PUERTO VENTANAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

por los años terminados el 31 de diciembre de 2010,

31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Puerto Ventanas S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Puerto Ventanas S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 y los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluye sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Puerto Ventanas S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basada en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Puerto Ventanas S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte
Febrero 22, 2011

Jorge Belloni Massoni
R.U.T.: 10.613.442-1

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 1º DE ENERO DE 2009
(En miles de dólares - MUS$)

	Notas Nº	**31.12.2010** MUS$	**31.12.2009** MUS$	**01.01.2009** MUS$
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	7.332	5.857	3.761
Otros activos financieros corrientes	14	1.277	1.918	-
Otros activos no financieros corrientes		1.492	1.344	1.418
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	21.044	16.900	18.410
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	321	89	29
Inventarios	11	532	524	397
Activos por impuestos corrientes	13	1.169	1.003	221
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		33.167	27.635	24.236
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Otros activos no financieros no corriente		234	339	-
Derechos por cobrar no corriente	9	583	1.073	1.292
Activos intangibles distintos de plusvalia	16	720	755	864
Propiedades, planta y equipo, neto	17	227.987	225.785	206.113
Activos por impuestos diferidos	18	25.232	25.145	20.275
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		254.756	253.097	228.544
TOTAL ACTIVOS		287.923	280.732	252.780

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Notas Nº	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES EN OPERACION:				
Otros pasivos financieros corrientes	12-19	15.804	18.860	15.544
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	10.593	6.932	5.545
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	1.520	1.630	2.406
Otras provisiones, corto plazo	22	161	2.086	366
Pasivos por impuestos corrientes			-	1.529
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	22	2.205	1.713	1.701
Otros pasivos no financieros corrientes	33	2.244	1.760	2.434
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		32.527	32.981	29.525
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Otros pasivos financieros no corrientes	12-19	46.609	52.392	51.555
Pasivos por impuestos diferidos	18	27.703	27.656	22.948
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	22-23	803	884	660
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		75.115	80.932	75.163
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES:				
Capital pagado	24	104.142	104.142	104.142
Primas de emisión	24	1.385	1.385	1.385
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	24	7.037	2.464	(862)
Otras reservas	24	6.818	4.373	(113)
TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES		119.382	112.364	104.552
PARTICIPACIONES MINORITARIAS		60.899	54.455	43.540
TOTAL PATRIMONIO NETO		180.281	166.819	148.092
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		287.923	280.732	252.780

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2010 Y 2009
(En miles de dólares - MUS$)

	Notas	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
	N°	MUS$	MUS$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	25-26	107.672	103.932
Costo de ventas		(79.137)	(76.161)
Ganancia bruta		28.535	27.771
Otros ingresos, por función		109	64
Gasto de administración		(9.761)	(9.567)
Otros gastos, por función		(436)	(1.201)
Otras ganancias (pérdidas)	27	1.657	1.289
Ingresos financieros	28	198	354
Costos financieros	29	(2.820)	(3.979)
Diferencias de cambio		(189)	899
Resultado por unidades de reajuste		(474)	594
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		16.819	16.224
Gasto por impuestos a las ganancias	18	(2.611)	(3.226)
GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		14.208	12.998
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		12.043	12.545
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		2.165	453
GANANCIA		14.208	12.998
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0118	0,0108
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica			
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0118	0,0108
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción			
Estado de resultado integral			
Ganancia del año		14.208	12.998
Componentes de otros resultado integral			
Diferencia de cambio de conversión		6.630	15.651
Cobertura de flujo de caja		644	(613)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultados integrale		(109)	104
Total componente de otros resultado integra		7.165	15.142
Total resultado integral		21.373	28.140
Resultado integral atribuible a:			
Resultados integral atribuible a los propietarios de controladora		14.306	17.031
Resultado integral atribuible a participaciones no contraladas		7.067	11.109
Total resultado integral		21.373	28.140

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010
(En miles de dólares - MUS$)

