisión y jefaturas denominado "Liderazgo para una Operación Sustentable". Adicionalmente, y dada la implementación de la norma de Eficiencia Energética -ISO 50001-, se realizó un taller a todo el personal sobre este tema.


**PUERTO VENTANAS S.A.**

ÁREA DE CAPACITACIÓN	CURSOS	PARTICIPANTES	HORAS
Administración	2	3	178
Ciencias y Técnicas Aplicadas	2	33	448
Computación e Informática	4	15	456
Construcción	1	9	360
Idiomas y Comunicación	3	3	180
Mecánica Industrial	2	8	160
Servicios a las Personas	4	35	2.027
Transporte y Comunicaciones	2	15	328
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>121</b>	<b>4.137</b>

**FEPASA**

ÁREA DE CAPACITACIÓN	CURSOS	PARTICIPANTES	HORAS
Ayudantes y Maquinistas	4	85	14.090
Desarrollo de Competencias Técnicas y Conductuales		92	2.152
<b>Total</b>		<b>177</b>	<b>16.242</b>

**AGENCIA MARÍTIMA  
ACONCAGUA S.A.**

ÁREA DE CAPACITACIÓN	CURSOS	PARTICIPANTES	HORAS
Administración	1	4	60
Servicios a las Personas	2	21	1.261
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>25</b>	<b>1.321</b>



## Comunicaciones Internas

Nuestro mayor interés es mantener canales de comunicación abiertos y permanentes con nuestros trabajadores, es así que se han puesto a su disposición distintos medios a través de los cuales se proporciona información y comunicación de interés para los miembros de la organización.

Para generar una comunicación fluida con contenidos de interés y que aporten valor para nuestros colaboradores, durante el año 2015 se creó un comité de comunicaciones, formado por trabajadores de Puerto Ventanas S.A. y nuestra filial AGMAC; representantes de los trabajadores que cumplen un rol fundamental en las propuestas de diseño de ideas de comunicación, para lograr mayor efectividad a través de los medios establecidos al interior del puerto.

Adicionalmente contamos con dos publicaciones periódicas para mantener informados a nuestros colaboradores:

### 1. LA BITA

Publicación periódica, que incluye novedades de las operaciones, recursos humanos, comunidad, seguridad y noticias generales de Puerto Ventanas S.A. Es distribuida a todas las áreas de la empresa y se publica en ficheros al alcance de todos los trabajadores.

### 2. Revista A BORDO

De circulación bimensual, es distribuida a cada trabajador de Puerto Ventanas S.A., siendo un canal de comunicación con nuestros colaboradores, sus familias y la comunidad de Puchuncaví. Está dividida en diferentes secciones donde lo relevante es su espíritu integrador y representativo, en la que los trabajadores son los protagonistas de sus contenidos.

Los temas son definidos por un comité editorial compuesto por trabajadores de la compañía, Subgerencia de Personas, Administración y Finanzas y de Sustentabilidad de Puerto Ventanas S.A., además de la participación de la gerencia del centro comunitario Puerto Abierto.

### 3. Canales de reclamos y denuncias

Hemos establecido canales de comunicación formales para hacer llegar reclamos y denuncias en forma directa a la administración.

En la página web de Puerto Ventanas S.A. existe un buzón especial para reclamos, donde a cada trabajador se le asignó un correo electrónico en el dominio de Puerto Ventanas S.A., mediante el cual pueden acceder al sistema. Adicionalmente, existe un buzón ético para enviar mensajes electrónicos a tres representantes de Puerto Ventanas S.A.

En la página web existe un icono que conecta con una dirección electrónica para enviar correos al Puerto, los cuales son ingresados a una casilla administrada por un empleado designado que la distribuye a quien corresponda.

### 4. Integración de la Familia

Para Puerto Ventanas S.A., la familia de cada uno de nuestros trabajadores es muy importante. Por ello hemos realizado diversas actividades que



buscan dar a conocer el puerto e integrar y compartir con las familias de nuestros colaboradores. Estas actividades son:

**A. Programa de visitas a Puerto Ventanas S.A.**

Durante 2015 continuamos con el programa de visitas de familiares de trabajadores de la compañía a las instalaciones de Puerto Ventanas S.A.

Este programa es de gran relevancia en nuestra conexión con las comunidades y familias de nuestros trabajadores.

**B. Día del Trabajador Portuario**

El 22 de septiembre del año 2015 se conmemoró por primera vez el “Día del Trabajador Portuario”, celebración de gran relevancia pues es un reconocimiento a nuestros colaboradores, quienes trabajan con gran compromiso por el desarrollo de Puerto Ventanas S.A. Fue una gran fiesta organizada en conjunto con los sindicatos y en la que también participaron las familias y la comunidad.

Hubo competencias deportivas, juegos, stands de emprendedores de la zona, premiaciones de los campeonatos, discursos de dirigentes sindicales y también baile con las presentaciones de dos grupos de música tropical.

**C. Celebración de Fin de Año en Familia**

Como ya es tradición, el 17 de diciembre de 2015 se realizó la fiesta de fin de año donde colaboradores y sus familiares pudieron disfrutar de un gran día de convivencia y entretenimiento. En esta ocasión se premió a quienes destacaron por sus labores durante el año.



## 5.3 DESEMPEÑO AMBIENTAL

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 vigente y la búsqueda permanente de mejoras y eficiencias que contribuyan al control de los aspectos ambientales de nuestras operaciones. Puerto Ventanas S.A. desarrolla iniciativas y políticas tales como:

- Protocolos para la actuación en casos de emergencias.
- 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.
- Aplicación de protocolos y ensayo de simulacros de derrames, coordinados con la autoridad marítima.
- Equipos y una brigada capacitada para enfrentar emergencias. Esta brigada apoya a la comunidad en contingencias como incendios.

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 año 2015, Puerto Ventanas S.A. no registró eventos con impacto al medioambiente y consiguió importantes avances en materia ambiental:

### Sistema de Gestión de Eficiencia Energética

Durante el año 2014, Puerto Ventanas S.A. puso en marcha un Sistema de Gestión de Eficiencia Energética, mediante el cual se implementaron un conjunto de acciones orientadas a hacer un uso más responsable y eficiente de la energía eléctrica, principal insumo de las operaciones de nuestra compañía.

Este sistema fue diseñado de acuerdo con los lineamientos establecidos por la norma internacional ISO 50.001 que, a su vez, se encuentra incorporado en el Sistema Integrado de Gestión.

En diciembre de 2014, el Sistema de Gestión de Eficiencia Energética fue certificado bajo la norma internacional ISO 50.001.



Los objetivos del programa de Eficiencia Energética PVSA son:

1. Mantener un sistema de gestión de eficiencia energética que permita continuamente detectar oportunidades de ahorro.
2. Cuantificar de manera objetiva los desempeños energéticos a través de medidores instalados en el sistema de descarga muelle.
3. Generar actividades que permitan una disminución de los consumos eléctricos en un 5% a diciembre del 2015.
4. Mantener vigente el Sello de Eficiencia Energética, obtenido en septiembre de 2014.
5. Asegurar que en proyectos de implementación, modificación o renovación de equipos se privilegie la adquisición de tecnologías eficientes energéticamente.
6. Identificar los controles operaciones aplicables para el ahorro de consumos eléctricos.



Durante el año 2015 se alcanzó un ahorro del 5,3% de la energía eléctrica consumida en las operaciones Puerto Ventanas S.A., teniendo como referencia la línea base de consumo del año 2013.

Con este indicador de ahorro dimos cumplimiento a una meta establecida en el Acuerdo de Producción Limpia (APL) Quintero-Puchuncaví.

### Medición Huella de Carbono

Durante el año 2015 Puerto Ventanas S.A. midió y certificó su Huella de Carbono. Para el cálculo de la huella de carbono de las actividades del puerto, se empleó la metodología descrita en el estándar internacional Protocolo GHG: Estándar Corporativo de Contabilidad y Reporte (edición revisada), elaborado de forma conjunta por el WRI (World Resources Institute) y el WBCSD (World Business Council for Sustainable Development).

Además, para tener en cuenta las especificaciones del cálculo en un puerto, ha sido utilizado el informe

"Carbon Footprinting for Ports", desarrollado por el World Ports Climate Initiative (WPCI).

Posterior al cálculo, Puerto Ventanas S.A. inició, el mes de agosto 2015, el proceso de verificación y certificación del inventario de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) con la Asociación Española de Normalización y Certificación "AENOR", conforme a los requisitos establecidos en la norma ISO 14064-3: 2006 "Gases de Efecto Invernadero. Parte 3: Especificación con orientación para la validación y verificación sobre gases de efecto invernadero".

Es así como AENOR emite el día 26 de octubre del presente año declaración conforme y certifica el cálculo de Huella de Carbono Corporativa.

## Emisiones totales de Gases Efecto Invernadero Puerto Ventanas S.A.

CLASIFICACIÓN	EMISIONES GEI TOTALES (Tn CO <sub>2</sub> e)	EMISIONES GEI TOTALES (kg CO <sub>2</sub> e/toneladas)
1. Emisiones directas de GEI	291,78	0,04
2. Emisiones indirectas de GEI por energía	3.204,74	0,46
<b>TOTAL 1 + 2</b>	<b>3.496,52</b>	<b>0,51</b>

# Hitos

## Desempeño ambiental





- ▶ Reconocimiento del Ministerio de Medio Ambiente por ser **la primera empresa del país** en reportar Huella de Carbono a través del programa HuellaChile
- ▶ **Medición y certificación**  
Huella de Carbono
- ▶ **Eficiencia en consumo de energía:** reducción en 5,3% por ton/ movilizada



**Puerto Ventanas S.A. cuenta con el SELLO DE EFICIENCIA ENERGÉTICA, otorgado por el Ministerio de Energía por nuestro demostrado compromiso por la implementación de acciones para el uso eficiente de la energía en nuestras operaciones.**



Durante el año 2015 Puerto Ventanas S.A., fue la primera empresa del país en reportar su Huella de Carbono a través del portal HuellaChile del Ministerio de Medio Ambiente.

Por este motivo el Puerto fue reconocido por el Ministerio de Medio Ambiente.



# HuellaChile



En diciembre de 2015, ingresamos en forma voluntaria al programa "HuellaChile" del Ministerio de Medio Ambiente, siendo la primera empresa en recibir este reconocimiento por nuestra participación en el programa que lidera el Departamento de Cambio Climático de la cartera medioambiental.

Esta iniciativa busca fomentar la gestión de los gases de efecto invernadero (GEI), tanto en organismos públicos como privados, con el propósito de disminuir las emisiones totales en todo el país. Esta medición considera los consumos de energía, tanto eléctrica como la utilizada en la combustión de los equipos de apoyo a la operación.

La primera fase de esta iniciativa corresponde a la cuantificación y verificación de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI).

En Puerto Ventanas S.A. hemos cuantificado nuestra huella de carbono corporativa, identificando los aspectos claves de nuestros procedimientos operacionales en los que es posible

generar una reducción relevante de los GEI como, por ejemplo, el consumo energético y de combustible.

La estimación de gases de efecto invernadero, fue calculada de acuerdo al protocolo internacional de medición de gases de efecto invernadero GHG (GreenHouse Gas Protocol),

y el estándar "Carbon Footprinting for Ports". Para ello, fue necesario elaborar una línea base y establecer indicadores que permitan la medición de la huella de carbono, proceso que fue verificado en conformidad por AENOR (Asociación Española de Normalización y Certificación).

PUERTO	TOTAL EMISIONES EQUIVALENTES (kg CO <sub>2</sub> eq/ton movida)
Puerto Ventanas S.A.	0,510
Terminal Puerto de Arica	2,000
Mejillones	0,700
Oslo (Noruega)	0,182
Róterdam (Países Bajos)	0,098
Gotemburgo (Países Bajos)	0,043
Algeciras (España)	0,804
Koper (Eslovenia)	1,798
El Pireo (Grecia)	3,228
Marseille (Francia)	0,723
Livorno (Italia)	3,848
Valencia (España)	1,067



## Gestión Ambiental Puerto Ventanas S.A.

En cumplimiento de la legislación ambiental vigente y las resoluciones ambientales (RCA) de las que Puerto Ventanas S.A. es titular, periódicamente y en los plazos que la legislación establece desarrollamos informes de monitoreo y medición de las componentes de calidad de aire y semestral y trimestralmente del medioambiente marino, los que a la fecha no han presentado observaciones por parte de los organismos públicos fiscalizadores.

En Puerto Ventanas S.A. aplicamos constantemente medidas de control, evitando la alteración o afectación del medioambiente producto de las actividades del puerto. Estas medidas son, entre otras:

- Transporte de carga mediante cintas transportadoras y torres cerradas. Incorporando en los nuevos proyectos sistemas encapsulados que evitan la dispersión de material particulado.

- Humectación de carga durante el proceso de descarga (en aquellos graneles que es posible realizarlo).

- Instalación de barreras de contención para las descargas de buques que transportan carbón.

- Mediciones de viento y paralización de faenas en caso de vientos desfavorables. Disposición de encarpe de camiones que entran y salen de nuestras instalaciones para evitar la dispersión de material y la generación de material particulado.

- Lavado de ruedas de camiones a objeto de evitar el arrastre de material hacia las vías públicas.

- Palas completamente selladas para la transferencia de producto.

- Mallas perimetrales para la contención de material particulado.

- Implementación de sistemas de presión negativa en bodegas de acopio de carga en el puerto.

- Sistema de aspirado de caminos y losas de forma permanente para mantener libre de producto con posibilidades de re-suspensión.

- Programa de aseo industrial permanente a todo el sistema transportador.

- Campañas de reciclaje con empresas Ecoruta (plásticos) y San José (papel y cartones).



### Sistema de monitoreo ambiental

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 a la Superintendencia de Medio Ambiente.

A contar 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 de Medio Ambiente. Durante 2015, se realizó la correspondiente "Declaración de Fuentes de Emisión Fijas" basada en el D.S. N° 138, por lo que informamos sobre los consumos de los equipos generadores disponibles en los distintos terminales. La declaración fue catalogada como "Aceptada" por la Secretaría Regional 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 nuestras instalaciones marítimas y en lugares específicos de la bahía.

A través de este plan, se miden las variables ambientales de sedimentos, comunidades sublitorales de fondos

blandos, calidad de columna de agua, entre otras. El plan cumple con lo establecido en la Resolución Exenta 01/99, y sus resultados son informados a la Superintendencia de Medio Ambiente.

Los resultados de los informes demuestran que las actividades desarrolladas por Puerto Ventanas S.A. no han generado una alteración de las condiciones normales del cuerpo de agua.



### Cumplimiento y Monitoreo Acuerdo Producción Limpia (APL Bahía Quintero-Puchuncaví)

En nuestra calidad de suscriptor del Acuerdo de Producción Limpia de la Bahía Quintero-Puchuncaví, en Puerto Ventanas S.A. hemos dado cumplimiento al 100% de los compromisos del APL (Acuerdo de Producción Limpia), el cual fue auditado por el Consejo para la Producción Limpia (CPL) y contamos con un plan de medidas permanentes de protección del medioambiente, 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.

- Cubrir todos los acopios de concentrado de cobre, evitando polvo en suspensión.

2. Generar un plan de eficiencia energética, definiendo 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.



### Programa de inversión en infraestructura 2014-2016

Con el objetivo de implementar mejoras y modernización a la infraestructura del puerto, se encuentran en implementación proyectos con una inversión estimada de US\$ 50.000.000 que se materializará en:

#### Mejoramiento de instalaciones e infraestructura. Sistema de embarque de concentrado de cobre

En línea con el objetivo de entregar un mejor servicio a nuestros clientes con tecnología de vanguardia y cuidado del medioambiente, iniciamos el desarrollo de un nuevo sistema de transferencia de concentrado de cobre que considera la mecanización del sitio N° 3. Esto permitirá modernizar la infraestructura, mejorar el control de los aspectos ambientales, descongestionar el puerto y la bahía e incrementar la eficiencia y confiabilidad operacional. El proyecto cuenta con su Resolución

de Calificación Ambiental y se inició la construcción en diciembre de 2014 y se estima que estará operativo en octubre de 2016, requiriendo una inversión estimada de US\$ 32 millones.

Se trata de la modernización del Sitio N° 3 del muelle de Ventanas, que contemplará la instalación de nuevas correas transportadoras encapsuladas. Esta tecnología busca reforzar la seguridad del sistema, evitando cualquier riesgo de fuga de material particulado al exterior. Además, incorporará nuevas torres de transferencia selladas y un cargador viajero de naves que permite el carguío del buque sin necesidad de que este cambie de posición, lo cual reduce en forma considerable los tiempos de ataque.

#### Mejoramiento sistema de almacenamiento de concentrado de cobre

Durante 2015, dimos inicio a la construcción de una nueva bodega con capacidad para almacenar hasta 46.000 toneladas de este mineral, la que considera los más altos estándares medioambientales y de seguridad permitiendo reemplazar instalaciones existentes.

Estará emplazada en una zona cercada por un muro perimetral de 2,4 metros de altura, su superficie será de aproximadamente 3.176 m<sup>2</sup> y contará con conexión mecanizada al sistema de embarque de concentrado de cobre y recepción mecanizada para camiones y trenes, lo que mejorará los estándares medioambientales y de seguridad.

El proyecto cuenta con una Declaración de Impacto Ambiental aprobada en 2014 y se estima que el período de construcción será de 12 meses.

# CAPÍTULO 6



## Relaciones con la comunidad







Un grupo de interés relevante para Puerto Ventanas S.A. es la comunidad que forma parte de nuestra 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, del área de influencia de Puerto Ventanas S.A., en la localidad de Ventanas, comuna de Puchuncaví.

Los intereses de la comunidad, las expectativas de la sociedad y del desarrollo sostenible, son considerados en las decisiones y actividades de nuestra empresa comprometiéndonos 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.

Establecemos 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.

Hemos implementado diversos planes, programas y acciones las que, junto con contribuir al bienestar de la comunidad, han permitido la construcción de relaciones basadas en la confianza, colaboración, cercanía y transparencia con las organizaciones sociales, autoridades y sociedad en general.

**En Puerto Ventanas S.A., implementamos iniciativas como:**

1. Un importante número de habitantes de la zona son colaboradores de Puerto Ventanas S.A. Hemos dado apoyo a la creación de empleos y al desarrollo de habilidades, desarrollando cursos de capacitación para mejorar la empleabilidad de familias vulnerables.
2. Colaboramos con el sistema de 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 en el puerto.
3. Promovemos y organizamos visitas de la comunidad al Puerto.
4. Mantenemos informada a la comunidad de las actividades y servicios del Puerto, mediante un programa radial en un medio de comunicación local, el que se ha constituido como un canal de consultas y opiniones de la comunidad.
5. Centro Comunitario, espacio de encuentro para el desarrollo de intereses comunes entre empresa y comunidad.

## Consultas a la comunidad

Con el objetivo de conocer la percepción de la comunidad de Puchuncaví sobre el desempeño de Puerto Ventanas S.A. hemos realizado sondeos anuales desde el 2011, y a partir del 2012 sobre aporte a la calidad de vida y expectativas sobre el centro comunitario. Estos estudios permiten a la vez indagar sobre las necesidades y prioridades de la comunidad.

Los resultados del primer sondeo arrojaron, entre otras, la necesidad que tenía la comunidad de Puchuncaví de contar con un lugar donde encontrarse, realizar actividades de diversa índole, donde todos pudieran acceder y que no fuera pagado. A partir de esta carencia identificada en el sondeo es que a fines del 2012 se inaugura el Centro Comunitario Puerto Abierto de Puerto Ventanas S.A.

Estos estudios de percepción, realizados por una empresa consultora, se han aplicado los años 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015.

EJE	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Contaminación</b>	Puerto Ventanas S.A. es visto como una de las empresas más contaminantes de la zona.	Se percibe a Puerto Ventanas S.A. como una empresa antigua, que no dispone de la tecnología para tener un buen desempeño medioambiental. Se la sigue mencionando como una de las empresas que más contamina.	Se reconoce a Puerto Ventanas S.A. como una de las tres empresas más grandes del complejo industrial, sin embargo, existen menos opiniones que la sitúan entre las tres más contaminantes.	Puerto Ventanas S.A. es percibido como una de las tres principales empresas de la zona y la menos contaminante de ellas.	Puerto Ventanas S.A. no es mencionado como una de las principales empresas contaminantes, pero se espera que haga inversiones para mejorar sus operaciones y que se aclaren las causas de los varamientos de carbón que ocurren en la playa de Ventanas.
<b>Transparencia</b>	Se critica escasa comunicación de la empresa hacia la comunidad, lo que impide tener conocimiento de las operaciones que realiza.	Se valora que la empresa haya entregado información sobre sus operaciones, principalmente a través de las visitas al Puerto; no obstante, hay quienes creen que las instalaciones son preparadas para las visitas.	Se percibe una mayor apertura de Puerto Ventanas S.A. por la creación del centro comunitario y por informar de sus operaciones a través de las visitas a sus instalaciones.	Se percibe como transparente y cercano, aunque aún hay quienes desconfían de que lo que la empresa dice y muestra sea totalmente verdadero.	Se percibe como una empresa transparente, sin embargo, debe comunicar más cuáles son las inversiones que está realizando para mejorar sus operaciones en general.
<b>Vinculación</b>	Escaso acercamiento con la comunidad. No es considerada como una de las empresas que más contribuyen a proyectos o iniciativas locales.	Se reconoce un mayor acercamiento como reacción al episodio de contaminación del año 2011. Se valora la entrega de aportes a diferentes organizaciones sociales e instituciones de La Greda y Ventanas.	Se valora la creación del centro comunitario, por ser una iniciativa distinta, pero no todos lo relacionan con Puerto Ventanas S.A.	El centro comunitario es un espacio valorado por la comunidad y totalmente vinculado a Puerto Ventanas S.A. El centro y Puerto Ventanas S.A. por extensión son percibidos como transparentes, cercanos, disponibles, "un vecino más". Todos los atributos del centro se traspan a Puerto Ventanas. S.A.	El centro comunitario ha consolidado su reconocimiento y valoración, principalmente porque en su accionar ha buscado integrar a toda la comunidad. Sus atributos se traspan a Puerto Ventanas S.A., lo que ha servido para diferenciarse de otras empresas. Se espera que Puerto Ventanas S.A. colabore en proyectos de mayor impacto junto a otros actores de la zona.

A través del Plan de Relaciones con la Comunidad, la empresa posee vínculos con sus grupos de interés con una comunicación y diálogo permanente. Entre las actividades de relacionamiento con la comunidad destacamos:

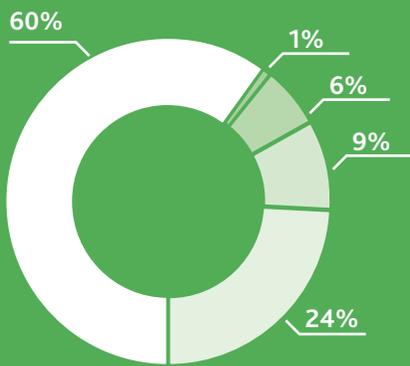


## 1. Programa de visitas de la comunidad a Puerto Ventanas S.A.

Durante el año 2015, más de 1.030 personas visitaron nuestras instalaciones, lo que sumado a los años anteriores da como resultado que más de 3.000 vecinos han visitado Puerto Ventanas S.A., a través de un programa de visitas guiadas donde tienen la oportunidad de conocer las instalaciones y plantear sus inquietudes y sugerencias.

Participan residentes pertenecientes a diferentes organizaciones como; juntas de vecinos, estudiantiles, clubes de adultos mayores, organizaciones deportivas, etc., de las distintas localidades de la comuna y la región. Este programa tiene como objetivo principal que los vecinos tengan una experiencia directa con las operaciones del Puerto y conozcan cómo éstas se llevan a cabo.

Junto con ello, visitaron nuestras operaciones autoridades relevantes de la comuna y la región como el Seremi de Energía, Medio Ambiente, Deporte y del Trabajo, además de concejales y miembros del Consejo de la Sociedad Civil (COSOC) de Puchuncaví.

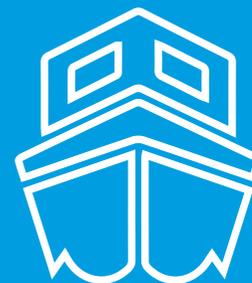


■ Educación	656
■ Adulto mayor	263
■ Junta de vecinos	97
■ Otros	61
■ Familia PVSA	15
<b>TOTAL:</b>	<b>1.092</b>





## 2. Apoyo a emprendimientos de pescadores de la localidad de Ventanas



Este programa se enmarca en la Política de Sustentabilidad de Puerto Ventanas S.A., en la que declaramos nuestro interés y compromiso por aportar a mejorar la calidad de vida de los habitantes de la comuna.