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

	Nota	Capital emitido MUS$	Primas de emisión MUS$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS$	Otras reservas MUS$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS$	Participaciones no controladoras MUS$	Patrimonio total MUS$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	24	104.142	1.385		(113)	(113)	(862)	104.552	43.540	148.092
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	12.545	12.545	453	12.998
Otro resultado integral		-	-	4.750	(264)	4.486	-	4.486	10.656	15.142
Resultado integral		-	-	-	-	-		17.031	11.109	28.140
Dividendos	24	-	-	-	-	-	(9.027)	(9.027)	-	(9.027)
Incremento (disminución) por transferencias		-	-	-	-	-	(192)	(192)	(194)	(386)
Total de cambios en patrimonio		-	-	4.750	(264)	4.486	3.326	7.812	10.915	18.727
Saldo Final Período Anterior 31/12/2009		104.142	1.385	4.750	(377)	4.373	2.464	112.364	54.455	166.819

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En miles de dólares - MUS$)

	Notas Nº	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		14.208	12.998
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	18	2.611	3.226
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		126	(85)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(5.940)	(4.512)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		8.469	9.073
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	30	11.318	12.205
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período	17	(1.021)	-
Ajustes por provisiones		(1.841)	1.338
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		663	(413)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		1.233	(9)
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		580	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		16.198	20.823
Intereses pagados		(2.848)	(3.682)
Intereses recibidos	28	198	354
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(1.673)	(3.360)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(567)	(348)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		25.516	26.785
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	17	4.101	38
Compras de propiedades, planta y equipo	17	(6.505)	(4.256)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(2.404)	(4.218)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		3.099	8.380
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		22.385	-
Total importes procedentes de préstamos		25.484	8.380
Pagos de préstamos		(40.342)	(15.748)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(296)	-
Dividendos pagados		(7.742)	(10.470)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(2.521)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(22.896)	(20.359)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de		216	2.208
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		1.259	(112)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		1.475	2.096
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	8	5.857	3.761
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	8	7.332	5.857

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Índice **Página**

1.	Información financiera	1
2.	Descripción del negocio	1
3.	Base de presentación de los estados financieros consolidados	2
	3.1 Estados financieros	2
	3.2 Comparación de la información intermedios	2
	3.3 Responsabilidad de la información y estados contables	3
4.	Principales criterios contables aplicados	3
5.	Primera aplicación de las NIIF	20
	a) Bases de la transición a las NIIF	20
	b) Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Puerto Ventanas S.A.	21
	c) Conciliación del Patrimonio y Resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA Chile).	21
6.	Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura	25
	a) Riesgo de tipo de mercado	25
	1. Riesgo de tipo de cambio	25
	2. Riesgo de tasa de interés	26
	b) Riesgo de créditos	27
	c) Riesgo de liquidez	28
7.	Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad	29
	a) Vida útil económica de activos	29
	b) Deterioro de activos	29
	c) Estimación deudores incobrables	29
	d) Provisión de beneficios al personal	29
	e) Valor razonable de los instrumentos de derivado	30
8.	Efectivo y equivalentes al efectivo	30
9.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	31
10.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	32
11.	Inventarios	35
12.	Instrumentos derivados	35
13.	Activos por impuestos corrientes	36
14.	Otros activos financieros corrientes	36
15.	Estados financieros consolidados y separados	37
16.	Activos intangibles distintos de Plusvalía	39
17.	Propiedades, planta y equipos.	40
18.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	44
	a) Impuesto a la renta e impuestos diferidos reconocidos en resultado	44
	b) Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal	45
	c) Impuestos diferidos	46

19.	Otros pasivos financieros	47
	a) Obligaciones con entidades financieras	48
	b) Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras	48
20.	Instrumentos financieros	51
	a) Instrumentos financieros por categoría	51
	b) Valor razonable de los instrumentos financieros medidos a costo amortizable	52
	c) Nivel de jerarquía	53
21.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	54
22.	Otras provisiones de corto plazo y provisiones por beneficios a los empleados	54
23.	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	55
24.	Información a revelar sobre patrimonio neto	56
	a) Capital suscrito y pagado	56
	b) Dividendos	57
	c) Otras Reservas	58
25.	Ingresos ordinarios	59
26.	Segmentos operativos	59
27	Otras ganancias pérdidas	60
28.	Ingresos financieros	60
29.	Costos financieros	61
30.	Depreciación y amortización	61
31.	Clases de gasto por empleado	61
32.	Garantías comprometidas con terceros	62
	a) Garantías directas	62
	b) Restricciones	62
	c) Demandas y juicios	63
	d) Cauciones obtenidas de terceros	65
33.	Medio ambiente	65
34.	Otros pasivos no financieros	66
35.	Hechos posteriores	66
	ANEXO A. Detalle de activos y pasivos en moneda	67

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE de 2010, 2009 Y 1º DE ENERO DE 2009
(En miles de dólares - 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.

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

La Sociedad consolidada cuenta al 31 de diciembre de 2010 y 2009, con 649 y 642 empleados respectivamente.

La filial Ferrocarril del Pacifico 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 Nº476 y se encuentra sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

La operación de Puerto Ventanas S.A. esta conformada básicamente por el negocio portuario, el cual consiste principalmente en la transferencia de gráneles, 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 Pacifico 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 Pacifico S.A. opera en la zona centro sur de Chile, desde Calera hasta Puerto Montt.

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

3. BASE DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.1 Estados Financieros Consolidados.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 de Puerto Ventanas S.A. y filiales, se presentan en miles de dólares estadounidenses y han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 22 de febrero de 2011.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y al 1º de enero de 2009, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados el 2010.

Para fines estatutarios, los estados financieros consolidados de Puerto Ventanas S.A. y filiales (Grupo Puerto Ventanas) al 31 de diciembre de 2009, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos, tal como es definido en la NIIF 1.

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

En la preparación del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, 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 pueden ser emitidas por el Internacional Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

3.2 Comparación de la información

Las fechas asociadas del proceso de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera que afectan al Grupo Puerto Ventanas, son: el ejercicio comenzado el 1º de enero de 2009, es la fecha de transición y el 1º de enero de 2010 es la fecha de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera, lo anterior producto de que la Sociedad ha optado por la alternativa planteada en la circular Nº427, letra a) de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), lo que se traduce en presentar los Estados Financieros en forma comparativa bajo normas locales trimestralmente en el año 2009 y adicionalmente, deberán proporcionar un informe financiero bajo normas IFRS referido al ejercicio 2009 en forma no comparativa. A partir del ejercicio 2010, se presentará la información financiera bajo NIIF comparativa con el ejercicio 2009, incluyendo una nota explicativa a los Estados Financieros, una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento con las normas NIIF.

3.3 Responsabilidad de la información y estados contables

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

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

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto 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 las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 1° de enero de 2009, y han sido aplicadas de manera uniforme al ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados.

a. Presentación de estados financieros

Estado Consolidado de Situación Financiera

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

Estado Consolidado Integral de resultados

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

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo

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

b. Período contable - Los presentes estados financieros consolidados de Puerto Ventanas S.A. y filiales comprenden el estado consolidado de situación financiera por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 y el 01 de enero 2009 y estado de cambio en el patrimonio y los estados consolidados de resultados integrales y de flujo de efectivo indirecto por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y de 2009.

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, pasivos al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y el 1º de enero de 2009, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales, por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

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

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

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

				Porcentaje de participación								
				31.12.10			31.12.09			01.01.09		
Rut	Sociedad		Relación con la Matriz	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
96938130-3	Naviera Ventanas S.A.	(*)	Filial	49,8900%	0,0100%	49,9000%	49,8900%	0,0100%	49,9000%	49,8900%	0,0100%	49,9000%
96890150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.		Filial	99,9967%	0,0033%	100,0000%	99,9967%	0,0033%	100,0000%	99,9967%	0,0033%	100,0000%
96785380-1	Deposito Aduanero Ventanas S.A.		Filial	99,0000%	1,0000%	100,0000%	99,0000%	1,0000%	100,0000%	99,0000%	1,0000%	100,0000%
78308400-7	Agencia Maritima Aconcagua S.A.		Filial	98,8889%	0,0000%	98,8889%	98,8889%	0,0000%	98,8889%	98,8889%	0,0000%	98,8889%
96884170-k	Pacsa Naviera S.A.		Filial	0,0000%	100,0000%	100,0000%	0,0000%	100,0000%	100,0000%	0,0000%	100,0000%	100,0000%
76115573-3	Transportes Fepasa Limitada	(**)	Filial	0,0000%	51,8128%	51,8128%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%
96684580-5	Ferrocarril del Pacifico S.A.		Filial	51,8180%	0,0000%	51,8180%	51,8180%	0,0000%	51,8180%	51,8180%	0,0000%	51,8180%

(*) La Sociedad Naviera Ventanas S.A. ha sido consolidada en consideración que el grupo Puerto Ventanas S.A. ejerce el control de las gerencias y administración.