Los pescadores artesanales a lo largo del país tienen serias dificultades para lograr un volumen de captura de peces que les permita vivir de ello. Con este escenario y el interés demostrado por los propios pescadores en el sentido de ampliar sus opciones de diversificación laboral, se implementó el proyecto "Apoyo a Emprendimientos Locales de la Comuna de Puchuncaví", impulsado y financiado por Puerto Ventanas S.A. y ejecutado por la ONG Acción Emprendedora.

Este programa que se inició en 2014, se desarrolló junto al Sindicato

de Pescadores de Ventanas y la Cooperativa Alcatraz, también 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. El programa se realizó en el Centro Comunitario Puerto Abierto.

Fruto de este trabajo conjunto se logró consolidar el proyecto del Sindicato de Pescadores de Ventanas, quienes dieron vida a la empresa de Servicios de Pescadores de Ventanas –SEPEVEN–.

Esta presta servicios a diversas empresas de la bahía, constituyéndose en un proveedor confiable y con un amplio potencial de desarrollo.

Durante el 2015, la empresa SEPEVEN mantuvo contratos vigentes con Puerto Ventanas S.A. en actividades de apoyo a sus operaciones y también prestando servicios a otras empresas.

Este proyecto es un ejemplo de integración de un grupo vulnerable de nuestra comunidad, quienes a través de programas de apoyo se han transformado en socios de nuestras operaciones, brindando oportunidades de crecimiento a sus asociados, transformándose en una acción de valor compartido, pues sus actividades aportan a nuestro quehacer y a ellos les permite consolidar un proyecto sustentable que diversifica su accionar como pescadores, sin perder su esencia de trabajadores de mar.



### 3. Programa de educación dual

Puerto Ventanas S.A. fue una de las empresas pioneras en apoyar el proyecto de Educación Dual en la comuna de Puchuncaví, y desde sus inicios en el año 1997, mantenemos el apoyo a esta iniciativa debido a la relevancia y valor que genera para los alumnos y sus familias.

En la actualidad participamos activamente apoyando al Complejo Educacional Sargento Aldea de Ventanas, brindando la oportunidad para que alumnos de este liceo técnico profesional complementen su formación mediante el Programa de Educación Dual durante su enseñanza media técnico profesional en las carreras de administración, electricidad industrial y computación en las operaciones de Puerto Ventanas S.A.

Este programa permite a los alumnos combinar la formación teórica con la experiencia práctica en las operaciones de nuestra empresa, donde son asignados a un trabajador que oficia de "maestro tutor" guiándolo en su aprendizaje.

Durante el año 2015, ocho estudiantes de este liceo técnico profesional 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, ocupando la Vicepresidencia de este consejo, además de otros cargos directivos. Mantiene además un equipo de Maestros Guías, formado por profesionales y técnicos de nuestra operación, quienes están a disposición de los alumnos para apoyar su proceso de aprendizaje.

### 4. Voluntariado de apoyo a Fundación Las Rosas

Desde noviembre del año 2004 hasta la fecha, Puerto Ventanas S.A. apadrina al Hogar N° 37 "Nuestra Señora del Rosario" de la Fundación Las Rosas en Ventanas, 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. Durante el año 2015 recibimos un reconocimiento por nuestra ininterrumpida colaboración con esta fundación.

### 5. Programa de becas de movilización

Durante el año 2015 Puerto Ventanas S.A. participó por cuarto 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 a diario, 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 Puerto Ventanas S.A. y otras empresas del sector.



### 6. Mejoramiento infraestructura del borde costero de la playa Las Ventanas, Puchuncaví

Durante el año 2015, continuamos con nuestro compromiso de apoyo a proyectos que fomenten el turismo local contribuyendo a la renovación de espacios públicos de la comuna de Puchuncaví, en el sector de la costanera. Este año se reacondicionaron todos los accesos a la playa incorporando rampas para minusvalorados y rodados.

Este espacio es utilizado a diario por los vecinos, siendo especialmente concurrido durante la temporada estival.

El proyecto que se inició en 2014 consideró la remodelación de todos los accesos a la playa y la habilitación de dos accesos especiales para personas con movilidad reducida. El proyecto fue entregado a la comunidad en diciembre de 2014, previo al inicio de la temporada de playas, y ha sido financiado 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 5 accesos de la playa Las Ventanas.

### 7. Muelle Flotante

Como una manera de apoyar a los pescadores artesanales de la zona y fomentar el desarrollo turístico de Puchuncaví, nuestra empresa contribuyó a la iniciativa del Sindicato de Pescadores de la Caleta de Ventanas de implementar el primer muelle flotante emplazado en la Bahía de Ventanas, con el fin de ampliar las opciones de actividades recreativas en el sector, tanto para la comunidad como para los visitantes.

El muelle permitirá a los pescadores realizar actividades turísticas complementarias a la pesca, como los paseos en una de sus embarcaciones durante la temporada estival. El recorrido incluye el paso por el área de manejo de los pescadores, con el propósito de ofrecer a futuro la posibilidad de realizar actividades de buceo para quienes lo deseen, destacando los aspectos positivos de Las Ventanas y promoviendo el turismo en la comuna.







**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.
- Poner en valor la comuna de Puchuncaví, desarrollando actividades que promuevan el turismo y la esencia cultural de la comuna.

En el cumplimiento de su misión de "Ser un espacio para el desarrollo de distintas actividades e iniciativas, considerando los intereses de la comuna y sus organizaciones sociales",

el Centro Comunitario Puerto Abierto mantiene una agenda permanente de actividades que tienen como público objetivo los vecinos de Puchuncaví, nuestros trabajadores y sus familias.

**Público objetivo del Centro Comunitario Puerto Abierto**

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

En primer lugar, 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 que forman parte de las comunidades

vecinas y son fuerza activa en las actividades anuales que se realizan.

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.

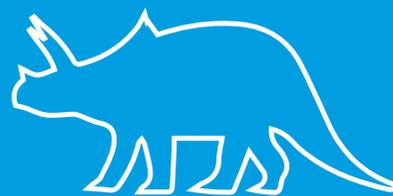


## Principales actividades realizadas el 2015

ACTIVIDAD	GRUPO ETARIO				
	TOTAL	Niños	Jóvenes	Adulto Mayor	Público General
Futbol playa	40	18	22	0	0
Voleibol playa	40	10	30	0	0
Zumba	1.476	25	980	200	271
Aerobox	739	0	50	45	644
Telar	25	0	0	16	9
Literatura	18		3	4	11
Crochet	25	0	4	10	11
Cueca	121	20	40	15	
Motricidad	215	0	0	150	65
Visitas PVSA	1.092	400	256	263	173
Faenas Portuarias	21		12		9
Tertulia	130	0	25	40	65
Zumba Night	850	100	150	80	520
Campeonato de Voleibol	1.550	150	350	185	815
Semana Ventanina	6.000	500	1.200	800	3.500
Mujeres Líderes	150	0	35	46	69
Dinosaurios	13.150	4.541	2.342	1.560	4.707
Vive el 18 en Familia	700	230	150	170	150
Encuentro de Teatro	550	200	140	70	140
Aniversario PA	150	0	30	35	85
Cierre Talleres	120	10	50	40	20
Charlas	121	0	20	38	63
Pesebres	700	80	120	156	344
Exposiciones	750	60	250	180	260
Concierto Navidad	500	70	120	80	230
<b>TOTAL</b>	<b>29.233</b>				

## Entre las actividades realizadas el 2015 y organizadas por Puerto Abierto destacan:

### 1. Muestra Educativa “Dinosaurios, el origen”

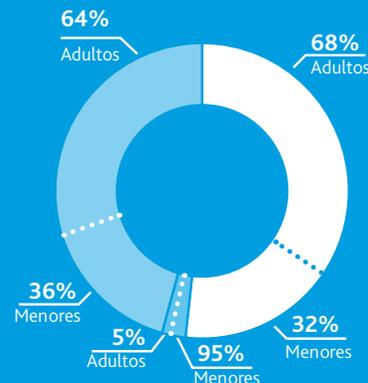


Durante el año 2015, el Centro Comunitario Puerto Abierto presentó una exposición abierta en forma gratuita a la comunidad de Puchuncaví y a toda la región. Esta exposición, acogida a la Ley de Donaciones Culturales, fue presentada el 2014 en Singapur y en su gira a Asia fue presenciada por más de 3 millones de personas.

La exposición mostró piezas que reproducen animales de tiempos previos a la hegemonía de los dinosaurios, hace unos 230 millones de años, cuando estos animales debieron abrirse paso por un mundo dominado por otras criaturas, como extraños y diversos cocodrilos megapredadores y reptiles que

posteriormente darían origen a los mamíferos.

Esta muestra, inédita en la zona, fue visitada por más de 13.000 personas, de las distintas localidades de Puchuncaví y de la Región de Valparaíso, otorgándole facilidades para que colegios de las 22 localidades de la comuna pudieran acercarse a conocerla y disfrutarla. La muestra fue ampliamente valorada tanto por las autoridades como por los propios vecinos como un aporte a la cultura y una oportunidad única de apreciar una muestra de clase mundial en forma totalmente gratuita.



■ Otras comunas	5.934
■ Puerto	365
■ Puchuncaví	6.851
<b>34% menores / 66% Adultos</b>	
<b>TOTAL VISITANTES: 13.150</b>	





## 2. Exposición Pesebres de las Américas

En el marco del tercer aniversario del Centro Comunitario Puerto Abierto, en diciembre de 2015, se presentó para toda la comunidad de Puchuncaví la exhibición artística "Pesebres de las Américas".

La muestra dio a conocer las diversas manifestaciones de la fe cristiana en los pueblos americanos con su variada cultura tradicional. Destacaron las obras del importante pintor y escultor ecuatoriano Oswaldo Guayasamín. La exhibición permitió mostrar obras que mezclan las tradiciones ancestrales y navideñas provenientes de variados países de Latinoamérica, como México, Perú, Ecuador, Brasil y Chile.

## 3. Rescatando Nuestras Tradiciones

Un aspecto relevante de la cultura de Puchuncaví lo constituye su raíz campesina. Es por esto que durante el mes de septiembre de cada año, el Centro Comunitario Puerto Abierto en conjunto con las organizaciones vecinales y la Municipalidad de

Puchuncaví, organiza un encuentro folclórico en homenaje a las Fiestas Patrias.

Esta actividad se ha convertido en una tradición comunal y mediante ella se busca rescatar su folclor y costumbres para compartirlas en familia. Durante la celebración de las Fiestas Patrias de 2015, esta actividad convocó a más de 1.200 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.

En la actividad del año 2015, además de la muestra folclórica, se proyectó al aire libre una película de cine tradicional de Chile, "La Pérgola de las Flores", que fue vista por más de mil personas en la costanera de Las Ventanas. Estas actividades son una oportunidad para las distintas expresiones del folclor de la comuna y espacio de celebración y rescate de la cultura y tradiciones de esta zona.

## 4. Cabalgata Aniversario Comuna Puchuncaví

Como parte de las actividades de puesta en valor de la comuna de Puchuncaví, Puerto Ventanas S.A. patrocina una cabalgata por localidades del interior de Puchuncaví, actividad tradicional durante la celebración del aniversario de la comuna.

Durante el año 2015, Puerto Ventanas S.A. nuevamente se sumó a esta actividad, organizando la cabalgata por las localidades del interior de la comuna durante el mes de septiembre, con la participación de alrededor de 350 jinetes. Esta actividad, se organizó en conjunto con la municipalidad, el Club de Huasos, juntas de vecinos, la agrupación folclórica y deportiva de El Rincón.

Esta iniciativa fue ampliamente difundida por medios de comunicación locales y regionales y forma parte de la estrategia de Puerto Ventanas S.A. de agregar valor a la comuna, proyectando su potencial turístico especialmente de las localidades del interior.



### 5. Encuentro de Teatro de Escuelas Multidéficit

Con el propósito de impulsar espacios de integración, el Centro Comunitario Puerto Abierto realizó durante el año 2015 la segunda versión del Encuentro de Talleres de Teatro, donde alumnos con capacidades diferentes de distintas escuelas de la Región de Valparaíso mostraron todos sus logros y habilidades, a través de la presentación de obras teatrales.

Esta iniciativa tuvo su primera versión el año 2014 y fue organizada por la Escuela Especial Amanecer de la localidad de La Chocota en Puchuncaví, especializada en la atención a menores con capacidades diferentes y problemas específicos del lenguaje, en conjunto con Puerto Abierto. El objetivo de este evento -único en la región- es promover la integración y desarrollar espacios para la expresión de las distintas habilidades de los niños, con el apoyo de sus padres, apoderados y profesores.

### 6. Charlas, capacitación y talleres

Como una manera de aportar a la recreación y calidad de vida de los vecinos de la comuna de Puchuncaví, durante 2015 se han capacitado y realizado diversos talleres recreativos y culturales, en los que desde la creación del centro comunitario, han participado más de 5.000 vecinos.

Entre las diversas actividades desarrolladas durante el año, destacan los Talleres de Fútbol y Voleibol Playa para niños y jóvenes realizados durante el verano, a lo que se suman las clases de aerobox y zumba que se impartieron durante todo el transcurso de 2015.

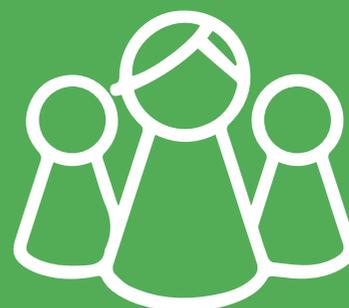
### 7. Campeonato de Voleibol Playa

Como una manera de fomentar el deporte y recuperar las tradiciones propias de Ventanas, Puerto Ventanas S.A., a través de su Centro Comunitario Puerto Abierto, retomó el circuito de campeonatos de voleibol playa que se realizaba históricamente en este sector en los años 60. Así, luego de varias décadas sin la presencia de actividades

relacionadas con este deporte, en febrero de 2015 se volvió a desarrollar este campeonato, al cual llegaron más de 3.000 personas. Esta actividad además se enmarcó dentro del plan de fomento del turismo en la zona.



## 8. Encuentro de Mujeres Líderes de Puchuncaví



Este encuentro se realizó en marzo de 2015 en el marco del mes de la mujer y contó con la participación de 150 mujeres destacadas en distintos ámbitos pertenecientes a nuestra comuna y a la región.

En esta actividad realizada en el Centro Comunitario Puerto Abierto, mujeres de diferentes localidades de la comuna pudieron compartir

sus experiencias como dirigentes en diversas organizaciones y cómo desde su rol han contribuido al desarrollo de sus localidades y la comuna. La actividad convocó además a destacadas mujeres de la región y del país, que ejercen liderazgo en sus respectivas organizaciones, tales como la gerente general de ASIVA, Mariana San Miguel; la presidenta de la Corporación de Mujeres Líderes,

Giannina Figueroa y la actriz Marisela Santibáñez.

El encuentro fue muy valorado por las participantes, pues es la primera iniciativa que congrega a las mujeres que ejercen un rol de liderazgo en la comuna.



# CAPÍTULO 7



Información Corporativa y  
Estados Financieros Consolidados



# ANTECEDENTES GENERALES DE PUERTO VENTANAS S.A.

## 1. IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón social: Puerto Ventanas S.A.

Nombre bursátil: Ventanas

Rol Único Tributario: 96.602.640-5

Tipo de sociedad: Sociedad Anónima Abierta

Domicilio legal: El Trovador 4253, piso 2, Las Condes, Santiago.  
Inscripción Registro de Valores N° 392, con fecha 2 de octubre de 1991.

www.puertoventanas.cl

Consulta inversionistas: ruben.stuardo@pvsa.cl

### 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 novecientas 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, N° 621, N° 729 y N° 452.

## INVERSIÓN EN EMPRESAS RELACIONADAS

### Relaciones comerciales

Puerto Ventanas S.A. mantiene diferentes tipos de relaciones comerciales con cada una de sus filiales, entre las cuales están Agencia Marítima Aconcagua S.A., Transportes Fepasa Ltda.,

Ferrocarril del Pacífico S.A., Depósito de Graneles Ventanas S.A., Naviera Ventanas S.A., PACSA Agencia de Naves S.A. y PACSA Naviera S.A.

## PROPIEDAD Y ACCIONES

### Propiedad de la Empresa

Una compañía controlada por el Grupo Sigdo Koppers. Fundada en Santiago en 1991, Puerto Ventanas S.A. cuenta con una trayectoria de 24 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 2015, 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 2015, cuenta con 1.234 accionistas. El detalle de la nómina de los 12 principales accionistas se resume en la siguiente tabla:

NOMBRE	RUT	ACCIONES	PARTICIPACIÓN
SK INVERSIONES PORTUARIAS S.A.	96.958.120-5	517.633.215	43,03%
INMOBILIARIA ESCORIAL LIMITADA	85.127.400-6	137.819.856	11,46%
SERVICIOS QUELENTARO S.A.	78.217.950-0	112.867.943	9,38%
SIGDO KOPPERS S.A.	99.598.300-1	83.939.223	6,98%
EUROAMERICA CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.899.230-9	63.101.730	5,25%
INVERSIONES MARCHIGUE LTDA.	79.934.710-5	63.002.288	5,24%
BTG PACTUAL CHILE S.A. CORREDORES DE BOLSA	84.177.300-4	39.122.254	3,25%
LARRAINVIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	80.537.000-9	34.081.783	2,83%
CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSIÓN	33.338.057-9	33.222.078	2,76%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.571.220-8	16.780.900	1,40%
COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSIÓN	33.338.317-9	11.554.587	0,96%
CHILE FONDO DE INVERSIÓN SMALL CAP	33.338.348-9	849.867	0,82%
Otros		79.904.111	6,64%
<b>TOTAL</b>		<b>1.202.879.835</b>	<b>100%</b>

## DIRECTORIO

### Facultades y Responsabilidades

El Directorio representa judicial y extrajudicialmente a la Sociedad. Está investido de todas las facultades de administración y disposiciones que la ley, el reglamento o los estatutos no establezcan como privativas de la Junta de Accionistas, incluso de aquellas necesarias para la celebración de actos o contratos respecto de los cuales las leyes exigen poder especial.

Los miembros del Directorio se reúnen en sesiones ordinarias al menos una vez al mes y en sesiones extraordinarias cuando el Presidente, por iniciativa propia o a petición de uno o más Directores, lo estime necesario para tratar una determinada materia.

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

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.

### 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 las operaciones con partes relacionadas, actos y contratos de la Sociedad y sus filiales; examinar los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los

Juan Eduardo Errázuriz Ossa	Óscar Guillermo Garretón Purcell	Georges Le-Blanc Donaldson	Luis Chadwick Vergara	Naoshi Matsumoto Takahashi	Fernando Izquierdo Menéndez	Juan Pablo Aboitiz Domínguez
Presidente	Vicepresidente	Director	Director	Director	Director	Director
Ingeniero Civil	Ingeniero Comercial	Ingeniero Comercial	Ingeniero Naval	Ingeniero Comercial	Ingeniero Comercial	Ingeniero Civil
Pontificia Universidad Católica de Chile	Pontificia Universidad Católica de Chile	Universidad de Chile	Escuela Naval	Pontificia Universidad Católica de Chile	Pontificia Universidad Católica de Chile	Pontificia Universidad Católica de Chile
Rut: 4.108.103-1	Rut: 4.660.262-5	Rut: 2.694.749-9	Rut: 4.012.136-6	Rut: 3.805.153-9	Rut: 3.567.488-8	Rut: 7.510.347-6

gerentes, ejecutivos principales y trabajadores; y realizar Informes de Gestión Interna, entre otras funciones.

### Materias Revisadas por el Comité de Directores

En el período 2015, 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 2015 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 2015 fue de MUS\$ 719, divididas en MUS\$ 480 por parte de Puerto Ventanas S.A. y MUS\$ 239 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 2015 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 MUS\$		COMITÉ PVSA MUS\$		FEPASA MUS\$		Notas	TOTAL	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014		2015	2014
Juan Eduardo Errázuriz Ossa	96	106	-	-	-	-		96	106
Óscar Guillermo Garretón Purcell	72	80	24	26	76	57	(1)	172	163
Fernando Izquierdo Menéndez	48	53	-	-	25	28		73	81
Georges Le-Blanc Donaldson	48	53	24	26	-	-	(1)	72	79
Naoshi Matsumoto Takahashi	48	53	-	-	25	28		73	81
Luis Chadwick Vergara	48	53	24	26	-	-	(1)	72	79
Juan Pablo Aboitiz Domínguez	48	53	-	-	25	28		73	81
Horario Pavez García	0	-	-	-	38	43		38	43
Esteban Jadresic Marinovic	0	-	-	-	25	28		25	28
Cristián Sallaberry Ayerza	0	-	-	-	25	28		25	28
<b>TOTAL</b>	<b>408</b>	<b>451</b>	<b>72</b>	<b>78</b>	<b>239</b>	<b>240</b>		<b>719</b>	<b>769</b>

(1) Miembros del Comité de Directores

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

REMUNERACIÓN AL PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA	MUS\$	
	2015	2014
Beneficios a los empleados	514	535
Sueldos	1.847	2.058
<b>TOTAL</b>	<b>2.361</b>	<b>2.593</b>

### Materias de Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible

Hemos incorporado en este reporte información relativa a materias de responsabilidad social y desarrollo sostenible en aspectos como género, nacionalidad, edad y antigüedad en el directorio, en la gerencia general y en toda la organización.

#### Directorio:

##### DISTRIBUCIÓN DE DIRECTORES POR GÉNERO

Género	Dotación	Representatividad
Femenino	0	0,00%
Masculino	7	100,00%
<b>Totales</b>	<b>7</b>	<b>100,00%</b>

##### DISTRIBUCIÓN DE DIRECTORES POR NACIONALIDAD

Nacionalidad	Dotación	Representatividad
Chilena	7	100,00%
<b>Totales</b>	<b>7</b>	<b>100,00%</b>

##### NÚMERO DE DIRECTORES POR RANGO DE EDAD

Tramos	Menos de 30 años	30 a 40 años	41 a 51 años	51 a 60 años	61 a 70 años	Más de 70 años	TOTALES
Dotación				1	0	6	7
Porcentajes	0,00%	0,00%	0,00%	14,29%	0,00%	85,71%	100,00%

##### NÚMERO DE DIRECTORES POR RANGO DE ANTIGÜEDAD

Tramos	Menos de 3 años	Entre 3 y 6 años	Más de 6 y menos de 9 años	Entre 9 y 12 años	Más de 12 años	TOTALES
Dotación	7	0				7
Porcentajes	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%

(\*) Dado que el Directorio está integrado solo por hombres, no aplica informar sobre la brecha salarial por género.

#### Ejecutivos principales:

##### DISTRIBUCIÓN DE PERSONAS POR GÉNERO

Género	Dotación	Representatividad
Femenino	0	0,00%
Masculino	5	100,00%
<b>Totales</b>	<b>5</b>	<b>100,00%</b>

##### DISTRIBUCIÓN DE PERSONAS POR NACIONALIDAD

Nacionalidad	Dotación	Representatividad
Chilena	5	100,00%
<b>Totales</b>	<b>5</b>	<b>100,00%</b>

##### NÚMERO DE PERSONAS POR RANGO DE EDAD

Tramos	Menos de 30 años	30 a 40 años	41 a 51 años	51 a 60 años	61 a 70 años	Más de 70 años	TOTALES
Dotación			3	2	0		5
Porcentajes	0,00%	0,00%	60,00%	40,00%	0,00%	0,00%	100,00%

##### NÚMERO DE PERSONAS POR RANGO DE ANTIGÜEDAD

Tramos	Menos de 3 años	Entre 3 y 6 años	Más de 6 y menos de 9 años	Entre 9 y 12 años	Más de 12 años	TOTALES
Dotación	2	2			1	5
Porcentajes	40,00%	40,00%	0,00%	0,00%	20,00%	100,00%

(\*) El equipo ejecutivo está integrado solo por hombres, por lo que no aplica informar sobre la brecha salarial por género.