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

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

La moneda funcional y de presentación de Puerto Ventanas S.A. y de las filiales es el dólar estadounidense, a excepción de Ferrocarril del Pacífico S.A. y su filial Transportes Fepasa Ltda., que su 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 de cierre. 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:

	31.12.10 US$	**31.12.09** US$	**01.01.09** US$
Unidad de fomento (UF)	45,84421	41,299300	33,7066
Pesos chilenos	0,002137	0,001971	0,00157

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

acuerdo a NIIF, excepto por la conversión de los estados financieros de la filial Ferrocarril del Pacifico 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 Pacifico 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 ejercicios.

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 períodos de vida útil:

	Vida útil Financiera en años
Construcciones y Obras de infraestructura	6-60
Locomotoras y Carros	15-40
Maquinarias y equipos	3-40
Muebles y equipos	1-15
Vehículos	6-10
Otros	9-100

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

En el caso de la filial Ferrocarril del Pacifico 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 mas corto, entre la vigencia del contrato de arriendo y su vida útil.

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

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

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

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

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

Los activos intangibles distintos de plusvalía con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible distinto de plusvalía puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible distintos de plusvalía con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados por medio de cambio en el período o método de amortización, como corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles distintos de plusvalía con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos consistente con la función del activo intangible distintos de plusvalía. El deterioro de activos intangibles distintos de plusvalía con vidas útiles indefinidas es probado anualmente o individualmente o al 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 múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para filiales cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

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

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

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

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

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

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

(v) Inversiones financieras disponibles para la venta - Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Al 1° de enero, 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2010, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la

venta. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como "Dividendos recibidos" cuando el derecho de pago ha sido establecido. Al 1° de enero, 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2010, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

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

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

Considerando que al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2010 la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

m. Pasivos financieros

(i) Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y 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 la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.

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

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

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

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

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

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

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

- Cobertura del valor razonable: La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura debe ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultados, al igual que el cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.

- Coberturas de flujos de efectivo: los cambios en el valor razonable del derivado se registran, en la parte que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del patrimonio neto denominada "cobertura de flujo de caja". La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados en la medida que la partida cubierta tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(i) Beneficios al personal

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

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

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

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

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

(ii) Bonos y Vacaciones del personal

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

p. 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.

q. 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.

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

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

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

Las variaciones producidas en el ejercicio 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.

s. 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".

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

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

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

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas:

Nuevas NIIF y Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 1 (Revisada), *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 3 (Revisada), *Combinación de negocios*	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada), *Estados Financieros Consolidados e Individuales*	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
Enmienda a NIIF 2, *Pagos basados en acciones*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIC 24 (Revisada), *Revelación de Partes Relacionadas*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Enmienda a NIC 32, *Clasificación de Derechos de Emisión*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Enmienda a NIC 39, *Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento – Ítems cubiertos elegibles*	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs – colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 9, *Instrumentos Financieros: Clasificación y medición*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmienda a NIC 12, *Impuestos a las ganancias*	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011.
Enmienda a NIIF 7, *Instrumentos financieros: Información a Revelar*	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2011.
Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
IFRIC 17, *Distribución de activos no monetarios a propietarios*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
IFRIC 19, *Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 14, *El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La Administración de la Sociedad y sus filiales, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados en el período de su aplicación inicial.

Revelación de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

NIIF 9, *Instrumentos Financieros*

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, *Instrumentos Financieros*. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.

Enmienda a NIIF 1 (Revisada 2008) *Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*

El International Accounting Standards Board (IASB) emitió NIIF 1 en Junio de 2003. NIIF 1 reemplazó la SIC-8 Aplicación por Primera Vez de Normas Internacionales de Contabilidad como Base Primaria de Contabilización. El IASB desarrolló NIIF 1 para tratar las preocupaciones relativas a la aplicación retrospectiva de las NIIF exigida por SIC-8. NIIF 1 fue modificada en diversas ocasiones para acomodar los requerimientos de la adopción por primera vez como consecuencia de normas internacionales de información financiera nuevas o

modificadas. Como resultado, NIIF 1 se hizo más compleja y menos clara. En 2007, por lo tanto, el IASB propuso, como parte de proyecto de mejoras anuales, cambiar NIIF 1 para hacerla más clara de entender a los lectores y para diseñarla de mejor manera para acomodarla a cambios futuros. La versión de NIIF 1 emitida en 2008 mantiene la sustancia de la versión anterior, pero de una estructura diferente. Reemplaza la versión previa y es efectiva para las entidades que aplican IFRS por primera vez para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio 2009, y su aplicación anticipada es permitida.