## Colaboradores Puerto Ventanas S.A.

## DISTRIBUCIÓN DE COLABORADORES POR GÉNERO

Género	Dotación	Representatividad
Femenino	11	5,50%
Masculino	189	94,50%
<b>Totales</b>	<b>200</b>	<b>100,00%</b>

## DISTRIBUCIÓN DE COLABORADORES POR NACIONALIDAD

Nacionalidad	Dotación	Representatividad
Chilena	200	100,00%
<b>Totales</b>	<b>200</b>	<b>100,00%</b>

## NÚMERO DE COLABORADORES POR RANGO DE EDAD

Tramos	< a 30 años	30 a 40 años	41 a 50 años	51 a 60 años	61 a 70 años	> a 70 años	TOTALES
Dotación	46	53	49	38	14	0	200
Porcentajes	23,00%	26,50%	24,50%	19,00%	7,00%	0,00%	100,00%

## NÚMERO DE COLABORADORES POR RANGO DE ANTIGÜEDAD

Tramos	< a 3 años	Entre 3 y 6 años	> 6 y < 9 años	Entre 9 y 12 años	> 12 años	TOTALES
Dotación	83	27	16	29	45	200
Porcentajes	41,50%	13,50%	8,00%	14,50%	22,50%	100,00%

## BRECHA SALARIAL POR GÉNERO

Cargo	Brechas	Comentarios
Administrativo Cobranza	0	Sólo Damas
Administrativo RRHH	0,97	Mismo Cargo
Analista de Contabilidad	0	Sólo Damas
Analista de Control de Gestión Junior	0	Sólo Damas
Asistente Social	0	Sólo Damas
Coordinador Medio Ambiente	0	Sólo Damas
Encargado Tesorería	0	Sólo Damas
Ingenieros Junior	0	Mismo Cargo
Secretaría	0	Sólo Damas

Se informan las brechas solo en los cargos en los que hay integrantes mujeres

## Colaboradores AGMAC

### DISTRIBUCIÓN DE COLABORADORES POR GÉNERO

Género	Dotación	Representatividad
Femenino	4	3,45%
Masculino	112	96,55%
<b>Totales</b>	<b>116</b>	<b>100,00%</b>

### DISTRIBUCIÓN DE COLABORADORES POR NACIONALIDAD

Nacionalidad	Dotación	Representatividad
Chilena	116	100,00%
<b>Totales</b>	<b>116</b>	<b>100,00%</b>

### NÚMERO DE COLABORADORES POR RANGO DE EDAD

Tramos	< a 30 años	30 a 40 años	41 a 51 años	51 a 60 años	61 a 70 años	> a 70 años	TOTALES
Dotación	23	32	18	32	9	2	<b>116</b>
Porcentajes	19,83%	27,59%	15,52%	27,59%	7,76%	1,72%	<b>100,00%</b>

### NÚMERO DE COLABORADORES POR RANGO DE ANTIGÜEDAD

Tramos	< a 3 años	Entre 3 y 6 años	> a 6 años y < 9 años	Entre 9 y 12 años	> a 12 años	TOTALES
Dotación	116	0				<b>116</b>
Porcentajes	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	<b>100,00%</b>

### BRECHA SALARIAL POR GÉNERO

Cargo	Brecha	Comentario
Asistente Social	0	Solo damas
Asistente de Operaciones	0	Solo damas
Encargado de Remuneraciones	0	Solo damas

Se informan las brechas solo en los cargos en los que hay integrantes mujeres

## Colaboradores Fepasa

### DISTRIBUCIÓN DE COLABORADORES POR GÉNERO

Género	Dotación	Representatividad
Femenino	25	4,22%
Masculino	568	95,78%
<b>Totales</b>	<b>593</b>	<b>100,00%</b>

### DISTRIBUCIÓN DE COLABORADORES POR NACIONALIDAD

Nacionalidad	Dotación	Representatividad
Chilena	592	99,83%
Uruguaya	1	0,17%
<b>Totales</b>	<b>593</b>	<b>100,00%</b>

Durante 2015, FEPASA y su filial Transportes FEPASA Ltda. cuentan con un solo colaborador extranjero en toda su estructura organizacional, no existiendo a la fecha ninguna política o normativa interna que impida o establezca requisitos especiales para la contratación de personal extranjero.

### NÚMERO DE COLABORADORES POR RANGO DE EDAD

Tramos	< a 30 años	30 a 40 años	41 a 51 años	51 a 60 años	61 a 70 años	> a 70 años	TOTALES
Dotación	89	183	150	140	29	2	<b>593</b>
Porcentajes	15,01%	30,86%	25,30%	23,61%	4,89%	0,34%	<b>100,01%</b>

### NÚMERO DE COLABORADORES POR RANGO DE ANTIGÜEDAD

Tramos	< a 3 años	Entre 3 y 6 años	> a 6 años y < 9 años	Entre 9 y 12 años	> a 12 años	TOTALES
Dotación	164	102	32	61	234	<b>593</b>
Porcentajes	27,66%	17,20%	5,40%	10,29%	39,46%	<b>100,01%</b>

Respecto a la proporción que representa el sueldo bruto base promedio, por tipo de cargo, responsabilidad y función desempeñada, de las ejecutivas y trabajadoras respecto de los ejecutivos y trabajadores, según datos al cierre de diciembre de 2015, incluyéndose el rol privado, cabe precisar que existen brechas salariales por género, solo en algunos cargos, dado que por el tipo de industria no existen muchas Damas en cargos operativos ni de mantenimiento en FEPASA.

Puerto Ventanas S.A y sus filiales a través de sus áreas de Recursos Humanos evalúan permanentemente las condiciones salariales y de beneficios tanto al interior de las compañías, como en relación al mercado.

### BRECHA SALARIAL POR GÉNERO

Agrupación de Cargos	Brechas Salariales
Administrativos	0,95
Encargados	0,92
Jefes	0,94
Mecánicos	-
Otros Operaciones	0,83
Tripulantes	-
Subgerentes	1,04
Gerentes	-

### Política de Dividendos

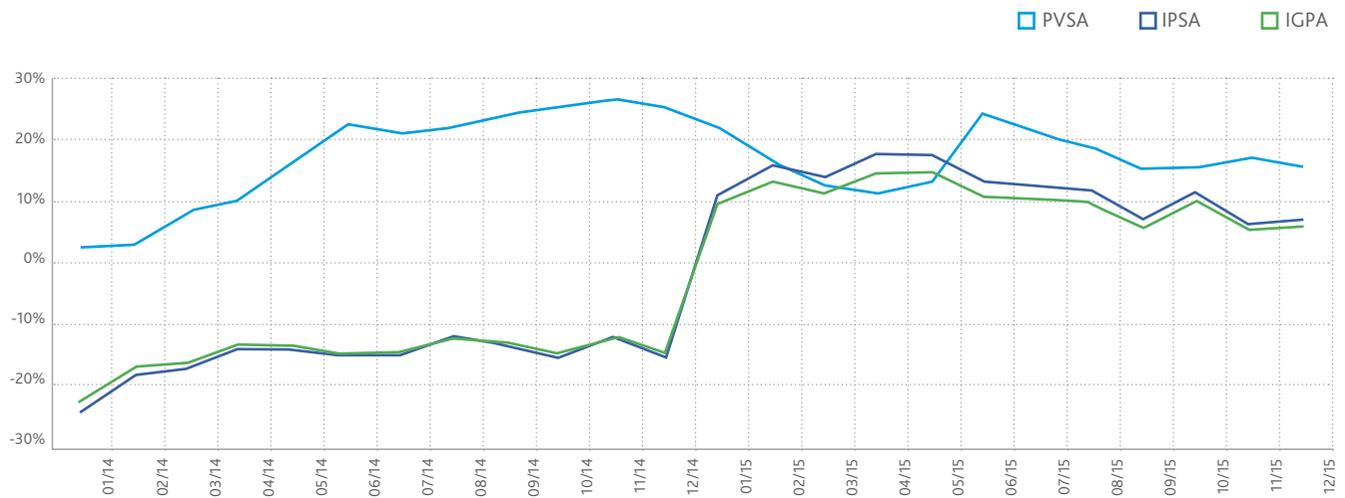
La compañía tiene como política repartir a los accionistas el 30% sobre las utilidades líquidas consolidadas de cada ejercicio; sin embargo el Directorio acordó distribuir durante el año 2015 el 80% de las utilidades de Puerto Ventanas S.A. más los dividendos recibidos de la filial Fepasa.

### DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

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	0,002615	1.638.853	3.146	30/04/10
Nº 54	provisorio	jul-10	0,91503	0,001678	1.100.671	2.018	02/07/10
Nº 55	provisorio	sep-10	0,37350	0,000752	449.280	905	03/09/10
Nº 56	provisorio	dic-10	0,57296	0,001182	689.205	1.422	03/12/10
Nº 57	adicional	abr-11	1,10640	0,002405	1.330.862	2.893	29/04/11
Nº 58	provisorio	may-11	1,66790	0,003569	2.006.284	4.293	10/06/11
Nº 59	provisorio	ago-11	0,39153	0,000850	470.960	1.022	02/09/11
Nº 60	provisorio	nov-11	3,47648	0,006705	4.181.782	8.065	15/12/11
Nº 61	eventual	dic-11	7,29943	0,014078	8.780.332	16.934	15/12/11
Nº 62	adicional	may-12	0,98132	0,002030	1.180.487	2.441	30/04/12
Nº 63	provisorio	jun-12	1,55690	0,003103	1.872.995	3.733	08/06/12
Nº 64	provisorio	sep-12	0,97753	0,002032	1.175.735	2.444	06/09/12
Nº 65	provisorio	dic-12	0,87729	0,001827	1.055.436	2.198	06/12/12
Nº 66	adicional	may-13	2,14724	0,004545	2.582.829	5.467	04/05/13
Nº 67	provisorio	jun-13	1,94864	0,003858	2.344.123	4.641	07/06/13
Nº 68	provisorio	sep-13	1,54251	0,003038	1.855.282	3.654	10/09/13
Nº 69	provisorio	dic-13	2,11912	0,003983	2.549.004	4.791	12/12/13
Nº 70	adicional	may-14	17,83098	0,032340	2.144.853	3.890	13/05/14
Nº 71	provisorio	jun-14	2,38418	0,004308	2.867.878	5.182	13/06/14
Nº 72	provisorio	sep-14	2,08087	0,003522	2.503.034	4.237	11/09/14
Nº 73	provisorio	dic-14	2,20545	0,003591	2.652.889	4.320	19/12/14
Nº 74	adicional	may-15	2,52166	0,004214	3.033.251	5.069	15/05/15
Nº 75	provisorio	jun-15	3,49802	0,005520	4.207.703	6.640	09/06/15
Nº 76	provisorio	sep-15	2,43012	0,003550	2.923.138	4.270	14/09/15
Nº 77	provisorio	dic-15	2,48605	0,003494	2.990.420	4.203	15/12/15

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. 2014	dic. 2014	ene. 2015	dic. 2015
<b>PVSA</b>	140	171	171	162
<b>IPSA</b>	3.439	3.851	3.837	3.680
<b>IGPA</b>	17.123	18.870	18.761	18.152

Trimestre	Precio promedio ponderado	Unidades transadas	Total transado (aprox.) Mm\$
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
Trim 1 - 2015	164	34.843.314	5.528
Trim 2 - 2015	163	1.016.041	171
Trim 3 - 2015	166	1.023.005	170
Trim 4 - 2015	163	16.675.206	2.727

## Empresas Filiales y Coligadas de Puerto Ventanas S.A.

<b>AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.</b>	<b>DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.</b>	<b>PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.</b>	<b>PACSA NAVIERA S.A.</b>	<b>NAVIERA VENTANAS S.A.</b>	<b>FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.</b>	<b>Transportes Fepasa Ltda.</b>
--	--	------------------------------------	---------------------------	------------------------------	--------------------------------------	---------------------------------

### Datos Generales

Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Cerrada	Sociedad Anónima Abierta	Sociedad de Responsabilidad Limitada
RUT: 78.308.400-7	RUT: 96.785.380-1	RUT: 96.890.150-8	RUT: 96.884.170-K	RUT: 96.938.130-3	RUT: 96.684.580-5	RUT: 76.115.573-3
Domicilio: El Trovador 4253, Piso 2°, Santiago	Domicilio: El Trovador 4253, Piso 2°, Santiago	Domicilio: Eliodoro Yáñez 1258, oficina 101, Santiago	Domicilio: Eliodoro Yáñez 1258, oficina 101, Santiago	Domicilio: Eliodoro Yáñez 1258, oficina 101, Santiago	Domicilio: El Trovador 4253, Piso 2°, Santiago	Domicilio: El Trovador 4253, Piso 2°, Santiago

### Objeto Social

Actuar como agente de empresas dedicadas al transporte marítimo y/o terrestre 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.	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.	<ol style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>2. 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.</li> <li>3. Las demás actividades que los socios determinen de común acuerdo y que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social.</li> </ol>
---	--	---	---	---	--	--

### Capital y acciones

Capital Pagado: US\$178.485	Capital Pagado: US\$620.768	Capital Pagado: US\$225.775	Capital Pagado: US\$2.101.601	Capital Pagado: US\$214.336	Capital Pagado: US\$ 132.518.531	Capital de \$10.000.000
Acciones Suscritas: 90	Acciones Suscritas: 200.000	Acciones Suscritas: 300.000	Acciones Suscritas: 2.500.000	Acciones Suscritas: 100.000	Acciones Suscritas: 4.713.485.125	
Acciones Pagadas: 90	Acciones Pagadas: 200.000	Acciones Pagadas: 300.000	Acciones Pagadas: 2.500.000	Acciones Pagadas: 100.000	Acciones Pagadas: 4.713.485.125	

### % de participación

98,89%	99,00%	99,99%	99,99%	99,99%	51,82%	Ferrocarril del Pacífico S.A. 51,8128% Inversiones Pacsa Ltda. 0,01%
--------	--------	--------	--------	--------	--------	---

AGENCIA MARÍTIMA ACONCAGUA S.A.	DEPÓSITO ADUANERO VENTANAS S.A.	PACSA AGENCIA DE NAVES S.A. Valparaíso	PACSA NAVIERA S.A. Valparaíso	NAVIERA VENTANAS S.A.	FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.	Transportes Fepasa Ltda.
<b>Gerente General</b>						
Jorge Oyarce Santibáñez (3)	Juan Carlos Massad Lopategui (4)	Jorge Oyarce Santibáñez (3)	Juan Carlos Massad Lopategui (4)	Juan Carlos Massad Lopategui (4)	Claudio González Otazo	Francisco Díaz Páez
<b>Presidente</b>						
Juan Carlos Massad Lopategui (4)	Jorge Oyarce Santibáñez (3)	Juan Carlos Massad Lopategui (4)	Jorge Oyarce Santibáñez (3)	Jorge Oyarce Santibáñez (3)	Óscar Guillermo Garretón Purcell (1)	Claudio González Otazo
<b>Directorio Vicepresidente</b>						
Jorge Concha Mosqueira (5)	Jorge Concha Mosqueira (5)	Jorge Concha Mosqueira (5)	Jorge Concha Mosqueira (5)	Jorge Concha Mosqueira (5)	Horacio Pavéz García	-
<b>Directores</b>						
Juan Carlos Massad Lopategui (4)	Jorge Oyarce Santibáñez (3)	Juan Carlos Massad Lopategui (4)	Jorge Oyarce Santibáñez (3)	Jorge Oyarce Santibáñez (3)	Naoshi Matsumoto Takahashi (2)	Hugo Rosende Hernández
Jorge Concha Mosqueira (5)	Jorge Concha Mosqueira (5)	Jorge Concha Mosqueira (5)	Jorge Concha Mosqueira (5)	Jorge Concha Mosqueira (5)	Juan Pablo Aboitiz Domínguez (2)	Eduardo Rodríguez Ugarte
					Cristián Sallaberry Ayerza	
					Fernando Izquierdo Menéndez (2)	
					Esteban Jadresic Marinovic	

(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.

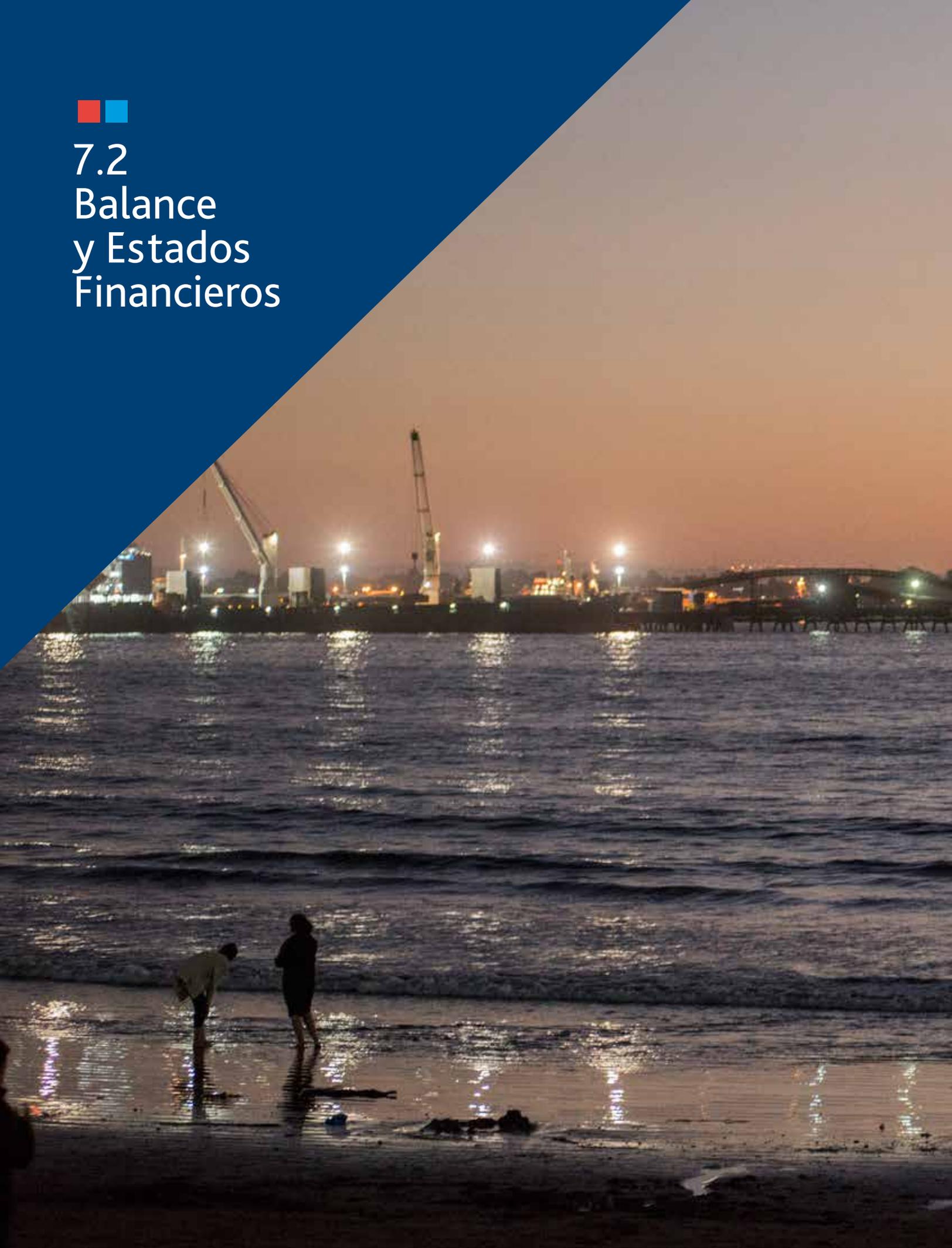
(5) Gerente de Administración y Finanzas de Puerto Ventanas S.A.

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.



## 7.2 Balance y Estados Financieros









Memoria Anual  
2015

Estados Financieros Consolidados



Deloitte  
Auditores y Consultores Limitada  
Rosario Norte 407  
Las Condes, Santiago  
Chile  
Fono: (56) 227 297 000  
Fax: (56) 223 749 177  
deloittechile@deloitte.com  
www.deloitte.cl

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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 de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida 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 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 a 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.

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](http://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.

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

#### **Opinión sobre la base regulatoria de contabilización**

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 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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.

#### **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 2014 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.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 3.



Santiago, Chile  
Febrero 29, 2016



Patricia Zuanic  
Rut 9.563.048-0

## PUERTO VENTANAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014  
(En miles de dólares - MUS\$)

ACTIVOS	Notas	31.12.2015	31.12.2014
	Nº	MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	9.234	10.559
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5 y 8	23.802	26.894
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	580	807
Inventarios corriente	10	1.915	1.327
Activos por impuestos corrientes, corrientes	11	202	189
<b>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</b>		<b>35.733</b>	<b>39.776</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
<b>ACTIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>35.733</b>	<b>39.776</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	429	530
Propiedades, plantas y equipos	15	185.245	189.701
Activos por impuestos diferidos	16	13.890	14.264
<b>TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>199.564</b>	<b>204.495</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>235.297</b>	<b>244.271</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>Nº</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	12-17	15.886	17.230
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	12.430	11.829
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	9	85	76
Otras provisiones a corto plazo	20	1	1
Pasivos por impuestos, corrientes	33	487	1.385
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	20	2.346	2.636
Otros pasivos no financieros corrientes	32	652	925
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>31.887</b>	<b>34.082</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>31.887</b>	<b>34.082</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	12-17	36.811	33.229
Pasivo por impuestos diferidos	16	17.479	17.485
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	20-21	301	313
<b>TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>54.591</b>	<b>51.027</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>86.478</b>	<b>85.109</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	22	87.549	87.549
Ganancias (Pérdidas) acumuladas		31.473	26.760
Prima de emisión		1.385	1.385
Otras reservas	22	(17.327)	(9.030)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		103.080	106.664
Participaciones no controladoras		45.739	52.498
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>148.819</b>	<b>159.162</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>235.297</b>	<b>244.271</b>

## PUERTO VENTANAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de resultados integrales por los ejercicios terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de dólares - MUS\$)

	Notas N°	01.01.2015	01.01.2014
		31.12.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	23-24	131.832	142.427
Costo de ventas	24	(83.398)	(90.736)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>48.434</b>	<b>51.691</b>
Otros ingresos		4	-
Gasto de administración	24	(14.481)	(14.565)
Otros gastos, por función		(480)	(787)
Otras ganancias (pérdidas)	25	280	(1.485)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operaciones</b>		<b>33.757</b>	<b>34.854</b>
Ingresos financieros	26	201	180
Costos financieros	27	(1.897)	(2.110)
Diferencias de cambio		104	256
Resultado por unidades de reajuste		(155)	(633)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		32.010	32.547
Gasto por impuestos a las ganancias	16	(4.980)	(4.350)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		27.030	28.197
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>27.030</b>	<b>28.197</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		24.895	25.282
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		2.135	2.915
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>27.030</b>	<b>28.197</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0225	0,0234
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA</b>		<b>0,0225</b>	<b>0,0234</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0225	0,0234
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN</b>		<b>0,0225</b>	<b>0,0234</b>
<b>Estado del resultado integral</b>			
Ganancia (pérdida)		27.030	28.197
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencia de cambio por conversión</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(16.138)	(16.176)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-	-
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>(16.138)</b>	<b>(16.176)</b>
<b>CoBERTURAS del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>(16.138)</b>	<b>(16.176)</b>
<b>Otro resultado integral</b>		<b>(16.138)</b>	<b>(16.176)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>10.892</b>	<b>12.021</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultados integral atribuible a los propietarios de la controladora		16.599	16.920
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(5.706)	(4.899)
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>10.893</b>	<b>12.021</b>

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 terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(En miles de dólares - MUS\$)

	Notas Nº	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
<b>Estado de flujos de efectivo</b>			
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		161.562	166.889
Otros cobros por actividades de operación		2.501	1.253
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(84.789)	(93.347)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(24.301)	(25.141)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(1.291)	(1.457)
Otros pagos por actividades de operación		(7.868)	(9.738)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>		<b>45.814</b>	<b>38.459</b>
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación		(1.198)	(1.664)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	26	201	180
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(7.135)	(5.211)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		-	(306)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>37.682</b>	<b>31.458</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	17	83	192
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	17	(20.795)	(8.179)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(20.712)</b>	<b>(7.987)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
<b>Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		35.037	243
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		7.322	1.648
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(37.694)	(8.831)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero, clasificados como actividades de financiación		(1.091)	(1.438)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(21.297)	(18.145)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(17.723)</b>	<b>(26.523)</b>
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(753)	(3.052)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(572)	(675)
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(1.325)</b>	<b>(3.727)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	7	10.559	14.286
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>7</b>	<b>9.234</b>	<b>10.559</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados



Memoria Anual  
2015

Notas a los  
Estados Financieros Consolidados

**PUERTO VENTANAS S.A. Y SUBSIDIARIAS**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 de diciembre de 2015 y 2014.  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

## 1. INFORMACION 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 2015 y 2014, con 909 y 769 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.

## 2. DESCRIPCION 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 La 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.

## 3. BASE DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### a.- Declaración de cumplimiento.

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presentan en miles de dólares estadounidenses y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Puerto Ventanas S.A. y sus Filiales. Los Estados Financieros consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de preparación y presentación de Información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 29 de febrero de 2016.

En la preparación del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 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.

### b.- 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 hipótesis empleada por la compañía para medir los activos por impuestos diferidos.
- 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.

### c.- Bases de preparación

Los Estados Financieros consolidados de la Sociedad por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de preparación y presentación de Información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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 adoptada hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

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.

## 4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

### a.- Presentación de estados financieros.

#### Estado consolidado de situación financiera

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

#### Estado consolidado integral de resultados

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

#### Estado consolidado de flujo de efectivo

Puerto Ventanas S.A. y sus filiales presentan su estado consolidado de flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

### 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 terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 de 2015 y 2014.

### c.- Base de consolidación.

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros consolidados de Puerto Ventanas S.A. ("la Sociedad") y sus filiales ("el Grupo" en su conjunto) lo cual incluye los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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	País	Moneda	Porcentaje de Participación					
					31.12.2015			31.12.2014		
					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 Maritima 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%

#### 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.

#### 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	31.12.2015	31.12.2014
	US\$	US\$
Unidad de Fomento (UF)	36,0850	40,5885
Pesos Chilenos	0,00141	0,00165

La diferencia de cambio y reajustes se cargan o abonan a resultado, según corresponda, de acuerdo a NIC 21, excepto por la conversión de los estados financieros de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., que se registra en otras reservas, dentro del patrimonio.

#### f. Propiedad, planta y equipo.

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

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

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

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

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

#### g. Depreciación.

Los elementos de propiedades, planta y 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 periodos de vida útil:

Detalle	Vida útil		
Construcciones y Obras de Infraestructura	4	-	60
Locomotoras y Carros	15	-	40
Maquinarias y Equipos	3	-	50
Muebles y Equipos	3	-	20
Vehículos	7	-	7
Otros	6	-	6

El activo fijo se deprecia linealmente durante su vida útil económica. Las vidas útiles de los activos son 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.

#### **h. Costos de financiamiento.**

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

#### **i. Activos intangibles distintos de plusvalía.**

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

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

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

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

#### **j. Deterioro de activos no financieros.**

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

#### 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".

#### Inversiones en sociedades

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

#### k. Inversiones y otros activos financieros.

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

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

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

La Sociedad y sus filiales determinan la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, 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) Deterioro de activos financieros - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de

los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

#### **l. Existencias.**

El combustible destinado a la operación de transporte, durmientes y materiales varios están valorizados a su costo promedio de compra de los últimos tres meses. El valor de estas existencias no excede el costo de realización.

#### **m. Pasivos financieros.**

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

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

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

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

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

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero

o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

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

#### **n. Instrumentos financieros derivados.**

El Grupo usa instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda y swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados al tipo de cambio y tasas de interés respectivamente. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente 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 traspasa al estado de resultados en la medida que la partida cubierta tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados.

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

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.

#### o. Estado de flujos de efectivo.

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, determinados por el método 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, entendiéndose 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.

#### p. Provisiones.

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

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

#### (i) Beneficios al personal

Puerto Ventanas S.A. constituyó una provisión de indemnización por años de servicio, 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 rubro Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados 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,
- Remediciones 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.

#### q. Arrendamientos financieros.

La política de la Sociedad es registrar este tipo de operación cuando el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida. Cuando la Sociedad actúa como arrendatario de un bien en arrendamiento

financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

**r. Ingresos de explotación (reconocimiento de ingresos).**

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

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

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

**s. Impuesto a la renta y diferidos.**

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

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 letra c))

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

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

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

**t. Información por segmentos.**

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

**u. Ganancias por acción.**

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) 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.

**v. 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.

**w. Cuentas por pagar 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.

**x. 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.

**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 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

Las 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	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, Arrendamientos	Periodos Anuales iniciados en o después del 01 de enero 2019

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos 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)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos 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)	Periodos 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)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos 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)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero 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.

## 5. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURA

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

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

### i. Riesgo de mercado

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

#### a. Riesgo de tipo de cambio.

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

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

La siguiente tabla muestra la sensibilidad del resultado proyectado a diciembre de 2016 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%
Efectos en resultado 2016 PVSA en MUS\$	(631)	587

#### 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 las tasas afectan directamente a los resultados de la Sociedad. Puerto Ventanas, de manera individual, posee dos créditos vigentes de largo plazo en dólares americanos con tasa variable Libor 180+1,50% y Libor 180+1,20. 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 2015 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	10.037	5.206	15.243
Deuda Bancaria no Corriente	1.800	34.931	36.731
Arrendamiento Financiero Corriente	580	-	580
Arrendamiento Financiero no Corriente	80	-	80
<b>Totales</b>	<b>12.497</b>	<b>40.137</b>	<b>52.634</b>

El detalle de las tasas de interés, mantenidas por la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015, 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+1,50%	57,00%	VARIABLE	Ver sensibilización en cuadro siguiente		
Puerto Ventanas S.A.	USD	Libor 180+1,20%	9,53%	VARIABLE	Ver sensibilización en cuadro siguiente		
Puerto Ventanas S.A.	USD	3,76%	10,37%	FIJA	NO REQUIERE COBERTURA		
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	Tab 180+0,70%	5,60%	VARIABLE	Ver sensibilización en cuadro siguiente		
Ferrocarril de Pacífico S.A.	CLP	4,26%	8,09%	FIJA			
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	4,53%	4,12%	FIJA			
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	5,40%	4,03%	FIJA			
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	4,50%	0,19%	FIJA			
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	5,13%	0,01%	FIJA			
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	3,70%	0,13%	FIJA			
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	3,95%	0,08%	FIJA			
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	2,83%	0,11%	FIJA			
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	3,01%	0,03%	FIJA	NO REQUIERE COBERTURA		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	2,87%	0,02%	FIJA			
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	3,87%	0,06%	FIJA			
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	3,69%	0,03%	FIJA			
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	4,70%	0,47%	FIJA			
Transportes FEPASA Ltda.	UF	3,18%	0,02%	FIJA			
Transportes FEPASA Ltda.	CLP	6,53%	0,03%	FIJA			
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	2,89%	0,07%	FIJA			

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

Variación Puntos Básicos	SENSIBILIZACIÓN RIESGO DE TASA DE INTERÉS	
	- 100 Puntos Bases	+ 100 Puntos Bases
Efecto en resultado 2016 PVSA en MUS\$	365	(365)

## 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 2015, 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\$	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	21.154	2.228	110	216	94	23.802	
<b>Total</b>	<b>21.154</b>	<b>2.228</b>	<b>110</b>	<b>216</b>	<b>94</b>	<b>23.802</b>	

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 2015 y 2014, el detalle de la máxima exposición al riesgo de crédito para los distintos componentes del estado de situación financiera, es la siguiente:

Componente	Nota	31.12.2015		31.12.2014	
		Máxima Exposición Bruta MUS\$	Máxima Exposición Neta MUS\$	Máxima Exposición Bruta MUS\$	Máxima Exposición Neta MUS\$
Fondos Mutuos	7	1.689	1.689	7.173	7.173
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	8	24.282	23.802	27.359	26.894
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9	580	580	807	807
<b>Totales</b>		<b>26.551</b>	<b>26.071</b>	<b>35.339</b>	<b>34.874</b>

### 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 2015:

Detalle	Año de Vencimiento					
	2016	2017	2018	2019	2020 y más	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda Bancaria Corriente	15.243	-	-	-	-	15.243
Deuda Bancaria no Corriente	-	5.242	6.896	6.896	17.697	36.731
Arrendamiento Financiero	-	580	75	5	-	660
<b>Totales</b>	<b>15.243</b>	<b>5.822</b>	<b>6.971</b>	<b>6.901</b>	<b>17.697</b>	<b>52.634</b>

El detalle de cada obligación, con sus correspondientes vencimientos, se encuentra dentro de la nota 17, con una descripción de cada obligación, y su instrumento de cobertura, en el caso que corresponda.

## 6. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS 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 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 de la Compañía.

### 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.

## 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre del 2015 y 2014, es el siguiente:

### a. Detalle del saldo.

Detalle	Moneda	31.12.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Caja	Pesos no reajustables	11	14
Banco	Pesos no reajustables	1.854	823
Banco	Dólares Estadounidenses	5.680	2.549
Fondos Mutuos	Ver letra b)	1.689	7.173
<b>Totales</b>		<b>9.234</b>	<b>10.559</b>

### b. Detalle del saldo de fondos mutuos.

Institución	Rut	Pais	Moneda	31.12.2015	31.12.2014
				MUS\$	MUS\$
BCI Asset Managment	96.530.900-4	Chile	Pesos no reajustables	648	594
BCI Asset Managment	96.530.900-4	Chile	Dólar Estadounidense	-	6.505
Banco Security Inversion	96.639.280-0	Chile	Pesos no reajustables	986	
Santander Asset Managment	96.667.040-1	Chile	Pesos no reajustables	-	74
ITAU Chile Administr Grales de Fondos S.A.	96.980.650-9	Chile	Pesos no reajustables	55	-
<b>Totales</b>				<b>1.689</b>	<b>7.173</b>

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.

## 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NETO

La composición de este rubro al 31 de diciembre del 2015 y 2014 es la siguiente:

### a. Detalle del saldo

Saldos por Moneda	Moneda	Total Corriente 31.12.2015			Total Corriente 31.12.2014			Total no Corriente	
		Bruto	Deterioro	Neto	Bruto	Deterioro	Neto	31.12.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por Ventas	Pesos no reajustables	19.481	(300)	19.181	22.524	(310)	22.214	-	-
Deudores Varios	Pesos no reajustables	1.759	(180)	1.579	1.764	(155)	1.609	-	-
	Pesos Reajustables	872	-	872	981	-	981	-	-
Seguros pagados por Anticipado	Dolares	-	-	-	-	-	-	-	-
	Pesos Reajustables	7	-	7	23	-	23	-	-
Otros Gastos pagados por Anticipado	Dolares	82	-	82	-	-	-	-	-
	Pesos no reajustables	54	-	54	41	-	41	-	-
Pagos Anticipados a proveedores	Dolares	466	-	466	733	-	733	-	-
	Pesos no reajustables	184	-	184	136	-	136	-	-
Impuestos por Recuperar	Pesos no reajustables	286	-	286	43	-	43	-	-
Otras cuentas por cobrar	Pesos no reajustables	1.091	-	1.091	1.114	-	1.114	-	-
<b>Totales</b>		<b>24.282</b>	<b>(480)</b>	<b>23.802</b>	<b>27.359</b>	<b>(465)</b>	<b>26.894</b>	-	-

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	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Hasta 90 días	23.708	26.274
Más de 90 días, hasta 1 año	94	620
Más de un año	-	-
<b>Totales</b>	<b>23.802</b>	<b>26.894</b>

### c. Deterioro de cuentas por cobrar

El monto de la provisión de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Cuentas	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	465	593
Provisión del periodo	185	16
Recuperos del periodo	(3)	-
Castigo cuentas por cobrar	(100)	(63)
Resultado por diferencia de cambio	(67)	(81)
<b>Totales</b>	<b>480</b>	<b>465</b>

### d. Estratificación de cartera.

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

Cuentas	31.12.2015		31.12.2014	
	MUS\$	N° Clientes	MUS\$	N° Clientes
<b>Cartera no Repactada</b>				
Al día	19.467	80	20.701	64
1-30 días	2.228	17	2.896	24
31-60 días	110	11	937	6
61-90 días	216	5	114	4
91-120 días	6	3	55	4
121-150 días	4	3	158	2
151-180 días	12	2	240	4
181-210 días	-	-	68	1
211-250 días	-	-	1	1
más de 250 días	69	37	99	53
<b>Total Cartera no Repactada</b>	<b>22.112</b>	<b>158</b>	<b>25.269</b>	<b>163</b>

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	31.12.2015		31.12.2014	
	MUS\$	N° Clientes	MUS\$	N° Clientes
Cartera no Securitizada				
Documentos por cobrar protestados	182	6	155	8
Documentos por cobrar en cobranza judicial	303	30	310	50
<b>Total Cartera no Securitizada</b>	<b>485</b>	<b>36</b>	<b>465</b>	<b>58</b>

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.

## 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) Cuentas por cobrar

Rut	Sociedad	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de Moneda	Total corriente	
					31.12.2015	31.12.2014
					MUS\$	MUS\$
76.692.840-4	Sigdoteck S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	4	-
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	18	13
76.041.871-4	Enaex Servicios S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	557	793
<b>Totales</b>					<b>580</b>	<b>807</b>

#### b) Cuentas por pagar

Rut	Cuentas por pagar empresas relacionadas corrientes	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de Moneda	Total corriente	
					31.12.2015	31.12.2014
					MUS\$	MUS\$
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A.	Controlador	Chile	Pesos Chilenos	1	12
76.167.834-5	SK Godelius S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	8	-
76.030.514-6	SK Converge S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	31	21
96.937.550-8	SKC Servicios Automotrices S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	-	2
76.176.602-3	SKC Transportes S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	15	18
96.928.530-4	Comercial Automotriz S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	1	-
96.592.260-1	SK Ecología S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	11	11
90.266.000-3	Enaex S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	18	12
<b>Totales</b>					<b>85</b>	<b>76</b>

## c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Tipo de Moneda	Acumulado al 31.12.2015		Acumulado al 31.12.2014	
					Monto MUS\$	Efecto en Resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultados (cargo) abono MUS\$
Comercial Automotriz S.A.	96.928.530-4	Directores Comunes	Mantenimiento Vehiculos	Peso Chileno	17	(17)	30	(30)
Ing. y Const. Sigdo Koppers S.A.	91.915.000-9	Controlador Común	Arriendo de Oficina y Gastos	Peso Chileno	7	(7)	7	(7)
SK Godeluis S.A.	76.167.834-5	Controlador Común	Servicios Comunicacionales	Peso Chileno	122	(122)	-	-
Constructora Logro S.A.	76.337.710-5	Controlador Común	Servicios Recibidos	Peso Chileno	5.152	-	-	-
Sidgoteck S.A.	76.692.840-4	Controlador Común	Mantenimiento de Vehículos	Peso Chileno	33	33	-	-
SK Converge S.A.	76.030.514-6	Controlador Común	Mantenimiento Sistema SAP	Peso Chileno	250	(250)	276	(276)
SK Ecología S.A.	96.592.260-1	Controlador Común	Monitoreo Ambiental	Peso Chileno	75	(75)	86	(86)
ENAE S.A.	90.266.000-3	Controlador Común	Ingresos por servicios prestados	Peso Chileno	262	262	13	(13)
ENAE S.A.	90.266.000-3	Controlador Común	Arriendo Instalaciones	Peso Chileno	236	(236)	257	(257)
ENAE Servicios S.A.	76.041.871-4	Controlador Común	Transporte Via Camión	Peso Chileno	4.198	4.198	5.159	5.159
SKC Transportes S.A.	76.176.602-3	Controlador Común	Servicios recibidos	Peso Chileno	60	(60)	76	(76)
Sigdo Koppers S.A.	96777170-8	Controlador	Refacturación de servicios	Peso Chileno	8	(8)	56	(56)
SKC Servicios Automotrices S.A.	96.937.550-8	Controlador Común	Otros Gastos	Peso Chileno	8	(8)	46	(46)
SK Industrial S.A.	76662490-1	Controlador Común	Servicios de mantención equipos	Peso Chileno	-	-	668	-
SKC Maquinarias S.A.	764.106.10-5	Controlador Común	Servicios de mantención equipos	Peso Chileno	14	(14)	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 2015 y 2014, en transacciones inusuales 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 2015 y 2014. El detalle de los importes pagados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado al 31.12.2015		Acumulado al 31.12.2014	
		Directorio Puerto Ventanas SA MUS\$	Directorio Filiales MUS\$	Directorio Puerto Ventanas SA MUS\$	Directorio Filiales MUS\$
Juan Eduardo Errázuriz Ossa	Presidente	96	-	106	-
Oscar Guillermo Garretón Purcell	Vicepresidente	96	76	106	57
Fernando Izquierdo Menéndez	Director	48	25	53	28
Georges Le Blanc Donaldson	Director	72	-	79	-
Naoshi Matsumoto Takahashi	Director	48	25	53	28
Luis Chadwick Vergara	Director	72	-	79	-
Juan Pablo Aboitiz Domínguez	Director	48	25	53	28
Horacio Pavéz García	Director	-	38	-	43
Esteban Jadresic Marinovic	Director	-	25	-	28
Cristián Sallaberry Ayerza	Director	-	25	-	28
<b>Totales</b>		<b>480</b>	<b>239</b>	<b>529</b>	<b>240</b>

#### d. Remuneración de la Gerencia.

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

Vigencia	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
Remuneración al personal clave de la gerencia:		
Beneficios a los empleados	514	535
Sueldos	1.847	2.058
<b>Totales</b>	<b>2.361</b>	<b>2.593</b>

## 10. INVENTARIOS

1. El detalle de los Inventarios es el siguiente:

Detalle	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Durmientes	72	92
Lubricantes y Grasas	18	43
Materiales Varios	1.644	953
Materiales de Vías	90	122
Petróleo	91	117
<b>Totales</b>	<b>1.915</b>	<b>1.327</b>

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

2. Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas en costo de operación durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presentan en el siguiente detalle:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
Durmientes	260	327
Lubricantes y Grasas	217	153
Materiales varios	1.354	1.865
Materiales de vías	55	85
Petróleo	6.353	10.232
<b>Totales</b>	<b>8.239</b>	<b>12.662</b>

## 11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los impuestos por recuperar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Detalle	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Pagos Provisionales Mensuales	72	74
Crédito por Capacitación	130	115
<b>Totales</b>	<b>202</b>	<b>189</b>

## 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).

Pasivos de Cobertura	Tipo de Moneda	31.12.2015		31.12.2014	
		Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cobertura de Balance	Dolar Estadounidense	63	-	19	-
Cobertura Flujo de Caja	Pesos no reajustables	-	-	50	-
<b>Totales (Nota 18)</b>		<b>63</b>	<b>-</b>	<b>69</b>	<b>-</b>

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

Descripción del tipo de cobertura	Descripción de instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura	31.12.2015	31.12.2014	Descripción de la naturaleza de los riesgos que han sido cubiertos
		Instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura, al valor razonable	Instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura, al valor razonable	
Coberturas del flujo de Caja (2)	Swap de tasa de interes	-	(50)	Tipo de Cambio
Cobertura no Efectiva (1)	Forward	(63)	(19)	Tipo de Cambio

1. Al cierre del periodo 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad ha debido reconocer en resultado MUS\$(63) y MUS\$(19) respectivamente, en su forward de cobertura de partidas de balance
2. 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.

### 13. 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 2015 y 2014.

Rut	Nombre	Domicilio Principal	País Origen	Participación No controladoras					31.12.2015								
				Porcentaje %	Derecho a Voto %	Ganancia (Pérdida) MUS\$	Patrimonio MUS\$	Dividendos Pagados MUS\$	Activos Corrientes MUS\$	Activos no Corrientes MUS\$	Pasivos Corrientes MUS\$	Pasivos no Corrientes MUS\$	Patrimonio MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Resultado del Ejercicio MUS\$	Resultado Integral MUS\$	Fecha de Término del Periodo que se informa
96.938.130-3	Naviera Ventanas S.A.	(a) Eliodoro Yañez 1258 of 101, Providencia Santiago	Chile	0,00%	0,00%	-	-	-	1.907	44	-	1.315	636	-	(30)	(30)	31-12-2015
96.890.150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	(b) Eliodoro Yañez 1258 of 101, Providencia Santiago	Chile	0,00%	0,00%	-	-	-	32	1.987	-	1.634	385	-	70	70	31-12-2015
96.785.380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.	(c) El Trovador 4253, Las Condes	Chile	0,00%	0,00%	-	-	-	389	690	78	-	1.001	120	(62)	(62)	31-12-2015
78.308.400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	(d) El Trovador 4253, Las Condes	Chile	1,11%	1,11%	(2)	-	-	8.378	119	8.531	-	(34)	16.472	(220)	(220)	31-12-2015
96.884.170-k	Pacsa Naviera S.A.	(e) Eliodoro Yañez 1258 of 101, Providencia Santiago	Chile	0,00%	0,00%	-	-	-	1.578	764	53	-	2.289	-	(65)	(65)	31-12-2015
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	(f) El Trovador 4253, Las Condes	Chile	48,18%	48,18%	2.096	45.565	1.178	16.189	110.182	21.243	10.560	94.568	65.165	4.351	4.351	31-12-2015
76.115.573-3	Transportes Fepasa Limitada	(g) El Trovador 4253, Las Condes	Chile	48,19%	48,19%	42	181	-	823	1.578	1.890	135	376	4.887	88	88	31-12-2015

Rut	Nombre	Domicilio Principal	País Origen	Participación No controladoras					31.12.2014								
				Porcentaje %	Derecho a Voto %	Ganancia (Pérdida) MUS\$	Patrimonio MUS\$	Dividendos Pagados MUS\$	Activos Corrientes MUS\$	Activos no Corrientes MUS\$	Pasivos Corrientes MUS\$	Pasivos no Corrientes MUS\$	Patrimonio MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Resultado del Ejercicio MUS\$	Resultado Integral MUS\$	Fecha de Término del Periodo que se informa
96.938.130-3	Naviera Ventanas S.A.	(a) Eliodoro Yañez 1258 of 101, Providencia Santiago	Chile	0,00%	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) Eliodoro Yañez 1258 of 101, Providencia Santiago	Chile	0,00%	0,00%	-	-	-	33	1.987	1	1.704	315	-	88	88	31-12-2014
96.785.380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.	(c) El Trovador 4253, Las Condes	Chile	0,00%	0,00%	-	-	-	804	752	493	-	1.063	200	(31)	(31)	31-12-2014
78.308.400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	(d) El Trovador 4253, Las Condes	Chile	1,11%	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) Eliodoro Yañez 1258 of 101, Providencia Santiago	Chile	0,00%	0,00%	-	-	-	1.898	504	48	-	2.354	-	(297)	(297)	31-12-2014
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	(f) El Trovador 4253, Las Condes	Chile	48,18%	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) El Trovador 4253, Las Condes	Chile	48,19%	48,19%	25	166	-	1.031	2.500	2.678	508	345	5.501	52	52	31-12-2014

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

extracto correspondiente se inscribió en el Registro de Comercio de Valparaíso con fecha 12 de junio de 1999, publicándose en el Diario Oficial del 14 de julio de mismo año. El objeto de la Sociedad es la compra, venta, importación, exportación, distribución y comercialización de toda clase de hidrocarburos, combustibles, asfaltos, aceites y sus componentes derivados. Durante el año 2011, la compañía vendió el total de su activo fijo operacional, por lo cual su continuidad futura, 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.

## 14. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

### a. Composición del saldo y su movimiento al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015						
Detalle (Bruto)	No Generados Internamente			Total		
	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Activos intangibles distintos de la plusvalía, saldo inicial	3	1.496	1.499	3	1.496	1.499
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	61	61	-	61	61
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	(136)	(136)	-	(136)	(136)
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	-	(75)	(75)	-	(75)	(75)
Activos intangibles distintos de la plusvalía, Total	3	1.421	1.424	3	1.421	1.424

Al 31 de diciembre de 2015						
Detalle (Amortización)	No Generados Internamente			Total		
	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Activos intangibles distintos de la plusvalía, saldo inicial	-	(969)	(969)	-	(969)	(969)
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	114	114	-	114	114
Amortización	-	140	140	-	140	140
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	-	(26)	(26)	-	(26)	(26)
Activos intangibles distintos de la plusvalía, Total	-	(995)	(995)	-	(995)	(995)

Al 31 de diciembre de 2015						
Detalle (Neto)	No Generados Internamente			Total		
	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Activos intangibles distintos de la plusvalía, saldo inicial	3	527	530	3	527	530
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	61	61	-	61	61
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	(22)	(22)	-	(22)	(22)
Amortización	-	140	140	-	140	140
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)	(101)
Activos intangibles distintos de la plusvalía, Total	3	426	429	3	426	429

## b. Composición del saldo y su movimiento al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de Diciembre de 2014						
Detalle (Bruto)	No Generados Internamente			Total		
	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Activos intangibles distintos de la plusvalía, saldo inicial	3	1.629	1.633	3	1.629	1.632
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	11	11	-	11	11
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	(144)	(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)	(133)
Activos intangibles distintos de la plusvalía, Total	3	1.496	1.499	3	1.496	1.499

Al 31 de Diciembre de 2014						
Detalle (Amortizaciones)	No Generados Internamente			Total		
	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total
	MUS\$	MUS\$	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)	(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	107
Amortización	-	152	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)	(45)
Activos intangibles distintos de la plusvalía, Total	-	(969)	(969)	-	(969)	(969)

Al 31 de Diciembre de 2014						
Detalle (Neto)	No Generados Internamente			Total		
	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total	Marcas Comerciales	Programas de computador	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Conciliación de cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía						
Activos intangibles distintos de la plusvalía, saldo inicial	3	705	708	3	705	708
Cambios en activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-	-	-	-
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	11	11	-	11	11
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	(37)	(37)	-	(37)	(37)
Amortización	-	152	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)	(178)
Activos intangibles distintos de la plusvalía, Total	3	527	530	3	527	530

## 15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

### a. Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2015:

Detalle (Bruto)	Terrenos	Edificios	Terrenos y construcciones	Maquinaria	Equipos de Transporte	Vehículos	Equipo de oficina	Equipos informáticos	Mejoras 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 2015	21.494	69.796	91.290	185.732	538	538	160	651	8.322	6.554	16.129	10.402	319.778
Cambios en propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	-	-	159	4	4	6	162	57	37	18.513	1.858	20.796
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	-	-	(19.870)	(37)	(37)	(16)	(48)	(1.212)	(954)	(1.768)	(1.514)	(25.419)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	-	(701)	-	-	-	-	-	-	-	-	(701)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias, subtotal	-	965	965	11.307	243	243	-	-	959	(2.173)	(11.301)	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso	-	965	965	11.307	243	243	-	-	959	(2.173)	(11.301)	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	965	965	11.307	243	243	-	-	959	(2.173)	(11.301)	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	-	(594)	(81)	(81)	-	-	-	(95)	-	(447)	(1.217)
Disposiciones y retiros de servicio, subtotal	-	-	-	(594)	(81)	(81)	-	-	-	(95)	-	(447)	(1.217)
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo, subtotal	-	965	965	(9.699)	129	129	(10)	114	(196)	(3.185)	5.444	(103)	(6.541)
Propiedades, planta y equipo, total	21.494	70.761	92.255	176.033	667	667	150	765	8.126	3.369	21.573	10.299	313.237

Detalle (Depreciación)	Terrenos	Edificios	Terrenos y construcciones	Maquinaria	Equipos de Transporte	Vehículos	Equipo de oficina	Equipos informáticos	Mejoras 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 2015	-	(28.691)	(28.691)	(86.087)	(321)	(321)	(125)	(492)	(6.590)	(2.966)	-	(4.805)	(130.077)
Cambios en propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	-	-	9.001	29	29	12	43	989	491	-	728	11.293
Depreciación	-	(2.089)	(2.089)	(5.896)	(46)	(46)	(7)	(68)	(392)	(819)	-	(384)	(9.701)
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	-	-	-	399	55	55	-	-	-	36	-	3	493
Disposiciones y retiros de servicio, subtotal	-	-	-	399	55	55	-	-	-	36	-	3	493
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo, subtotal	-	(2.089)	(2.089)	3.504	38	38	5	(25)	597	(292)	-	347	2.085
Propiedades, planta y equipo, total	-	(30.780)	(30.780)	(82.583)	(283)	(283)	(120)	(517)	(5.993)	(3.258)	-	(4.458)	(127.992)

Detalle (Neto)	Terrenos	Edificios	Terrenos y construcciones	Maquinaria	Equipos de Transporte	Vehículos	Equipo de oficina	Equipos informáticos	Mejoras 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 2015	21.494	41.105	62.599	99.645	217	217	35	159	1.732	3.588	16.129	5.597	189.701
Cambios en propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos distintos de los procedentes de combinaciones de negocios	-	-	-	159	4	4	6	162	57	37	18.513	1.858	20.796
Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas	-	-	-	(10.869)	(8)	(8)	(4)	(5)	(223)	(463)	(1.768)	(786)	(14.126)
Depreciación	-	(2.089)	(2.089)	(5.896)	(46)	(46)	(7)	(68)	(392)	(819)	-	(384)	(9.701)
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	-	(701)	-	-	-	-	-	-	-	-	(701)
Incrementos (disminuciones) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias, subtotal	-	965	965	11.307	243	243	-	-	959	(2.173)	(11.301)	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso	-	965	965	11.307	243	243	-	-	959	(2.173)	(11.301)	-	-
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	965	965	11.307	243	243	-	-	959	(2.173)	(11.301)	-	-
Disposiciones y retiros de servicio, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	-	(195)	(26)	(26)	-	-	-	(59)	-	(444)	(724)
Disposiciones y retiros de servicio, subtotal	-	-	-	(195)	(26)	(26)	-	-	-	(59)	-	(444)	(724)
Incremento (disminución) en propiedades, planta y equipo, subtotal	-	(1.124)	(1.124)	(6.195)	167	167	(5)	89	401	(3.477)	5.444	244	(4.456)
Propiedades, planta y equipo, total	21.494	39.981	61.475	93.450	384	384	30	248	2.133	111	21.573	5.841	185.245

## b. Composición y movimiento al 31 de Diciembre de 2014:

Detalle (Bruto)	Terrenos	Edificios	Terrenos y construcciones	Maquinaria	Equipos de Transporte	Vehículos	Equipo de oficina	Equipos informáticos	Mejoras de derechos de arrend.	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 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	-	-	-	(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	Equipo de oficina	Equipos informáticos	Mejoras 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	-	-	-	9.315	51	51	12	44	972	415	-	865	11.674
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)	5.209	168	168	3	-	284	(336)	-	1.333	4.549
Propiedades, planta y equipo, total	-	(28.691)	(28.691)	(86.087)	(321)	(321)	(125)	(492)	(6.590)	(2.966)	-	(4.805)	(130.077)

Detalle (Neto)	Terrenos	Edificios	Terrenos y construcciones	Maquinaria	Equipos de Transporte	Vehículos	Equipo de oficina	Equipos informáticos	Mejoras 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

### 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 2015 es el siguiente:

Concepto	Saldo Inicial	Movimiento	Otros Incrementos	Saldo Final
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deterioro de Locomotoras y Carros	16.548	700	(2.410)	14.838
<b>Totales</b>	<b>16.548</b>	<b>700</b>	<b>(2.410)</b>	<b>14.838</b>

#### 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	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Planta, maquinarias y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	1.435	2.883
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	350	705
Otras propiedades, planta y equipo, neto	-	-
<b>Totales</b>	<b>1.785</b>	<b>3.588</b>

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 2015 el valor neto de la deuda por arrendamiento financiero asciende a MUS\$661-, al 31 de diciembre de 2014 asciende a MUS\$2.061.-.

El detalle de los arrendamientos financieros se detalla en la Nota 18.

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

Propiedad, Planta y Equipo Neto	31.12.2015			31.12.2014		
	Bruto	Interés	V.Presente	Bruto	Interés	V.Presente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	591	(10)	581	1.451	(65)	1.386
Entre un año y cinco años	81	(1)	80	687	(12)	675
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>672</b>	<b>(11)</b>	<b>661</b>	<b>2.138</b>	<b>(77)</b>	<b>2.061</b>

#### iii. Pagos por arrendamientos operativos reconocidos como gasto.

Detalle	Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Pagos por arrendamientos operativos mínimos reconocidos como gasto	128	28
<b>Total pagos de arrendamientos y subarrendamientos reconocidos como gasto</b>	<b>128</b>	<b>28</b>

#### iv. 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.

#### v. 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 Util	Vida Util	Vida Util Promedio
	Minima (años)	Máxima (años)	Ponderado (años)
Edificios	4	60	27
Maquinarias y Equipos	3	50	13
Equipos de Tecnología	3	14	6
Vehículos	7	7	7
Programas Informaticos	3	20	8

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	
	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
En Costos de Explotación y Gastos de Administración (Nota 28)	9.701	10.279

## 16. 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.

		01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Gasto (ingreso) por impuesto corriente	+	6.763	5.679
Total gasto (ingreso) por impuestos corrientes y ajustes por impuestos corrientes de períodos anteriores		6.763	5.679
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	+	(1.783)	(1.329)
<b>Total gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas</b>	<b>+</b>	<b>4.980</b>	<b>4.350</b>

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 Impcto Corriente	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Puerto Ventanas S.A.	29.711	26.695	6.685	5.606
Pacsa Naviera S.A.	(510)	(369)	-	-
Agencia Marítima Aconcagua S.A.	(448)	(182)	-	-
Pacsa Agencia de Naves S.A.	(124)	(185)	-	-
Depósito Aduanero Ventanas S.A.	(122)	(39)	-	-
Naviera Ventanas S.A.	(168)	(122)	-	-
Ferrocarril del Pacífico S.A.	(93.708)	(80.824)	-	-
Transportes Fepasa Ltda.	(544)	(466)	-	-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014	
Ganancia contable	32.010	32.547	
Total de gasto (ingreso) por impuestos a la tasa impositiva aplicable	+	7.202	6.835
Efecto fiscal de pérdidas fiscales	+	(1.587)	(506)
Efecto fiscal procedente de cambios en las tasas impositivas	+	-	-
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos (ingreso)	+	(635)	(1.979)
<b>Total gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas</b>	<b>+</b>	<b>4.980</b>	<b>4.350</b>

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

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014	
Tasa impositiva aplicable [Decimal entre 0 y 1]	+	0,2250	0,2100
Efecto de la tasa impositiva de pérdidas fiscales [Decimal entre 0 y 1]	+	-0,0496	-0,0155
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]	+	-0,0198	-0,0608
<b>Tasa impositiva media efectiva [Decimal entre 0 y 1]</b>		<b>0,1556</b>	<b>0,1337</b>

### b. Impuestos diferidos.

i. El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Activos por Impuestos Diferidos Reconocidos relativos a:	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Provisión cuentas incobrables	181	121
Provisión de vacaciones	132	175
Pérdidas tributarias	20.102	21.798
Diferencia en activo Fijo	(10.338)	(11.987)
Activo en leasing	(142)	(150)
Deterioro de activo fijo	3.928	4.285
Otros eventos	27	22
<b>Total Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>13.890</b>	<b>14.264</b>

Pasivos por Impuestos Diferidos Reconocidos relativos a:	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Activos en leasing	81	210
Depreciación activo fijo	14.667	14.456
Gastos activados	129	200
Provisión de vacaciones	(90)	(79)
Provisión cuentas incobrables	(17)	(15)
Pérdidas tributarias	(132)	(106)
Derivados	-	(11)
Otros eventos	2.841	2.830
<b>Total Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>17.479</b>	<b>17.485</b>

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

## Al 31 de diciembre de 2015.

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	Correcciones de valor de pérdidas crediticias
Activos y pasivos por impuestos diferidos								
Activos por impuestos diferidos	(10.338)	4.241	-	(142)	27	(6.212)	20.102	13.890
Pasivo por impuestos diferidos	14.667	(107)	0	81	2.970	17.611	(132)	17.479
<b>Total Pasivo (activo) por impuestos diferidos</b>	<b>25.005</b>	<b>(4.348)</b>	<b>0</b>	<b>223</b>	<b>2.943</b>	<b>23.823</b>	<b>(20.234)</b>	<b>3.589</b>
Activos y pasivos por impuestos diferidos netos								
Activos por impuestos diferidos netos		4.348	0			-	20.234	-
Pasivos por impuestos diferidos netos	25.005			223	2.943	23.823		3.589
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos								
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos reconocidos como resultados	322	(374)	10	(91)	(64)	(197)	(1.587)	(1.784)
Conciliación de los cambios en pasivos (activos) por impuestos diferidos								
Pasivo (activo) por impuestos diferidos	26.443	(4.675)	(11)	360	3.008	25.125	(21.904)	3.221
Cambios en pasivos (activos) por impuestos diferidos								
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos reconocidos como resultados	322	(374)	10	(91)	(64)	(197)	(1.587)	(1.784)
Incrementos (disminuciones) por diferencias de cambio netas, pasivos (activos) por impuestos diferidos	(1.760)	701	1	(46)		(1.105)	3.257	2.152
<b>Total Incrementos (disminuciones) de pasivos (activos) por impuestos diferidos</b>	<b>(1.438)</b>	<b>327</b>	<b>11</b>	<b>(137)</b>	<b>(65)</b>	<b>(1.302)</b>	<b>1.670</b>	<b>368</b>
Pasivo (activo) por impuestos diferidos	25.005	(4.348)	0	223	2.943	23.823	(20.234)	3.589

## 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	Correcciones de valor de pérdidas crediticias
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
<b>Total Pasivo (activo) por impuestos diferidos</b>	<b>26.443</b>	<b>(4.675)</b>	<b>(11)</b>	<b>360</b>	<b>3.008</b>	<b>25.125</b>	<b>(21.904)</b>	<b>3.221</b>
Activos y pasivos por impuestos diferidos netos								
Activos por impuestos diferidos netos		4.675	11				21.904	
Pasivos por impuestos diferidos netos	26.443			360	3.008	25.125		3.221
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos								
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos reconocidos como resultados	(2.208)	1.038		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		136	212	(823)	(506)	(1.329)
Impuestos corrientes relacionados con partidas acreditadas (cargadas) directamente a patrimonio	6.683	(1.035)	0	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
<b>Total Incrementos (disminuciones) de pasivos (activos) por impuestos diferidos</b>	<b>2.666</b>	<b>743</b>	<b>1,00</b>	<b>115</b>	<b>990</b>	<b>4.515</b>	<b>(3.452)</b>	<b>1.063</b>
Pasivo (activo) por impuestos diferidos	26.443	(4.675)	(11)	360	3.008	25.125	(21.904)	3.221

## 17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de los pasivos financieros es el siguiente:

### a. Composición de otros pasivos financieros.

Corriente	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	15.243	15.775
Arrendamiento Financiero	580	1.386
Pasivos de Cobertura (Nota 11)	63	69
<b>Totales</b>	<b>15.886</b>	<b>17.230</b>

No corriente	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	36.731	32.555
Arrendamiento Financiero	80	674
Pasivos de Cobertura (Nota 11)	-	-
<b>Totales</b>	<b>36.811</b>	<b>33.229</b>

### b. Obligaciones con entidades financieras:

A.1 - Corriente	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	15.243	15.775
Arrendamiento Financiero	580	1.386
<b>Totales</b>	<b>15.823</b>	<b>17.161</b>

A.2 - No corriente	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	36.731	32.555
Arrendamiento Financiero	80	674
<b>Totales</b>	<b>36.811</b>	<b>33.229</b>

### c. Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Préstamos Bancarios															NO CORRIENTES - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015					
Deudor			Acreedor			Datos deuda						Vencimiento		Totales	Vencimiento					Total No Corriente
RUT	Nombre	Pais	Rut	Nombre del	Pais	Moneda	Amortización	Fecha Contrato	Fecha vcto.	Efectiva	Nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días	MUS\$	1 a 2	2 a 3	3 a 4	4 a 5	Ma de 5 años	MUS\$
												MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA Chile	Chile	USD	Semestral	may-15	may-22	Libor 180+1,50%	Libor 180+1,50%	-	73	73	2.987	5.987	5.987	5.987	8.983	29.931
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiaank	Chile	USD	Semestral	jul-15	jul-22	Libor 180+1,20%	Libor 180+1,20%	-	16	16	455	909	909	909	1.819	5.000
96.602.640-6	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Semestral	mar-11	mar-17	3,76%	3,76%	1.856	1.800	3.656	1.800	-	-	-	-	1.800
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Semestral	abr-07	dic-16	Tab 180+0,70%	Tab 180+0,70%	-	2.947	2.947	-	-	-	-	-	-
96.684.580-6	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	CLP	Unico	nov-14	nov-15	4,26%	4,26%	-	4.259	4.259	-	-	-	-	-	-
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	Unico	may-15	may-16	4,53%	4,53%	-	2.170	2.170	-	-	-	-	-	-
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	Unico	dic-15	dic-16	5,40%	5,40%	-	2.122	2.122	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>												<b>1.856</b>	<b>13.387</b>	<b>15.243</b>	<b>5.242</b>	<b>6.896</b>	<b>6.896</b>	<b>6.896</b>	<b>10.801</b>	<b>36.731</b>

Obligaciones por Leasing															CORRIENTES - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015						NO CORRIENTES - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015					
Deudor			Acreedor			Datos deuda						Vencimiento		Totales	Vencimiento					Total No Corriente						
RUT	Nombre	Pais	Rut	Nombre del	Pais	Moneda	Amortización	Fecha Contrato	Fecha vcto.	Efectiva	Nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días	MUS\$	1 a 2	2 a 3	3 a 4	4 a 5	Ma de 5 años	MUS\$						
												MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$							
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	UF	Mensual	ago-06	sept-16	4,50%	4,50%	36	65	101	-	-	-	-	-	-						
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	jun-13	jun-16	5,13%	5,13%	3	3	6	-	-	-	-	-	-						
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	UF	Mensual	ago-13	ago-17	3,70%	3,70%	10	31	41	28	-	-	-	-	28						
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	UF	Mensual	jun-14	abr-17	3,95%	3,95%	7	21	28	12	-	-	-	-	12						
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	UF	Mensual	mar-14	sept-16	2,83%	2,83%	19	38	57	-	-	-	-	-	-						

96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	mar-14	may-17	2,87%	2,87%	2	7	9	3	-	-	-	-	3	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	UF	Mensual	jul-14	jul-17	3,87%	3,87%	5	13	18	11	-	-	-	-	11	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	ago-14	ago-17	3,01%	3,01%	3	8	11	7	-	-	-	-	7	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	UF	Mensual	ene-15	ene-18	3,69%	3,69%	2	5	7	7	1	-	-	-	8	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	UF	Mensual	sept-15	sept-18	2,89%	2,89%	2	5	7	6	5	-	-	-	11	
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	CLP	Mensual	dic-10	dic-15	6,53%	6,53%	38	-	38	-	-	-	-	-	-	
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	jul-12	jul-16	4,70%	4,70%	101	144	245	-	-	-	-	-	-	
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Mensual	oct-14	oct-17	3,18%	3,18%	2	10	12	-	-	-	-	-	-	
Totales												230	350	580	74	6					80

El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Préstamos Bancarios																				
CORRIENTES - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014													NO CORRIENTES - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014							
Deudor			Acreedor			Datos deuda						Vencimiento		Totales	Vencimiento					Total No Corriente
RUT	Nombre	Pais	Rut	Nombre del	Pais	Moneda	Amortización	Fecha Contrato	Fecha vcto.	Efectiva	Nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días	MUS\$	1 a 2	2 a 3	3 a 4	4 a 5	Ma de 5 años	MUS\$
												MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Semestral	dic-12	dic-19	Libor 180+2,40%	Libor 180+2,25%	25	6.000	6.025	5.965	5.965	5.965	5.968	-	23.863
96.602.640-6	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	USD	Semestral	mar-11	mar-17	3,76%	3,76%	1.894	1.800	3.694	3.600	1.800	-	-	-	5.400
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Semestral	abr-07	dic-16	Tab 180+0,70%	Tab 180+0,70%	-	3.573	3.573	3.292	-	-	-	-	3.292
96.684.580-6	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	CLP	Semestral	nov-14	nov-15	6,00%	CLP + 6,00%	-	2.483	2.483	-	-	-	-	-	-
Totales												1.919	13.856	15.775	12.857	7.765	5.965	5.968	-	32.555

Obligaciones por Leasing																					
CORRIENTES - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014													NO CORRIENTES - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014								
Deudor			Acreedor			Datos deuda						Vencimiento		Totales	Vencimiento					Total No Corriente	
RUT	Nombre	Pais	Rut	Nombre del	Pais	Moneda	Amortización	Fecha Contrato	Fecha vcto.	Efectiva	Nominal	Hasta 90 días	Más de 90 días	MUS\$	1 a 2	2 a 3	3 a 4	4 a 5	Ma de 5 años	MUS\$	
												MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	UF	Mensual	ago-06	sept-16	4,50%	4,50%	50	138	188	115	-	-	-	-	115	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	Mensual	jun-13	jun-16	5,13%	5,13%	4	11	15	8	-	-	-	-	8	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	UF	Mensual	ago-13	ago-17	3,30%	3,30%	31	95	126	110	31	-	-	-	141	
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	Mensual	jul-12	jul-16	4,70%	4,70%	115	353	468	284	-	-	-	-	284	
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	CLP	Mensual	dic-10	dic-15	6,53%	6,53%	123	386	509	-	-	-	-	-	-	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	Mensual	mar-14	may-17	2,87%	2,87%	2	7	9	10	3	-	-	-	13	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	UF	Mensual	jul-14	jul-17	3,87%	3,87%	5	15	20	21	12	-	-	-	33	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	Mensual	ago-14	ago-17	3,01%	3,01%	3	9	12	12	8	-	-	-	20	
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	Mensual	oct-14	oct-17	3,18%	3,18%	2	5	7	7	6	-	-	-	13	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	UF	Mensual	mar-14	sept-16	2,83%	2,83%	8	24	32	33	14	-	-	-	47	
Totales												343	1.043	1.386	600	74					674

## 18. 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 2015 y 2014, es el siguiente:

Activos Financieros	31.12.2015				31.12.2014			
	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	-	7.545	-	7.545	-	3.386	-	3.386
Fondos mutuos	1.689	-	-	1.689	7.173	-	-	7.173
Otros Activos Financieros (Forward)	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores por Ventas	-	19.181	-	19.181	-	22.214	-	22.214
Deudores Varios y otras cuentas por cobrar	-	4.621	-	4.621	-	4.680	-	4.680
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	-	580	-	580	-	807	-	807

El detalle de los instrumentos financieros de pasivo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Pasivos Financieros	31.12.2015				31.12.2014			
	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	-	51.974	-	51.974	-	48.330	-	48.330
Arrendamiento Financiero	-	660	-	660	-	2.060	-	2.060
Pasivos de Cobertura	-	-	63	63	-	-	69	69
Cuentas por Pagar (*)	-	12.001	-	12.001	-	11.354	-	11.354
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	-	85	-	85	-	76	-	76

(\*) No incluye Retenciones ver nota 19

### 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	31.12.2015		31.12.2014	
		Importe en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$	Importe en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$
Corrientes:					
Caja y Banco	Pesos no Reajustables	1.865	1.865	837	837
	Dólares	5.680	5.680	2.549	2.549
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	Dólares	548	548	733	733
	Pesos no Reajustables	22.375	22.375	25.114	25.114
	Pesos Reajustables	879	879	1.047	1.047
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	Pesos no Reajustables	580	580	807	807

Pasivos Financieros	Moneda	31.12.2015		31.12.2014	
		Importe en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$	Importe en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$
<b>Corrientes:</b>					
Otros Pasivos Financieros	Dólares	3.808	3.808	9.738	9.738
	Pesos no Reajustables	8.589	8.589	3.042	3.042
	Pesos Reajustables	3.489	3.489	4.450	4.450
Cuenta por Pagar y otras Cuentas por Pagar	Dólares	2.843	2.843	2.373	2.373
	Pesos no Reajustables	9.509	9.509	9.251	9.251
	Pesos Reajustables	69	69	174	174
	Euros	9	9	31	31
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares	-	-	-	-
	Pesos no Reajustables	85	85	76	76
<b>No corrientes</b>					
Otros Pasivos Financieros	Dólares	36.731	36.731	29.263	29.263
	Pesos no Reajustables	-	-	-	-
	Pesos Reajustables	80	80	3.966	3.966

### 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	31.12.2015				31.12.2014			
	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$	Total MUS\$	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$	Total MUS\$
<b>Activos Financieros a Valor razonable con Efecto en Resultado</b>								
Activos Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos no Derivados Mantenidos para Negociar	1.689	-	-	1.689	7.173	-	-	7.173
Activos Disponibles para la Venta	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos Disponibles para la Venta	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>1.689</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.689</b>	<b>7.173</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.173</b>
<b>Pasivos Financieros a Valor razonable con Efecto en Resultado</b>								
Pasivos Financieros Derivados	-	63	-	63	-	69	-	69
Pasivos Financieros Designados a Valor Razonable con Efecto en Resultado	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>69</b>	<b>-</b>	<b>69</b>

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).

## 19. 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 2015 y 2014, es el siguiente:

Detalle	Moneda	Corriente	
		31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Cuentas por pagar comerciales	Pesos no reajutable	7.809	8.154
	Dólar Estadounidense	2.059	1.968
	Euros	9	31
	Pesos reajustables	69	174
Impuestos Mensuales por pagar	Pesos no reajutable	1.271	622
	Dólar Estadounidense	784	405
Retenciones	Pesos no reajutable	429	475
<b>Totales</b>		<b>12.430</b>	<b>11.829</b>

### b. Estratificación de las cuentas por pagar comerciales

Detalle	Corriente	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Proveedores con pagos al día		
Hasta 30 días	9.628	10.066
Entre 31 y 60 días	-	-
Entre 61 y 90 días	-	-
Entre 91 y 120 días	-	-
Entre 121 y 365 días	-	-
Más de 365 días	-	-
<b>Total</b>	<b>9.628</b>	<b>10.066</b>
Periodo promedio de pago cuentas al día (días)	30	30
Proveedores con cuentas vencidas		
Hasta 30 días	244	189
Entre 31 y 60 días	47	4
Entre 61 y 90 días	5	5
Entre 91 y 120 días	7	42
Entre 121 y 365 días	4	10
Más de 365 días	11	11
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>261</b>
Periodo promedio de pago cuentas al día (días)	46	52

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.

## 20. OTRAS PROVISIONES DE CORTO PLAZO Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a. El detalle de otras provisiones es el siguiente:

Detalle	Corriente	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Provisiones Varias	(4)	1
<b>Totales</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

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

Detalle	Corriente		No corriente	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Provisión de Vacaciones (1)	1.127	1.102	-	-
Indemnización por Años de Servicio (2)	-	-	301	313
Participaciones (3)	1.219	1.534	-	-
<b>Totales</b>	<b>2.346</b>	<b>2.636</b>	<b>301</b>	<b>313</b>

- 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 21)
- 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.
- Corresponde a las garantías recibidas.

c. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

Detalle	Provisión de Vacaciones MUS\$	Indemnización Años de Servicios MUS\$	Beneficios al Personal MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo Inicial al 01.01.2015	1.102	313	1.534	1
Provisiones Adicionales	699	84	1.466	-
Provisión Utilizada	(555)	(51)	(1.670)	-
Otros Incrementos y Decrementos	(119)	(45)	(111)	-
<b>Saldo Final al 31.12.2015</b>	<b>1.127</b>	<b>301</b>	<b>1.219</b>	<b>1</b>

Detalle	Provisión de Vacaciones MUS\$	Indemnización Años de Servicios MUS\$	Beneficios al Personal MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo Inicial al 01.01.2014	1.133	793	1.321	198
Provisiones Adicionales	771	94	1.685	285
Provisión Utilizada	(690)	(466)	(1.387)	(455)
Otros Incrementos y Decrementos	(112)	(108)	(85)	(27)
<b>Saldo Final al 31.12.2014</b>	<b>1.102</b>	<b>313</b>	<b>1.534</b>	<b>1</b>

## 21. PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

### a. Composición del saldo:

Concepto	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Indemnización Años de Servicios	301	313

Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial son los siguientes:

Bases Actuariales Utilizadas	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 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 2015, la Sociedad utiliza la metodología de cálculo actuarial para determinar la provisión por indemnización por años de servicios, en base al estudio elaborado por el actuario independiente Sr. Pedro Arteaga, Servicios Actuariales S.A., y 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	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Saldo Inicial	313	793
Costo de los servicios del ejercicio corriente	32	22
Costo por intereses	15	38
Ganancia y pérdidas actuariales:	37	34
Por experiencia o comportamiento real		
Por tasa de rotación por Renuncia	4	43
Por tasa de rotación por Despido	1	-
Por tasa de crecimiento salarial	25	-
Por tasa de descuento	-	(8)
Por mortalidad	7	(1)
Beneficios pagados en el ejercicio	(51)	(466)
Ajustes por monedas	(45)	(108)
<b>Obligación al final del periodo</b>	<b>301</b>	<b>313</b>

## 22. PATRIMONIO NETO

### a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2015, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Serie	Nº Acciones Suscritas	Nº Acciones Pagadas	Nº Acciones con Derecho a Voto
Única	1.202.879.835	1.202.879.835	1.202.879.835

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

### b. Dividendos

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

Dividendos Año 2015			Dividendos Año 2014		
Nº de Dividendo	USD/Acción	MUS\$	Nº de Dividendo	USD/Acción	MUS\$
74	0,004214	5.069	70	0,003234	3.890
75	0,005520	6.640	71	0,004308	5.182
76	0,003550	4.270	72	0,003522	4.237
77	0,003494	4.303	73	0,003591	4.319
Totales	0,016778	20.282	Totales	0,0146550	17.628

#### ii. Información adicional de dividendos.

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 a partir del 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 a partir del 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 a partir del día 26 de diciembre de 2014.

En Junta ordinaria de accionistas N°24, celebrada el día 21 de abril de 2015, los accionistas de Puerto Ventanas S.A., acordaron el reparto de un dividendo definitivo adicional de US\$0,004214 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2014, el que se pagó a partir del día 22 de mayo de 2015.

En sesión ordinaria de Directorio N°279, celebrada el día celebrada el día 19 de mayo de 2015 de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,005520 con cargo a las utilidades del ejercicio 2015, el cual se pagó a partir del día 15 de junio de 2015.

En sesión ordinaria de Directorio N°282, celebrada el día celebrada el día 25 de agosto de 2015 de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,003550 con cargo a las utilidades del ejercicio 2015, el cual se pagó a partir del día 22 de septiembre de 2015.

En sesión ordinaria de Directorio N°285, celebrada el día celebrada el día 23 de noviembre de 2015 de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,003494 con cargo a las utilidades del ejercicio 2015, el cual se pagó a partir del día 21 de diciembre de 2015.

### c. Reservas

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

Detalle	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Reserva de Conversión (i)	(17.173)	(8.876)
Otras Reservas (ii)	(154)	(154)
Totales	(17.327)	(9.030)

#### i. 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.

#### ii. 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 2015 será distribuir dicho porcentaje.

El Directorio tiene la intención de distribuir como dividendo para el año 2015:

- Un porcentaje mayor 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.

## 23. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
Ingresos Portuarios	61.869	61.258
Ingresos Ferroviarios	65.076	75.668
Ingresos Camiones	4.887	5.501
Totales	131.832	142.427

## 24. 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	
	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
	<b>Activos Corrientes</b>							
Efectivo y efectivo equivalente	7.237	9.676	1.997	883	-	-	9.234	10.559
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11.595	11.976	12.824	15.528	(617)	(610)	23.802	26.894
Cuentas por cobrar relacionadas y otras cuentas por cobrar	18.358	18.353	579	806	(18.357)	(18.352)	580	807
Inventarios	1.384	717	531	610	-	-	1.915	1.327
Otros activos corrientes	6.365	4.409	79	99	(6.242)	(4.319)	202	189
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>44.939</b>	<b>45.131</b>	<b>16.010</b>	<b>17.926</b>	<b>(25.216)</b>	<b>(23.281)</b>	<b>35.733</b>	<b>39.776</b>
<b>Activos no Corrientes</b>								
Propiedad, planta y equipos	97.766	89.960	87.479	99.741	-	-	185.245	189.701
Inversiones bajo el método de la participación	62.358	62.358	-	-	(62.358)	(62.358)	-	-
Activos por impuestos diferidos	388	239	13.590	26.387	(88)	(12.362)	13.890	14.264
Cuentas por cobrar relacionadas	4.259	4.108	-	-	(4.259)	(4.108)	-	-
Otros activos no corrientes	255	301	129	196	45	33	429	530
Total Activos no Corrientes	165.026	156.966	101.198	126.324	(66.660)	(78.795)	199.564	204.495
<b>Total Activos</b>	<b>209.965</b>	<b>202.097</b>	<b>117.208</b>	<b>144.250</b>	<b>(91.876)</b>	<b>(102.076)</b>	<b>235.297</b>	<b>244.271</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>								
Otros pasivos financieros corrientes	3.821	9.773	12.078	7.492	(13)	(35)	15.886	17.230
Cuentas por pagar comerciales	5.391	4.110	7.529	8.124	(490)	(405)	12.430	11.829
Cuentas por pagar empresas relacionadas	17.774	17.489	668	940	(18.357)	(18.353)	85	76
Otros pasivos corrientes	7.872	6.837	1.856	2.428	(6.242)	(4.318)	3.486	4.947
<b>Total pasivos Corrientes</b>	<b>34.858</b>	<b>38.209</b>	<b>22.131</b>	<b>18.984</b>	<b>(25.102)</b>	<b>(23.111)</b>	<b>31.887</b>	<b>34.082</b>
<b>Pasivos no Corrientes</b>								
Otros pasivos financieros no corrientes	36.800	29.400	80	3.966	(69)	(137)	36.811	33.229
Cuentas por pagar relacionadas no corrientes	4.259	4.108	-	-	(4.259)	(4.108)	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	17.500	17.500	67	12.347	(88)	(12.362)	17.479	17.485
Otros pasivos no corrientes	301	313	-	-	-	-	301	313
<b>Total Pasivos no Corrientes</b>	<b>58.860</b>	<b>51.321</b>	<b>147</b>	<b>16.313</b>	<b>(4.416)</b>	<b>(16.607)</b>	<b>54.591</b>	<b>51.027</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>116.247</b>	<b>112.567</b>	<b>94.930</b>	<b>108.953</b>	<b>(62.358)</b>	<b>(62.358)</b>	<b>148.819</b>	<b>159.162</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>209.965</b>	<b>202.097</b>	<b>117.208</b>	<b>144.250</b>	<b>(91.876)</b>	<b>(102.076)</b>	<b>235.297</b>	<b>244.271</b>

Detalle	Portuario		Ferroviario - Camión		Eliminaciones y Otras		Total Consolidado	
	Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
Ingresos Ordinarios	77.272	75.320	69.963	81.169	(15.403)	(14.062)	131.832	142.427
Costos de Ventas	(37.651)	(36.928)	(59.828)	(66.875)	14.081	13.067	(83.398)	(90.736)
Gastos de Administración	(8.136)	(7.386)	(6.651)	(7.219)	306	40	(14.481)	(14.565)
Otros Ingresos y Costos	(1.117)	(1.836)	(574)	(2.765)	(252)	22	(1.943)	(4.579)
<b>Ganancias Antes de Impuestos</b>	<b>30.368</b>	<b>29.170</b>	<b>2.910</b>	<b>4.310</b>	<b>(1.268)</b>	<b>(933)</b>	<b>32.010</b>	<b>32.547</b>
Impuestos a las Ganancias	(6.507)	(6.095)	1.527	1.745	-	-	(4.980)	(4.350)
<b>Ganancia del Ejercicio</b>	<b>23.861</b>	<b>23.075</b>	<b>4.437</b>	<b>6.055</b>	<b>(1.268)</b>	<b>(933)</b>	<b>27.030</b>	<b>28.197</b>
<b>Ganancia atribuible a los controladores</b>							<b>24.895</b>	<b>25.282</b>
<b>Ganancia atribuible a los no controladores</b>							<b>2.135</b>	<b>2.915</b>
<b>Ganacia</b>							<b>27.030</b>	<b>28.197</b>

## b. Información adicional de los segmentos operativos

Detalle	Portuario		Ferroviario - Camión		Eliminaciones		Total Consolidado	
	Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	77.272	75.320	69.963	81.169	(15.403)	(14.062)	131.832	142.427
<b>Ingresos procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad</b>	<b>77.272</b>	<b>75.320</b>	<b>69.963</b>	<b>81.169</b>	<b>(15.403)</b>	<b>(14.062)</b>	<b>131.832</b>	<b>142.427</b>
Costo de Venta	(37.651)	(36.928)	(59.828)	(66.875)	14.081	13.067	(83.398)	(90.736)
Gasto de administración	(8.136)	(7.386)	(6.651)	(7.219)	306	40	(14.481)	(14.565)
Materias primas y consumibles utilizados	(716)	(1.462)	(7.523)	(11.200)			(8.239)	(12.662)
Gastos por beneficios a los empleados	(9.694)	(9.372)	(13.829)	(14.450)			(23.523)	(23.822)
Gastos por intereses	(1.160)	(1.491)	(485)	(579)	(252)	(40)	(1.897)	(2.110)
Ingresos (gastos) por intereses	103	47	98	133			201	180
Gasto por depreciación y amortización	(4.222)	(4.292)	(5.619)	(6.139)			(9.841)	(10.431)
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	(6.507)	(6.095)	1.527	1.745	-		(4.980)	(4.350)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	30.368	29.170	2.910	4.310	(1.268)	(933)	32.010	32.547
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	23.861	23.075	4.437	6.055	(1.268)	(933)	27.030	28.197
Ganancia (pérdida)	23.861	23.075	4.437	6.055	(1.268)	(933)	27.030	28.197
Activos	209.965	202.097	117.208	144.250	(91.876)	(102.076)	235.297	244.271
Pasivos	93.718	89.530	22.278	35.297	(29.518)	(39.718)	86.478	85.109
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	28.932	20.961	10.236	11.203	(1.486)	(706)	37.682	31.458
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(11.995)	(1.592)	(8.717)	(6.395)	-	-	(20.712)	(7.987)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(18.938)	(21.208)	(271)	(6.021)	1.486	706	(17.723)	(26.523)

## c. Información de segmentos por Área Geográfica

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

Detalle	31.12.2015		31.12.2014	
	Ingresos de actividades ordinarias MUS\$	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\$	Ingresos de actividades ordinarias MUS\$	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\$
América				
Chile	131.832	185.674	142.427	190.231
Totales	131.832	185.674	142.427	190.231

## 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	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Ingresos de clientes que representan más del 10%	80.061	69.505
Ingresos de clientes que representan menos del 10%	51.771	72.922
<b>Total</b>	<b>131.832</b>	<b>142.427</b>

## 25. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).

El detalle de las principales partidas que se incluyen en otras ganancias (otras pérdidas) al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
Castigo de activo fijo	(312)	(1.219)
Recuperacion Seguro (1)	1.471	-
Incremento de deterioro activo fijo	(888)	(401)
Otros	9	135
<b>Totales</b>	<b>280</b>	<b>(1.485)</b>

(1) Corresponde a la liquidación del siniestro ferroviario Collipulli, acaecido el año 2013.

## 26. INGRESOS FINANCIEROS.

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
Intereses por colocaciones	201	180
<b>Totales</b>	<b>201</b>	<b>180</b>

## 27. COSTOS FINANCIEROS.

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
Costos por préstamos reconocidos como gasto	1.379	2.030
Intereses y comisiones varias	518	80
<b>Totales</b>	<b>1.897</b>	<b>2.110</b>

## 28. DEPRECIACION Y AMORTIZACION.

La depreciación y amortización al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
Depreciaciones	9.701	10.279
Amortizaciones de Intangibles	140	152
<b>Totales</b>	<b>9.841</b>	<b>10.431</b>

## 29. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presentan en el siguiente detalle:

Detalle	Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
Sueldos y Salarios	13.239	13.842
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	3.962	3.829
Indemnización por Años de Servicio	329	286
Otros Gastos del Personal	5.993	5.865
<b>Totales</b>	<b>23.523</b>	<b>23.822</b>

## 30. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y CAUCIONES OBTENIDAS

### a. Garantías directas

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

Acreedor de la Garantía	Nombre Deudor	Rut	Relacion	Tipo de Garantía	Saldos Pendientes al	Liberacion de Garantías
					31.12.2015	
Dirección del Trabajo	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Poliza	270	03-2016
Dirección General del Territorio Marítimo y MM	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Poliza	29	03-2016
Director Nacional de Aduana	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Boleta	1	03-2016
Dirección del Trabajo	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	78.708.400-7	Ninguna	Poliza	156	03-2016
Director Nacional de Aduana	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	78.708.400-7	Ninguna	Boleta	1	03-2016
Dirección General del Territorio Marítimo y MM	Agencia Marítima Aconcagua S.A.	78.708.400-7	Ninguna	Poliza	29	03-2016
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	5	01-2016
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	2	01-2016
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	1	01-2016
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	3	01-2016
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	1.215	02-2016
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	1.631	02-2016
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	2	06-2016
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	3	06-2016
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	2	08-2016
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	3	08-2016
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	10	08-2016
Empresa de los ferrocarriles del estado	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	9	12-2016
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	4	03-2020
Anglo American	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	253	07-2016
Anglo American	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	541	08-2016
Corporación Nacional del Cobre	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	128	11-2016
Compañía Siderúrgica Huachipato	Ferrocarril del Pacífico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	90	11-2016

### Restricciones

#### i. Restricciones Puerto Ventanas S.A.

Producto de los créditos obtenidos con el Banco BBVA y Banco Estado, la empresa se obliga a mantener semestralmente a nivel consolidado en junio 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 estas restricciones.

#### ii. Restricciones Ferrocarriles del Pacífico S.A.

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 recibidos

#### i. Demandas y juicios recibidas por Puerto Ventanas S.A.

Al 31 de diciembre de 2015, no existen demandas ni juicios recibidos por la compañía.

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

Al 31 de diciembre de 2015, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., está en conocimiento de los siguientes litigios:

1. Causas Laborales

Inspección Provincial del Trabajo de Temuco y Ferrocarril del Pacífico S.A.

**Materia:** Reclamación Judicial por multa cursada por la Inspección del Trabajo. La Sentencia del tribunal en primera instancia rebajo la multa en \$2.697.300.

**Juzgado:** Juzgado de Letras del Trabajo de Temuco.

**Estado:** Actualmente está pendiente el Recurso de Nulidad, solicitando dejar sin efecto o rebajar el resto de las multas.

Cuantía de la demanda: M\$ 9.890.-

Inspección Provincial del Trabajo de Talcahuano y Ferrocarril del Pacífico S.A.

**Materia:** Reclamación Judicial por multa cursada por la Inspección del Trabajo. La Sentencia del tribunal en primera instancia rebajo la multa en \$6.293.700.

**Juzgado:** Juzgado de Letras del Trabajo de Concepción.

**Estado:** En Tribunal se rebajan las multas en un 30%.

Cuantía de la demanda: M\$ 8.991.-

2. Causas civiles con FEPASA como demandado solidario

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

**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 la partes a oír sentencia.

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

3. Otras Causas

Al 31 de diciembre de 2015 y a la presente fecha, la administración no tiene conocimiento de otros litigios que pudieran derivar en una pérdida o ganancia para la Sociedad.

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

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

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

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

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

c. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2015 la sociedad presenta las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Acreedor de la Garantía	Deudor			Activos comprometidos	Saldos Pendientes	Liberación de Garantías
	Nombre	RUT	Relación	Operación	31.12.2015 MUS\$	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	Empresa de los Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Ninguna	Cumplimiento Contrato	1.684	jun-16
Transportes FEPASA Limitada	Carlos Rodolfo Moya Nilo	10.482.378-5	Ninguna	Cumplimiento Contrato	65	dic-16
Puerto Ventanas S.A.	Arsa Corp Ltda	76.222.542-5	Ninguna	Cumplimiento Contrato	74	mar-16
Puerto Ventanas S.A.	Arsa Corp Ltda	76.222.542-5	Ninguna	Cumplimiento Contrato	74	abr-16
Puerto Ventanas S.A.	Arsa Corp Ltda	76.222.542-5	Ninguna	Cumplimiento Contrato	18	abr-16
Puerto Ventanas S.A.	Contratista de Const. Alexis Balladares	76.456.984-9	Ninguna	Cumplimiento Contrato	21	abr-16

### 31. MEDIO AMBIENTE

Puerto Ventanas cuenta con certificaciones a través de su Sistema de Gestión Integrado que incluye las normas ISO 14001 (Sistemas de Gestión Ambiental), además de las normas ISO 9001 (Gestión de la Calidad), OSHAS 18001 (Seguridad, Higiene y Salud Laboral) e ISO 50001 (Sistema de Gestión de la Energía) a través de cual gestiona sus aspectos Ambientales, de Calidad, Seguridad y Salud Ocupacional uso de la Energía en sus operaciones. Además recibió un reconocimiento por haber sido la primera empresa del país en reportar su huella de carbono a través del programa Huella Chile, implementado por el Ministerio de Medio Ambiente

Asimismo continúa con sus constantes controles ambientales, realizando monitoreo de calidad de aire, agua y biota marina, además se generan los reportes de cumplimiento a la superintendencia de medio ambiente respecto a sus resoluciones de calificación ambiental, como también al ministerio de medio ambiente a través de ventanilla única.

Los desembolsos por concepto de monitoreo para los periodos 2015 y 2014, son los siguientes:

Desembolsos efectuados al 31.12.2015							Monto desembolso al 31.12.2015	Desembolsos comprometidos a futuro		Total desembolsos en medio ambiente
Identificación empresa	Nombre proyecto	Concepto	Estado del proyecto	Monto desembolsos	Activo /gasto	Item de activo /gasto de destino		Monto desembolso a futuro	Fecha estimada desembolso	
Puerto Ventanas S.A.	Monitoreo Calidad de Aire y ambiente Marino	Monitoreo	Permanente en el tiempo	75	Gasto	Gastos Medio Ambiental	75	165	durante el año 2016	240

Desembolsos efectuados al 31.12.2014							Monto desembolso al 31.12.2014	Desembolsos comprometidos a futuro		Total desembolsos en medio ambiente
Identificación empresa	Nombre proyecto	Concepto	Estado del proyecto	Monto desembolsos	Activo /gasto	Item de activo /gasto de destino		Monto desembolso a futuro	Fecha estimada desembolso	
Puerto Ventanas S.A.	Monitoreo Calidad de Aire y ambiente Marino	Monitoreos	Permanente en el tiempo	101	Gasto	Gastos Medio Ambiental	101	94	durante el año 2016	195

### 32. 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	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Dividendos Declarados Pendientes	66	75
Dividendo Mínimo Provisionado	582	829
<b>Total Dividendos Pendientes de Pago</b>	<b>648</b>	<b>904</b>
Dividendos por Pagar a Minoritarios	648	904
Ingresos percibidos por anticipado	4	21
<b>Total Otros Pasivos no Financieros</b>	<b>652</b>	<b>925</b>

### 33. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle los pasivos por impuestos corrientes es el siguiente:

Detalle	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Provisión impuesto renta	(6.685)	(5.606)
Provisión Impuesto Unico Art. 21	(44)	(98)
Credito 33 bis	32	10
Pagos provisionales mensuales	6.154	4.282
Credito por gastos de capacitación	56	27
<b>Totales</b>	<b>(487)</b>	<b>(1.385)</b>

### 34. HECHOS POSTERIORES

Hechos Posteriores Puerto Ventanas S.A.:

Con fecha 08 de febrero de 2016, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, la incorporación a la compañía del señor Pablo Hojman Ancelovici, el cual asumió el cargo de Gerente Comercial.

Entre el 01 de enero de 2016 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.:

Entre el 01 de enero de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no existen hechos posteriores a la fecha de entrega de los presentes estados financieros, que puedan afectarlos en forma significativa.



## 36. SUBCLASIFICACIÓN DE ACTIVOS, PASIVOS Y PATRIMONIO

Propiedades, planta y equipo Terrenos y construcciones		31-12-15 MUS\$	31-12-14 MUS\$
Terrenos	+	21.494	21.494
Edificios	+	39.981	41.105
<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>+</b>	<b>61.475</b>	<b>62.599</b>
Maquinaria	+	93.450	99.645
<b>Vehículos</b>			
Equipos de Transporte	+	384	217
<b>Vehículos</b>	<b>+</b>	<b>384</b>	<b>217</b>
Equipo de oficina	+	30	35
Construcciones en proceso	+	21.573	16.129
Otras propiedades, planta y equipo	+	8.333	11.076
<b>Propiedades, planta y equipo</b>		<b>185.245</b>	<b>189.701</b>

Activos intangibles y plusvalía Activos intangibles distintos de la plusvalía		31-12-15 MUS\$	31-12-14 MUS\$
Marcas comerciales	+	3	3
Programas de computador	+	426	527
<b>Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>	<b>+</b>	<b>429</b>	<b>530</b>
<b>Activos intangibles y plusvalía</b>		<b>429</b>	<b>530</b>

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		31-12-15 MUS\$	31-12-14 MUS\$
Deudores comerciales corrientes	+	19.181	22.214
Pagos anticipados corrientes	+	793	933
Impuesto al valor agregado por cobrar corriente		286	43
Otras cuentas por cobrar corrientes	+	3.542	3.704
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>		<b>23.802</b>	<b>26.894</b>

Categorías de activos financieros corrientes Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados corrientes		31-12-15 MUS\$	31-12-14 MUS\$
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, designados como tales en el reconocimiento inicial, corrientes	+	1.689	7.173
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, obligatoriamente medidos al valor razonable, corrientes	+	-	-
<b>Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados corrientes</b>	<b>+</b>	<b>1.689</b>	<b>7.173</b>
Préstamos concedidos y cuentas por cobrar corrientes	+	30.848	30.111
<b>Activos financieros corrientes</b>		<b>32.537</b>	<b>37.284</b>

Categorías de activos financieros		31-12-15 MUS\$	31-12-14 MUS\$
<b>Clases de inventarios</b>			
Otros inventarios	+	1.915	1.327
<b>Inventarios corrientes</b>		<b>1.915</b>	<b>1.327</b>

Efectivo y equivalentes al efectivo Efectivo		31-12-15 MUS\$	31-12-14 MUS\$
Efectivo en caja	+	11	14
Saldos en bancos	+	7.534	3.372
<b>Efectivo</b>	<b>+</b>	<b>7.545</b>	<b>3.386</b>
<b>Equivalentes al efectivo</b>			
Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes al efectivo	+	1.689	7.173
<b>Equivalentes al efectivo</b>	<b>+</b>	<b>1.689</b>	<b>7.173</b>
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	+		
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>9.234</b>	<b>10.559</b>

Clases de otras provisiones		31-12-15 MUS\$	31-12-14 MUS\$
<b>Provisiones por reembolsos</b>			
Provisiones por reembolsos corrientes	+	1	1
<b>Provisiones por reembolsos</b>		<b>1</b>	<b>1</b>

Préstamos tomados		31-12-15 MUS\$	31-12-14 MUS\$
Préstamos a largo plazo	+	36.731	32.555
<b>Préstamos corto plazo y parte corriente de préstamo a largo plazo</b>			
Parte corriente de préstamos a largo plazo	+	15.243	15.775
<b>Préstamos corto plazo y parte corriente de préstamo a largo plazo</b>	<b>+</b>	<b>15.243</b>	<b>15.775</b>
<b>Préstamos tomados</b>		<b>51.974</b>	<b>48.330</b>

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes		31-12-15 MUS\$	31-12-14 MUS\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes a proveedores	+	9.946	10.327
Impuesto al valor agregado por pagar corriente	+	2.055	1.027
Cuentas por pagar corrientes por retenciones	+	429	475
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras ctas por pagar corrientes</b>		<b>12.430</b>	<b>11.829</b>

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		31-12-15 MUS\$	31-12-14 MUS\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar a proveedores	+	9.946	10.327
Impuesto al valor agregado por pagar		2.055	1.027
Cuentas por pagar por retenciones	+	429	475
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>		<b>10.375</b>	<b>10.802</b>

Otros pasivos financieros no corrientes		31-12-15 MUS\$	31-12-14 MUS\$
Préstamos bancarios no corrientes	+	36.731	32.555
Obligaciones por leasing no corrientes	+	80	674
<b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>		<b>36.811</b>	<b>33.229</b>

Otros pasivos financieros corrientes		31-12-15 MUS\$	31-12-14 MUS\$
Préstamos bancarios corrientes	+	15.243	15.775
Obligaciones por leasing corrientes	+	580	1.386
Otros pasivos financieros no clasificados corrientes	+	63	69
<b>Otros pasivos financieros corrientes</b>		<b>15.886</b>	<b>17.230</b>

Otros pasivos financieros		31-12-15 MUS\$	31-12-14 MUS\$
Préstamos bancarios	+	51.974	48.330
Obligaciones por leasing	+	660	2.060
Otros pasivos financieros no clasificados	+	63	69
<b>Otros pasivos financieros</b>		<b>52.697</b>	<b>50.459</b>

Categorías de pasivos financieros no corrientes Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados no corrientes		31-12-15 MUS\$	31-12-14 MUS\$
Pasivos financieros al costo amortizado no corrientes	+	36.811	33.229
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		<b>36.811</b>	<b>33.229</b>

Categorías de pasivos financieros corrientes Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados corrientes		31-12-15 MUS\$	31-12-14 MUS\$
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, designados como tales en el reconocimiento inicial, corrientes	+	63	69
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados corrientes	+	63	69
Pasivos financieros al costo amortizado corrientes	+	15.823	17.161
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		<b>15.886</b>	<b>17.230</b>

Categorías de pasivos financieros Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados		31-12-15 MUS\$	31-12-14 MUS\$
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, designados como tales en el reconocimiento inicial	+	63	69
Total de pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados	+	63	69
Pasivos financieros al costo amortizado	+	52.634	50.390
<b>Pasivos financieros</b>		<b>52.697</b>	<b>50.459</b>

Otras reservas		31-12-15 MUS\$	31-12-14 MUS\$
Reserva de diferencias de cambio por conversión	+	(17.173)	(8.876)
Otras reservas varias	+	(154)	(154)
<b>Otras reservas</b>		<b>(17.327)</b>	<b>(9.030)</b>

Activos (pasivos) neto		31-12-15 MUS\$	31-12-14 MUS\$
Activos	+	235.297	244.271
Pasivos	-	86.478	85.109
<b>Activos (pasivos)</b>		<b>148.819</b>	<b>159.162</b>

## 37. SUBCLASIFICACIÓN DE RESULTADOS

Análisis de ingresos y gastos	ACUMULADO		
	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$	
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>			
Ingresos de actividades ordinarias procedentes de la prestación de servicios	+	131.832	142.427
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>		<b>131.832</b>	<b>142.427</b>
<b>Ingresos y gastos significativos</b>			
<b>Ganancias (pérdidas) por disposiciones de propiedades, planta y equipo</b>			
Ganancias por disposiciones de propiedades, planta y equipo	+	83	192
<b>Ganancias (pérdidas) por disposiciones de propiedades, planta y equipo</b>		<b>83</b>	<b>192</b>
Ingresos de operaciones continuadas atribuibles a los propietarios de la controladora		98.122	103.318
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas atribuible a participaciones no controladoras		2.135	2.915
<b>Gastos por Intereses</b>			
Gastos por intereses de préstamos		1.379	2.030
Gastos por intereses de arrendamientos financieros		518	80
<b>Gastos significativos</b>			
Gastos de reparación y mantenimiento		12.031	12.947
Gastos en combustible y energía		7.206	11.208
Gastos por remuneraciones de los Directores		960	769
Venta y gasto de comercialización		37	32
<b>Gastos por naturaleza</b>			
Materias primas y consumibles utilizados	+	8.239	12.662
Gastos de servicios		16.467	16.105
Gasto de seguros		1.254	1.526
Gastos por honorarios profesionales		2.158	2.907
Gastos de Transporte		2.711	3.311
<b>Clases de gasto de beneficios a los empleados</b>			
Sueldos y salarios	+	13.239	13.842
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	+	3.962	3.829
Otros beneficios a largo plazo	+	329	286
Otros gastos de personal	+	5.993	5.865
<b>Gastos por beneficios a los empleados</b>	<b>+</b>	<b>23.523</b>	<b>23.822</b>
<b>Gasto por depreciación y amortización</b>	<b>+</b>	<b>9.841</b>	<b>10.431</b>
Gasto por depreciación	+	9.701	10.279
Gasto por amortización	+	140	152
<b>Gastos, por naturaleza</b>		<b>64.193</b>	<b>70.764</b>

### 38. 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
	31.12.2015	31.12.2014		
	MUS\$	MUS\$		
1) Contratos forward de moneda extranjera				
Activos Derivados	-	-	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	-	-		
<b>Totales</b>	-	-		
Pasivos Financieros Derivados	-	-	Categoría 2	Flujos de caja descontados. Los flujos de caja futuros son estimados basados 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.
Pasivos Financieros Designados a Valor Razonable con Efecto en Resultado	69	19		
<b>Totales</b>	<b>69</b>	<b>19</b>		
2) Swaps de tasa de Interés				
Activos Derivados	-	-	Categoría 2	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	-	-		
<b>Totales</b>	-	-		
Pasivos Financieros Derivados	-	50	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.
Pasivos Financieros Designados a Valor Razonable con Efecto en Resultado	-	-		
<b>Totales</b>	-	<b>50</b>		
3) Activos financieros no derivados mantenidos para trading - Fondos mutuos				
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	1.689	7.173		
<b>Totales</b>	<b>1.689</b>	<b>7.173</b>		
Pasivos Financieros 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.
Pasivos Financieros Designados a Valor Razonable con Efecto en Resultado	-	-		
<b>Totales</b>	-	-		

### 39. HONORARIOS AUDITORES EXTERNOS

Los honorarios pagados por Puerto Ventanas S.A. y sus filiales a auditores externo, corresponden a servicios de auditoría externa y consultoría prestada por Deloitte Auditores y Consultores Ltda, de acuerdo al siguiente detalle:

Vigencia	01.01.2015 31.12.2015 MUS\$	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$
	Honorarios pagados por servicio de Auditoria Externa	66
Honorarios pagados por servicios tributarios y consultoría	69	346
<b>Totales</b>	<b>135</b>	<b>408</b>

## HECHOS RELEVANTES PUERTO VENTANAS CONSOLIDADO

### Puerto Ventanas S.A.

#### Hechos Relevantes año 2015.

- Con fecha 21 de abril de 2015, se realizó la vigésima cuarta Junta ordinaria de accionistas de Puerto Ventanas, donde se acordaron los siguientes temas:
  - a. Se aprobaron los Estados Financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, el dictamen de los auditores externos y la Memoria Anual.
  - b. Se acordó distribuir un dividendo definitivo de US\$0,004214 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2014, el cual se pagó a partir del día 22 de mayo de 2015, dando cumplimiento a la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas.
  - 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. Se informó a los señores accionistas, conforme a lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley 18.046, las actividades y los gastos del Comité de Directores.
  - f. Designar a Deloitte Auditores y Consultores Limitada como auditores externos de la compañía para el ejercicio 2015.
  - g. Se acordó designar a Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada como clasificadoras de riesgo para el ejercicio 2015.
  - h. Se informó a los señores accionistas, conforme al Título XVI la Ley 18.046, las operaciones con empresas relacionadas que el Directorio debió pronunciarse.
  - i. Se informó a los señores accionistas, la Política de Dividendos, para el año 2015.
  - j. Se aprobó la política de Inversión y Financiamiento.
  - k. Se aprobó la designación del Diario La Segunda, para realizar las publicaciones sociales de la compañía.
- En sesión ordinaria de Directorio N°279, celebrada el día 19 de mayo de 2015, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,005520 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2015, el que se pagó el día 15 de junio de 2015.
- En sesión ordinaria de Directorio N°282, celebrada el día 25 de agosto de 2015, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,003550 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2015, el que se pagó el día 22 de septiembre de 2015.
- Con fecha 24 de septiembre se informó a la SVS, que con esa fecha se ha suscrito con las sociedades Duro Felguera S.A. y Operación y Mantenimiento Andina Limitada, un contrato de ingeniería, suministro, montaje y puesta en marcha, a suma alzada y llave en mano, del denominado Proyecto Sitio 3 del muelle Ventanas ubicado en la comuna de Puchuncaví. El proyecto consiste en un nuevo sistema de transferencia de concentrado de cobre, cuyo plazo de ejecución es de aproximadamente 596 días, con un costo aproximado de treinta millones de dólares.
- En sesión ordinaria de Directorio N°285, celebrada el día 23 de noviembre de 2015, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0,003494 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2015, el que se pagó el día 21 de diciembre de 2015.

## Ferrocarril del Pacífico S.A.

### Hechos Relevantes año 2015.

- El 16 de enero de 2015 Ferrocarril del Pacífico S.A. y Anglo American Sur S.A. suscribieron un "Contrato de Servicio de Transporte de Concentrado de Cobre" desde Planta Las Tórtolas hacia Puerto Ventanas, que entró en vigencia con su suscripción y que terminará una vez transcurridos 10 años desde el inicio de los servicios.  
El contrato contempla una tarifa fija y una variable a base de cantidad de toneladas mensuales efectivamente transportadas, reajustables conforme a los términos establecidos en el mismo. Finalmente, cabe mencionar, que si bien este contrato representa aproximadamente el 13% del volumen actualmente transportado por la Compañía, 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.
- En sesión ordinaria celebrada el 23 de marzo de 2015, el Directorio de Ferrocarril del Pacífico S.A. acordó citar a la Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía el día 20 de abril de 2015 y proponer el reparto de un dividendo correspondiente al 50% de las utilidades líquidas del ejercicio del año 2014, equivalente a \$0,36828 por acción.
- El día 20 de Abril de 2015, en Junta Ordinaria de Accionistas de Ferrocarril del Pacífico S.A. se acordaron los siguientes temas:
  - a. Se aprobaron los Estados Financieros y Memoria anual por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, incluido el informe de los Auditores Externos;
  - b. Se aprobó un reparto de un dividendo definitivo de \$0,36828 por acción equivalente a \$1.735.882.797, correspondiente al 50% de las utilidades líquidas del ejercicio del año 2014;
  - c. Se acordó fijar la remuneración del Directorio de la compañía en 60 UF mensuales para cada uno de los Directores, 200 UF para el Presidente y 90 UF para el vicepresidente.
  - d. Se acordó designar a Deloitte Auditores y Consultores Limitada como auditores externos de la compañía para el ejercicio 2015.
  - e. Se informó la Cuenta de Operaciones entre Partes relacionadas.
  - f. Se informó la Política de Dividendos de la compañía.
  - g. Se aprobó la designación del Diario El Mostrador, para realizar las publicaciones sociales de la compañía.





Memoria Anual  
**2015**

**Análisis Razonado Consolidado**

## Análisis Razonado Consolidado

### Puerto Ventanas S.A.

Con el propósito de realizar un análisis de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre 2015 y 2014, 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 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. Dec/2015 MUS\$	Acum. Dec/14 MUS\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	131.832	142.427	-7,44%
Costo de ventas	(83.398)	(90.736)	-8,09%
Ganancia bruta	48.434	51.691	-6,30%
Otros ingresos, por función	4	-	
Costos de distribución	-	-	
Gasto de administración	(14.481)	(14.565)	-0,58%
Otros gastos, por función (*)	(480)	(787)	-39,01%
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	9.841	10.431	-5,66%
<b>EBITDA (*)</b>	<b>43.318</b>	<b>46.770</b>	<b>-7,38%</b>
Margen EBITDA %	32,9%	32,8%	
Otras ganancias (pérdidas)	280	(1.485)	-118,86%
Ingresos financieros	201	180	11,67%
Costos financieros	(1.897)	(2.110)	-10,09%
Diferencias de cambio	104	256	-59,38%
Resultado por unidades de reajuste	(155)	(633)	-75,51%
<b>Utilidad</b>	<b>24.895</b>	<b>25.282</b>	<b>-1,53%</b>
M-Ton transferidas Puerto	5.928	5.938	-0,16%
M-Ton-km Fepasa	1.212.401	1.256.435	-3,50%
TC Cierre	710,16	606,75	

### ANÁLISIS DE RESULTADOS DE PUERTO VENTANAS CONSOLIDADO

Ingresos y Costos por Segmento	Acum. dic-2015 MUS\$	Acum. dic-2014 MUS\$	Variación %
Ingresos Negocio Portuario	61.869	61.258	1,00%
Ingresos Ferroviarios y Rodoviaros	69.963	81.169	-13,81%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>131.832</b>	<b>142.427</b>	<b>-7,44%</b>
Costos operacionales Portuarios	(19.348)	(19.570)	-1,13%
Costos operacionales Ferroviarios y Rodoviaros	(54.209)	(60.735)	-10,75%
Depreciación y Amortización Portuaria	(4.222)	(4.292)	-1,63%
Depreciación y Amortización Ferroviaria	(5.619)	(6.139)	-8,47%
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>(83.398)</b>	<b>(90.736)</b>	<b>-8,09%</b>
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>48.434</b>	<b>51.691</b>	<b>-6,30%</b>
-R.A.I.I.D.A.I.E.	43.748	45.088	-2,97%
<b>EBITDA</b>	<b>43.318</b>	<b>46.770</b>	<b>-7,38%</b>
Margen EBITDA %	32,9%	32,8%	
<b>- Resultado Operacional</b>	<b>33.757</b>	<b>34.854</b>	<b>-3,15%</b>
Ingresos financieros	201	180	11,67%
Costos financieros	(1.897)	(2.110)	-10,09%
Diferencias de cambio	104	256	-59,38%
Resultado por unidades de reajuste	(155)	(633)	-75,51%
Gasto por Impuesto a las ganancias	(4.980)	(4.350)	14,48%
<b>UTILIDAD NETA CONTROLADORA</b>	<b>24.895</b>	<b>25.282</b>	<b>-1,53%</b>
<b>UTILIDAD NETA NO CONTROLADORA</b>	<b>2.134</b>	<b>2.915</b>	<b>-26,79%</b>

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.

Durante el año 2015 la sociedad registró un EBITDA consolidado de MUS\$43.362 un -7,29% menor respecto al año anterior, lo que se explica de la siguiente manera:

- Las ventas del segmento portuario registraron un leve aumento del 1,0% favorecido principalmente por mix de cargas transferidas de carbón, seguidas por las cargas de Clinker.
- El segmento de Negocios Ferroviario y Rodoviaros, presentó ingresos por MM\$ 45.654 en las ventas en pesos, lo cual fue un 1,45% menor al año anterior. Al convertir a moneda dólar, la diferencia con el año anterior presenta una disminución de 13,81% debido al aumento del tipo de cambio promedio.
- El costo de explotación consolidado presenta una disminución de 8,09%, obteniéndose una ganancia bruta total de MUS\$ 48.434

La carga transferida en Puerto Ventanas S.A. presentó una disminución de 0,16%, variación que se detalla a continuación:

Puerto Ventanas	2015 ton	2014 ton	Variación 2015/14
Carbón	2.649.252	2.501.877	5,89%
Concentrado	1.977.725	2.087.952	-5,28%
Clinker	468.662	374.920	25,00%
Granos	262.489	332.059	-20,95%
Acido	281.812	312.393	-9,79%
Otros	275.236	285.265	-3,52%
Combustibles	13.048	43.243	-69,83%
<b>Total</b>	<b>5.928.225</b>	<b>5.937.708</b>	<b>-0,16%</b>

Análisis de Resultados de FEPASA (ver punto 4).

## 2. INVERSIONES

De las inversiones realizadas el año 2015 podemos destacar las siguientes:

- Inversión para mantenciones mayores en carros y locomotoras.
- El inicio del proyecto "sitio 3", el cual consiste en el montaje de un nuevo sistema de transferencia de concentrado de cobre que estará compuesto por correas transportadoras encapsuladas, torres de transferencia selladas y la incorporación de un cargador viajero de naves que permite el carguío del buque sin necesidad de que este cambie de posición.
- El inicio de la construcción de una bodega para graneles de 46.000 Tons. Esta bodega contará con sistemas de recepción a

través de correas transportadoras mecanizadas que permitirán la recepción bimodal para trenes y camiones. Contará con sistema de captación de polvo y presión negativa.

## 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<sup>2</sup>. 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 2015 el 17,6% 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 61,1%.

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 51,5% 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 2015 existe un aumento de las toneladas transferidas en los puertos de la zona central con respecto al año anterior del orden de 1,34%, impulsada principalmente el Puerto de San Antonio que presentó un aumento de tonelaje movilizado en 7,11%.

Toneladas Transferidas	Acum Dec-15	Acum Dec-14	Variación %
Ventanas	5.928.225	5.937.708	-0,16%
Valparaíso	10.386.416	11.080.864	-6,27%
San Antonio	17.320.934	16.171.780	7,11%
<b>Total</b>	<b>33.635.575</b>	<b>33.190.352</b>	<b>1,34%</b>

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.

## 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

toneladas kilómetro transportadas de 3,50% comparado con el año anterior, explicado principalmente por un menor transporte de carga

FEPASA	Acum. Dec/2015 MM\$	Acum. Dec/2014 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	45.654	46.325	-1,45%
<b>EBITDA</b>	<b>5.942</b>	<b>7.551</b>	<b>-21,30%</b>
Resultado Operacional	2.238	4.050	-44,74%
Ganancia bruta	6.574	8.165	-19,48%
Gasto de administración	(4.336)	(4.115)	5,38%
Depreciación y amortización	(3.704)	(3.501)	5,81%
Otros ingresos, por función	3	0	2564,55%
Otros gastos, por función	(196)	(41)	378,50%
Otras ganancias (pérdidas)	153	(962)	-115,90%
Ingresos financieros	65	76	-14,35%
Costos financieros	(317)	(327)	-3,07%
Diferencias de cambio y unidades de reajuste	(100)	(355)	-71,86%
Impuesto a la renta	1.014	1.030	-1,55%
Utilidad después de Impuesto	2.860	3.472	-17,62%
M-Ton/Km	1.212.401	1.256.435	-3,50%
M-Ton	7.044	7.179	-1,88%

variable del sector agrícola e industrial.

La disminución en ventas de 1,45% respecto del año anterior, muestra directa relación con la disminución en carga transportada en 1,88%.

FEPASA al cierre del ejercicio 2015, acumula una utilidad de MM\$ 2.860 y un EBITDA de MM\$ 5.942. Las diferencias se explican principalmente por un menor volumen de venta ferroviaria, con costos fijos ya comprometidos en el periodo, en línea con la menor demanda de servicio de clientes y el transporte a nivel nacional. En cuanto a los costos, se presentó un aumento en el costo de remuneraciones relacionado con negociaciones colectivas

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)

Durante el año 2015, compañía mostró una disminución en las

(incluyendo la imputación total del bono de término negociación al ejercicio 2015), la aplicación del artículo 25 ter del Código del Trabajo sobre la jornada laboral de los trabajadores ferroviarios, e incorporación (y capacitación) de personal con calificación ferroviaria para futuros proyectos adjudicados durante 2015, en los rubros minero y forestal.

El **sector forestal**, presentó una baja de 2,58% en toneladas-kilómetro explicado por menor producción de celulosa pero compensada con un aumento en transporte de trozos forestales.

En el **sector minero**, disminuyeron las toneladas-kilómetro en un 0,42%, principalmente explicado por menor producción de la división Codelco.

En los otros sectores (agrícolas, contenedores e industriales) hubo una disminución de un 7,77% respecto del año anterior, explicado principalmente por menor transporte en las cargas agrícolas e Industrial, directamente relacionado con menores importaciones y disminución de demanda por transporte de alimento para el área de la piscicultura.

## Análisis de Gastos.

El Gasto de Administración y Ventas es un 5,38% mayor al año anterior, relacionado en su mayoría, a asesorías legales tributarias y comerciales, a lo que se agrega un aumento en gastos de personal y capacitación por mayor variación del IPC y cargos vacantes cubiertos durante 2015 orientados a la gestión del plan de crecimiento con productividad y seguridad enfocado en aprovechar las oportunidades derivadas del plan de impulso a la carga ferroviaria desarrollado por el Estado.

Las variaciones de monedas y/o unidades de reajuste registran gasto por MM\$ (100) que corresponde básicamente a las variaciones de deuda financiera en UF.

Los menores costos financieros se explican por pago de deuda e incorporación de nueva deuda en mejores condiciones.

Los ingresos financieros se mantienen similares al año anterior.

En cuanto a Otras Ganancias (Pérdidas), presenta ganancia por MM\$ 153, explicado por la liquidación del siniestro ferroviario ocurrido el año 2013 en la localidad de Collipulli,

Respecto del Impuesto a la Renta, por MM\$ 1.014 se explica principalmente por el reconocimiento de un mayor activo por impuesto diferido (utilidad) que se generó al corregir el saldo de pérdidas tributarias acumuladas de periodos anteriores y la aplicación de la mayor tasa de impuesto de acuerdo a lo establecido en la ley 20.780 de 2014

## 5. PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO – (CONSOLIDADO)

La Sociedad generó al cuarto trimestre del 2015, un flujo neto negativo de MUS\$ 754

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de MUS\$ 37.682, que representa un aumento de 19,8% respecto del año 2014, esto se explica mayoritariamente debido al efecto del tipo

Flujo de Efectivo (MUS\$)	Dec-15	Dec-14	Variación
De la Operación	37.682	31.458	6.224
De Financiamiento	(17.723)	(26.523)	8.800
De Inversión	(20.712)	(7.987)	(12.725)
<b>Flujo Neto del Período</b>	<b>(753)</b>	<b>(3.052)</b>	<b>2.299</b>

de cambio en el monto de pago a proveedores de bienes y servicios durante el año 2015.

Las actividades de financiamiento, generaron un flujo negativo de MUS\$ (17.723), lo cual representa una menor utilización de flujos que durante el año 2015, debido al mayor pago de deuda de largo plazo realizada el año anterior.

En el caso de las actividades de inversión, generaron un flujo negativo de MUS\$ (20.712), que representa una mayor utilización de recursos respecto del año anterior, debido a la ejecución de nuevas obras de inversión señaladas en el punto 2.

## 6. RAZONES

DE LIQUIDEZ	12/31/2015	12/31/2014
<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>		
Activo Corriente	1,12 veces	1,17 veces
Pasivo Corriente		
<b>RAZON ACIDA</b>		
Activo Corriente - Existencias	1,06 veces	1,13 veces

La razón de liquidez corriente de la empresa disminuyó, lo que se explica principalmente debido a una disminución del disponible en caja cuentas por cobrar respecto del año anterior.

La razón ácida disminuyó 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	12/31/2015	12/31/2014
<b>RAZON DE ENDEUDAMIENTO</b>		
Pasivo Exigible	0,58 veces	0,53 veces
Patrimonio		
<b>PROPORCION DE DEUDA</b>		
Deuda Corto Plazo*	0,30 veces	0,34 veces
Deuda Total		
Deuda Largo Plazo*	0,70 veces	0,66 veces
Deuda Total		
<b>COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS</b>		
Resultado antes de Impuestos e Intereses	17,87 veces	16,43 veces
Gastos Financieros		

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

Respecto de la razón de endeudamiento presenta un aumento debido a una disminución del patrimonio explicada por la diferencia de conversión de la inversión en FEPASA.

DE ACTIVIDAD	12/31/2015 MUS\$	12/31/2014 MUS\$
Total de Activos	235.297	244.271

El total de activos en balance, presenta una variación negativa de MUS\$ 8.974, debido a una disminución en la cuenta de efectivo, deudores comerciales y en propiedades plantas y equipo dado por la conversión de pesos a dólar de la filial FEPASA.

#### 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 Plantas y Equipos	12/31/2015 MUS\$	12/31/2014 MUS\$
Terrenos	21.494	21.494
Edificios	70.761	69.796
Maquinaria	176.033	185.732
Equipos de Transportes	667	538
Equipos de Oficina	150	160
Equipos Informaticos	765	651
Mejoras derechos de arrendamiento	8.126	8.322
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	3.369	6.554
Construcciones en Proceso	21.573	16.129
Otras Propiedades Plantas y Equipos	10.300	10.402
Depreciacion Acumulada	(127.993)	(130.078)
<b>Total Neto, Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>185.245</b>	<b>189.701</b>

Depreciación Acumulada	12/31/2015 MUS\$	12/31/2014 MUS\$
Edificios	(30.780)	(28.691)
Maquinaria	(82.584)	(86.088)
Equipos de Transportes	(283)	(321)
Equipos de Oficina	(120)	(125)
Equipos Informaticos	(517)	(492)
Mejoras derechos de arrendamiento	(5.993)	(6.590)
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	(3.258)	(2.966)
Otras Propiedades Plantas y Equipos	(4.458)	(4.805)
<b>Total Depreciación Acumulada</b>	<b>(127.993)</b>	<b>(130.078)</b>

Se puede apreciar una disminución en Propiedades, Planta y Equipos explicada por el menor tipo de cambio de cierre del año 2014 que fue de \$606,75 contra \$710,16 de cierre para el mes de diciembre de 2015 y que afecta negativamente al convertir los activos fijos de la filial FEPASA de pesos a dólar.

DE RENTABILIDAD	12/31/2015	12/31/2014
<b>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</b>		
Utilidad del Ejercicio *	16,17%	15,64%
Patrimonio Promedio		
<b>RENTABILIDAD DEL ACTIVO</b>		
Utilidad del Ejercicio *	10,39%	9,66%
Activo Promedio		
<b>RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES</b>		
Resultado Operacional	15,28%	19,33%
Activos Operacionales Promedio		
<b>UTILIDAD POR ACCION (US\$/acc)</b>		
Utilidad del Ejercicio *	US\$ 0,021	US\$ 0,021
Número de Acciones		

La rentabilidad del patrimonio y de los activos al cierre del año 2015 aumentó debido a una disminución en el patrimonio explicada por la diferencia de conversión de la inversión en FEPASA.

Respecto del aumento en la utilidad por acción de los últimos 12 meses, esta se mantiene al tener una utilidad similar al año 2014.

\* 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 2015, 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, a base del 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 2015, el 23,7% de la deuda financiera de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 76,3% 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, el 30,1% corresponde a porción de corto plazo y el 69,9% a porción largo plazo.

Además la deuda financiera de la filial de FEPASA, Transportes Fepasa Ltda., está compuesta 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.

Empresa	Moneda	Monto	Tasa	
Puerto Ventanas S.A.	USD	30.000.000	Variable	Libor 180+1,50%
Puerto Ventanas S.A.	USD	5.000.000	Variable	Libor 180+1,20%
Puerto Ventanas S.A.	USD	5.400.000	Fija	USD+3,76%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 2.093	Variable	TAB180+0,7%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	CLP	MM\$ 3.024	Fija	4,26%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	CLP	MM\$ 1.541	Fija	4,53%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	CLP	MM\$ 1.507	Fija	5,40%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 72	Fija	FIJA UF + 4,50%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 5	Fija	FIJA UF + 5,13%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	CLP	MM\$ 49	Fija	FIJA UF + 3,70%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	CLP	MM\$ 30	Fija	FIJA UF + 3,95%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 40	Fija	FIJA UF + 2,83%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 8	Fija	FIJA UF + 2,87%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 21	Fija	FIJA UF + 3,87%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 13	Fija	FIJA UF + 3,01%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 9	Fija	FIJA UF + 3,69%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 12	Fija	FIJA UF + 2,89%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 27	Fija	FIJA UF + 6,53%
Transportes Fepasa Ltda.	UF	MM\$ 174	Fija	FIJA UF + 4,70
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 8	Fija	FIJA UF + 3,18%

### Tipo de Moneda

Al 31 de diciembre de 2015, el 76,3% de la deuda financiera de corto plazo está en unidades de fomento y pesos. El 23,7% restante está en dólares y corresponde a las cuotas con vencimiento en marzo y septiembre del crédito por MMUS\$18 contratado 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 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Tipo de Moneda	12/31/2015 MU\$	12/31/2014 MU\$
<b>Total Activos</b>	<b>235.297</b>	<b>244.271</b>
Dólares (US\$)	104.797	100.430
Pesos no reajustables	129.621	142.837
Pesos reajustables	879	1.004
<b>Pasivos</b>	<b>86.478</b>	<b>85.109</b>
Dólares (US\$)	61.282	60.180
Euros (EUR\$)	9	31
Pesos no reajustables	21.248	15.995
Pesos reajustables	3.939	8.903
<b>Patrimonio Controlador</b>		
Dólares (US\$)	103.080	106.664
<b>Patrimonio No Controlador</b>		
Dólares (US\$)	45.739	52.498

## Sociedad Controladora y Personas Naturales detrás del Controlador

Controladores Personas Jurídicas	Nº Acciones Directas	Propiedad Directa	Persona Natural Final Controladora	Nº acciones Indirecto y de Relacionados	% Propiedad Indirecto y de Relacionados	Nº Acciones Totales	Propiedad Total
Sociedad de Ahorro Errazú Limitada	100.160.000	9,32%	Juan Eduardo Errazuriz Ossa	8.725.688	0,81%	132.535.688	12,33%
Inversiones Errazú Dos SPA (2)	23.650.000	2,20%	Juan Eduardo Errazuriz Ossa				
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%	Naoshi Matsumoto Takahashi				
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%	Mario Santander García				
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%	Norman Hansen Roses				
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%	Horacio Pavez García				
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%	Familia Aboitiz Domínguez (1)				
Málaga Asesorías y Consultorías SPA (2)	33.361.009	3,10%	Socios Málaga, Asesorías y Consultorías Spa (2)	0	0,00%	33.361.009	3,10%
<b>Total</b>	<b>777.002.761</b>	<b>72,28%</b>		<b>45.119.693</b>	<b>4,20%</b>	<b>822.122.454</b>	<b>76,48%</b>

(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 Málaga, Asesorías y Consultorías Spa un total de 33.361.009 acciones.

## Movimiento de Acciones

Accionistas	Relación	Año 2015 N° Acciones		Precio Unitario \$	Monto Total	Año 2014 N° Acciones		Precio Unitario \$	Monto Total
		Compradas	Vendidas			Compradas	Vendidas		
		52.210		159	8.301.390	1.000.000		167	167.000.000
		4500		157	706.500	7.740		166	1.284.917
		300		162	486.755	5.600		166	92.965
		71.712		166	11.904.192	172		166	28.554
		386.915		166	64.227.890	210		165	34.702
	El señor Georges Le-Blanc Donalson es	28.273		154	4.354.042	900		165	148.500
Empresas Chimbarongo S.A.	Representante Legal de empresas Chimbarongo S.A. y Director de Puerto Ventanas S.A	625		156	97.500	30.000		165	4.957.500
		160		156	25.008	6.000		165	991.500
		10.000		156	1.560.000	8.625		165	1.425.281
		10000		156	1.560.000	7.400		165	1.222.850
		5.813		156	906.828	512.521		165	84.694.095
		500		156	78.005	147.440		165	24.364.460
		308.350		157	48.503.455		9	171	1.540
		23.000		157	3.617.900		719.230	172	123.707.560

# Estados Financieros Resumidos/ Empresas Filiales y Coligadas

Balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 en miles de dólares

	Agencia Marítima Aconcagua S.A.		Depósito Aduanero Ventanas S.A.		Pacsa Agencia de Naves S.A.		Pacsa Naviera S.A.		Naviera Ventanas S.A.		Ferrocarril del Pacífico S.A.		Transporte Fepasa Ltda.	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MMS	MMS	MMS	MMS
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Activos y Pasivos</b>														
<b>Activos</b>														
Activo Corrientes	8.378	7.525	389	804	32	33	1.578	1.898	1.907	2.023	11.497	10.935	584	625
Activos no Corrientes	119	49	690	752	1.987	1.987	764	504	44	27	70.804	67.775	1.072	1.517
<b>Total Activos</b>	<b>8.497</b>	<b>7.574</b>	<b>1.079</b>	<b>1.556</b>	<b>2.019</b>	<b>2.020</b>	<b>2.342</b>	<b>2.402</b>	<b>1.951</b>	<b>2.050</b>	<b>82.302</b>	<b>78.710</b>	<b>1.656</b>	<b>2.142</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>														
Pasivo Corrientes	8.531	7.388	78	493	-	1	54	48	-	145	15.086	10.576	1.343	1.625
Pasivo no Corrientes	-	-	-	-	1.634	1.704	-	-	1.315	1.239	57	2.226	47	308
<b>Total Pasivos</b>	<b>8.531</b>	<b>7.388</b>	<b>78</b>	<b>493</b>	<b>1.634</b>	<b>1.705</b>	<b>54</b>	<b>48</b>	<b>1.315</b>	<b>1.384</b>	<b>15.143</b>	<b>12.803</b>	<b>1.390</b>	<b>1.933</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>(34)</b>	<b>186</b>	<b>1.001</b>	<b>1.063</b>	<b>385</b>	<b>315</b>	<b>2.288</b>	<b>2.354</b>	<b>636</b>	<b>666</b>	<b>67.159</b>	<b>65.907</b>	<b>267</b>	<b>209</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>8.497</b>	<b>7.574</b>	<b>1.079</b>	<b>1.556</b>	<b>2.019</b>	<b>2.020</b>	<b>2.342</b>	<b>2.402</b>	<b>1.951</b>	<b>2.050</b>	<b>82.302</b>	<b>78.710</b>	<b>1.656</b>	<b>2.142</b>

Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 en miles de pesos

	Agencia Marítima Aconcagua S.A.		Depósito Aduanero Ventanas S.A.		Pacsa Agencia de Naves S.A.		Pacsa Naviera S.A.		Naviera Ventanas S.A.		Ferrocarril del Pacífico S.A.		Transporte Fepasa Ltda.	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MMS	MMS	MMS	MMS
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Resultado</b>														
<b>Resultado Operacional</b>														
Ingreso de Explotación	16.472	15.644	120	200	-	-	-	-	-	-	42.520	43.255	3.192	3.142
Costo de Explotación	(16.772)	(15.696)	(67)	(109)	-	-	-	-	-	-	(36.069)	(35.267)	(3.012)	(2.893)
Margen de Explotación	(300)	(52)	53	91	-	-	-	-	-	-	6.451	7.988	181	249
Gastos de Administración y Ventas	(125)	(113)	(5)	(5)	-	-	(11)	(13)	(3)	(4)	(4.334)	(4.107)	(31)	(37)
<b>Total Resultado Operacional</b>	<b>(425)</b>	<b>(165)</b>	<b>48</b>	<b>86</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13)</b>	<b>(3)</b>	<b>(4)</b>	<b>2.117</b>	<b>3.881</b>	<b>149</b>	<b>212</b>
<b>Resultado no Operacional</b>														
Ingresos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63	75	2	1
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(260)	(275)	(85)	(95)
Otros ingresos por función	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153	-	-	-
Otros Gastos por función	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(175)	(25)	-	(16)
Otras Ganancias o Pérdidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(962)	-	-
Resultado por unidad de reajuste	-	-	-	-	72	163	-	-	-	-	(124)	(305)	23	(54)
Diferencia de Cambios	135	(22)	(131)	(125)	(2)	(5)	(130)	(356)	(43)	(118)	1	4	-	-
<b>Total Resultado No Operacional</b>	<b>135</b>	<b>(22)</b>	<b>(131)</b>	<b>(125)</b>	<b>70</b>	<b>158</b>	<b>(130)</b>	<b>(356)</b>	<b>(43)</b>	<b>(118)</b>	<b>(342)</b>	<b>(1.488)</b>	<b>(60)</b>	<b>(164)</b>
Resultado antes de Impuestos	(290)	(187)	(83)	(39)	70	158	(141)	(369)	(46)	(122)	1.775	2.393	70	48
Impuesto a la Renta	70	41	21	8	-	(70)	76	72	16	26	1.028	1.047	(13)	(17)
<b>(Pérdida) Utilidad del Ejercicio</b>	<b>(220)</b>	<b>(146)</b>	<b>(62)</b>	<b>(31)</b>	<b>70</b>	<b>88</b>	<b>(65)</b>	<b>(297)</b>	<b>(30)</b>	<b>(96)</b>	<b>2.803</b>	<b>3.440</b>	<b>57</b>	<b>31</b>
<b>Ganancias por acción</b>														
<b>Ganancia por acción básica</b>														
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	(2.444)	(1.622)	(0.3100)	(0.1550)	-	-	-	-	(0.3000)	(0.9600)	-	0.7299	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancias por acción diluidas</b>														
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7299	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Estado de resultado integral</b>														
<b>Ganancia del año</b>	<b>(220)</b>	<b>(146)</b>	<b>(62)</b>	<b>(31)</b>	<b>70</b>	<b>88</b>	<b>(65)</b>	<b>(297)</b>	<b>(30)</b>	<b>(96)</b>	<b>2.803</b>	<b>3.440</b>	<b>57</b>	<b>31</b>
<b>Componentes de otros resultado integral</b>														
CoBERTURAS del flujo de efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Total componente de otros resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total resultado integral</b>	<b>(220)</b>	<b>(146)</b>	<b>(62)</b>	<b>(31)</b>	<b>70</b>	<b>88</b>	<b>(65)</b>	<b>(297)</b>	<b>(30)</b>	<b>(96)</b>	<b>2.803</b>	<b>3.440</b>	<b>57</b>	<b>31</b>
Resultado integral atribuible a:														
Resultados integral atribuible a los propietarios de controladora	(220)	(146)	(62)	(31)	70	88	(65)	(297)	(30)	(96)	2.803	3.440	57	31
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total resultado integral</b>	<b>(220)</b>	<b>(146)</b>	<b>(62)</b>	<b>(31)</b>	<b>70</b>	<b>88</b>	<b>(65)</b>	<b>(297)</b>	<b>(30)</b>	<b>(96)</b>	<b>2.803</b>	<b>3.440</b>	<b>57</b>	<b>31</b>

Estado de Flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 en miles de pesos

	Agencia Marítima Aconcagua S.A.		Depósito Aduanero Ventanas S.A.		Pacsa Agencia de Naves S.A.		Pacsa Naviera S.A.		Naviera Ventanas S.A.		Ferrocarril del Pacífico S.A.		Transporte Fepasa Ltda.	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MMS	MMS	MMS	MMS
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Estado de Flujos de Efectivo</b>														
Flujo Neto Originado por actividades de la operación	(58)	264	(6)	3	-	6	(6)	-	(2)	3	6.665	6.476	601	316
Flujo Neto Originado por actividades de Financiamiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	413	(3.107)	(605)	(546)
Flujo Neto Originado por actividades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.172)	(3.876)	(19)	(5)
<b>Flujo Neto Total del Ejercicio</b>	<b>(58)</b>	<b>264</b>	<b>(6)</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>3</b>	<b>906</b>	<b>(506)</b>	<b>(23)</b>	<b>(235)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(20)	(33)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Variación Neta del efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>(78)</b>	<b>231</b>	<b>(6)</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>3</b>	<b>906</b>	<b>(506)</b>	<b>(23)</b>	<b>(235)</b>
Saldo Inicial del efectivo y Efectivo Equivalente	361	130	7	5	-	2	8	0	10	7	486	992	50	285
<b>Saldo Final del Efectivo y Efectivo equivalente</b>	<b>283</b>	<b>361</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>1.391</b>	<b>486</b>	<b>27</b>	<b>50</b>

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

### NAVIERA VENTANAS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(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 01/01/2015	214	-	452	666	-	666
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	(30)	(30)	-	(30)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	(30)	(30)	-	(30)
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(30)	(30)	-	(30)
Saldo Final Período 31/12/2015	214	-	422	636	-	636

	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)	-	(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

### PACSA AGENCIA DE NAVES S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2015 Y 2014  
(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 01/01/2015	226	-	577	803	-	682
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	70	70	-	70
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	70	70	-	70
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	70	70	-	70
Saldo Final Período 31/12/2015	226	-	647	873	-	873

	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)	-	-	(88)	(88)	-	(209)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	(88)	(88)	-	(209)
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	5	5	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(83)	(83)	-	(204)
Saldo Final Período 31/12/2014	226	-	577	803	-	682

### DEPOSITO ADUANERO VENTANAS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2015 Y 2014  
(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 Periodo Actual 01/01/2015	621	-	442	1.063	-	1.063
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	(62)	(62)	-	(62)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	(62)	(62)	-	(62)
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(62)	(62)	-	(62)
<b>Saldo Final Periodo 31/12/2015</b>	<b>621</b>	<b>-</b>	<b>380</b>	<b>1.001</b>	<b>-</b>	<b>1.001</b>

	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 Periodo 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)
<b>Saldo Final Periodo 31/12/2014</b>	<b>621</b>	<b>-</b>	<b>442</b>	<b>1.063</b>	<b>-</b>	<b>1.063</b>

### AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(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 Periodo Actual 01/01/2015	178	-	8	186	-	186
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	(220)	(220)	-	(220)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	(220)	(220)	-	(220)
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(220)	(220)	-	(220)
<b>Saldo Final Periodo 31/12/2015</b>	<b>178</b>	<b>-</b>	<b>(212)</b>	<b>(34)</b>	<b>-</b>	<b>(34)</b>

	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 Periodo Actual 01/01/2014	178	-	153	327	4	331
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	(146)	144	(2)	(146)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	(146)	144	(2)	(146)
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	1	1	-	1
Total de cambios en patrimonio	-	-	(145)	(143)	(2)	(145)
<b>Saldo Final Periodo 31/12/2014</b>	<b>178</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>184</b>	<b>2</b>	<b>186</b>

**PACSA NAVIERA S.A.**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2015 Y 2014  
(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 Periodo Actual 01/01/2015	2.102	-	251	2.353	-	2.353
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	(65)	(65)	-	(65)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	(65)	(65)	-	(65)
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(65)	(65)	-	(65)
<b>Saldo Final Periodo 31/12/2015</b>	<b>2.102</b>	<b>-</b>	<b>186</b>	<b>2.288</b>	<b>-</b>	<b>2.288</b>

	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 Periodo 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	-	3
Total de cambios en patrimonio	-	-	(294)	(294)	-	(294)
<b>Saldo Final Periodo 31/12/2014</b>	<b>2.102</b>	<b>-</b>	<b>251</b>	<b>2.353</b>	<b>-</b>	<b>2.353</b>

**FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
CORRESPONDIENTES A LOS AÑOS TERMINADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(En miles de pesos - M\$)

	Cambios en Capital		Cambios en otras reservas		Cambios en patrimonio neto			Total 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		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2015	50.621.314	-	1.581.989	13.704.135	65.907.438	-	65.907.438	
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	
Ganancia (pérdida)	-	-	-	2.802.796	2.802.796	-	2.802.796	
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	
Resultado integral	-	-	-	2.802.796	2.802.796	-	2.802.796	
Dividendos	-	-	-	(1.551.477)	(1.551.477)	-	(1.551.477)	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	1.251.319	1.251.319	-	1.251.319	
<b>Saldo Final Periodo 31/12/2015</b>	<b>50.621.314</b>	<b>-</b>	<b>1.581.989</b>	<b>14.955.454</b>	<b>67.158.757</b>	<b>-</b>	<b>67.158.757</b>	

	Cambios en Capital		Cambios en otras reservas		Cambios en patrimonio neto			Total 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		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2014	50.621.314	-	1.581.989	9.194.301	61.397.604	-	61.397.604	
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	
Ganancia (pérdida)	-	-	-	3.440.495	3.440.495	-	3.440.495	
Otro resultado integral	-	-	-	-	411	-	411	
Resultado integral	-	-	-	3.440.495	3.440.495	-	3.440.495	
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	-	-	-	4.509.832	4.509.832	-	4.509.832	
<b>Saldo Final Periodo 31/12/2014</b>	<b>50.621.314</b>	<b>-</b>	<b>1.581.989</b>	<b>13.704.133</b>	<b>61.565.759</b>	<b>-</b>	<b>61.565.759</b>	

**TRANSPORTE FEPASA LTDA.**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
CORRESPONDIENTES A LOS AÑOS TERMINADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014  
(En miles de pesos - M\$)

	Cambios en Capital		Cambios en otras reservas		Ganancias (pérdidas) acumuladas	Cambios en patrimonio neto		Total en patrimonio neto
	Capital en acciones ordinarias	Reservas de cobertura	Otras reservas varias	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora		Participación no controlada		
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2015	10.000	-	-	199.445	209.445	-	209.445	
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)				57.290	57.290		57.290	
Otro resultado integral								
Resultado integral	-	-	-	57.290	57.290		57.290	
Dividendos								
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-					
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	57.290	57.290		57.290	
<b>Saldo Final Periodo 31/12/2015</b>	<b>10.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>256.735</b>	<b>266.735</b>	<b>-</b>	<b>266.735</b>	

	Cambios en Capital		Cambios en otras reservas		Ganancias (pérdidas) acumuladas	Cambios en patrimonio neto		Total en patrimonio neto
	Capital en acciones ordinarias	Reservas de cobertura	Otras reservas varias	Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora		Participación no controlada		
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	
Saldo Inicial Periodo 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	
<b>Saldo Final Periodo 31/12/2014</b>	<b>10.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>199.445</b>	<b>209.445</b>	<b>-</b>	<b>209.445</b>	



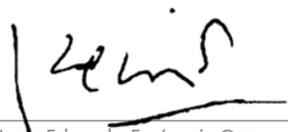


## Suscripción de la Memoria

RUT: 96.602.640-5

Razón Social: Puerto Ventanas S.A.

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.



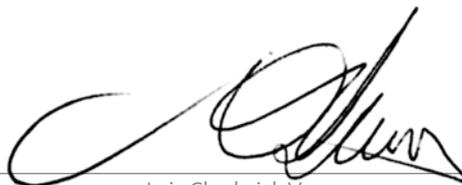
Juan Eduardo Errázuriz Ossa  
 Presidente  
 4.108.103-1



Óscar Guillermo Garretón Purcell  
 Vicepresidente  
 4.660.262-5



Naoshi Matsumoto Takahashi  
 Director  
 3.805.153-9



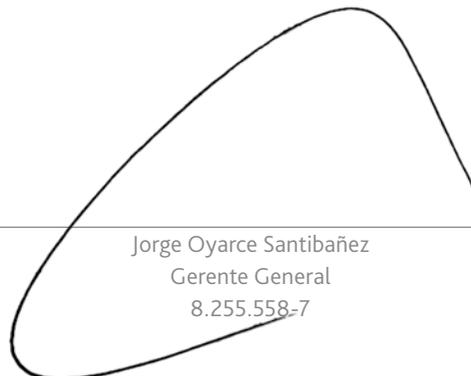
Luis Chadwick Vergara  
 Director  
 4.012.136-6



Georges Le-Blanc Donaldson  
 Director  
 2.694.749-9



Juan Pablo Abotiz Domínguez  
 Director  
 7.510.347-6



Jorge Oyarce Santibañez  
 Gerente General  
 8.255.558-7