Enmienda NIIF 2, Pagos Basados en Acciones

En Junio de 2009, el IASB emitió enmiendas a NIIF 2 *Pagos Basados en Acciones*. Estas modificaciones aclaran el alcance de NIIF 2, así como también la contabilización para transacciones grupales de pagos basados en acciones liquidados en efectivo en los estados financieros individuales de una entidad que recibe los bienes o servicios cuando otro entidad o accionista del grupo tiene la obligación de liquidar el beneficio.

Enmiendas a NIIF 3 (Revisada 2008), *Combinaciones de Negocios* y NIC 27 (Revisada 2008), *Estados Financieros Consolidados e Individuales*

El 10 de enero de 2008, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió NIIF 3 (Revisada 2008), *Combinaciones de Negocios* y NIC 27 (Revisada 2008), *Estados Financieros Consolidados e Individuales.* Estas Normas revisadas son obligatorias para combinaciones de negocios en estados financieros anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2009, aunque limitada la aplicación anticipada es permitida.

Enmienda a NIC 24, *Revelaciones de Partes Relacionadas*

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

Enmienda a NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación*

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

propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*

El 31 de julio de 2008, el IASB publicó modificaciones a NIC 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* las cuales proporcionan una aclaración sobre dos temas relacionados a la contabilidad de cobertura: (i) identificación de la inflación como un riesgo cubierto; dejando establecido que la inflación podría solamente ser cubierta en el caso cuando cambios en la inflación son una parte contractualmente especificada de los flujos de caja de un instrumento financiero reconocido , y (ii) cobertura con opciones; estableciendo que el valor intrínseco, no el valor del tiempo, de una opción refleja un riesgo y por lo tanto una opción diseñada en su totalidad no puede ser perfectamente efectiva. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2009.

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2009

El 16 de abril de 2009, el IASB emitió *Mejoras a NIIF 2009*, incorporando modificaciones a 12 Normas Internacionales de Información Financiera. Esta es la segunda colección de modificaciones emitidas bajo el proceso de mejoras anuales, las cuales se diseñaron para hacer necesarias, pero no urgentes, modificaciones a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2009 y para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2010.

CINIIF 17, Distribuciones de Activos No Monetarios a Propietarios

El 27 de Noviembre de 2008, el International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) emitió CINIIF 17, *Distribuciones de Activos No Monetarios a Propietarios*. La interpretación proporciona guías sobre el apropiado tratamiento contable cuando una entidad distribuye activos no monetarios como dividendos a sus accionistas. La conclusión más significativa alcanzada por el IFRIC es que el dividendo deberá ser medido al valor razonable del activo distribuido, y que cualquier diferencia entre este monto y el valor libros anterior de los activos distribuidos deberá ser reconocida en resultados cuando la entidad liquide el dividendo por pagar.

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio

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

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

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

5. PRIMERA APLICACION DE LAS NIIF

a. Bases de la transición a las NIIF

Hasta el 31 de diciembre de 2009, Puerto Ventanas S.A. y sus filiales prepararon sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. A contar del 1° de enero de 2010, los estados financieros de Puerto Ventanas S.A. y filiales son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo anteriormente indicado, Puerto Ventanas S.A. y filiales definieron como su período de transición a las NIIF, el año 2009, definiendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero de 2009.

a1. Aplicación de NIIF 1

i) Los estados financieros consolidados de Puerto Ventanas S.A. y filiales por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 son los primeros estados financieros consolidados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Puerto Ventanas S.A. y filiales han aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

ii) Con base en el análisis de los factores primarios y secundarios establecidos en la NIC 21, Puerto Ventanas S.A. y sus filiales han determinado que la moneda funcional es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., que su moneda funcional es el peso chileno.

iii) De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los estados financieros consolidados al 1° de enero de 2009, y 31 de diciembre de 2009, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b. Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Puerto Ventanas S.A.

(i) Combinaciones de negocios: Puerto Ventanas S.A. y filiales han analizado que no se remedirán las adquisiciones realizadas antes del 1° de enero de 2009.

(ii) Diferencias de conversión acumuladas: Puerto Ventanas S.A. y filiales han analizado que las diferencias de conversión acumuladas serán cero a la fecha de transición. Por lo tanto, todas las ganancias o pérdidas en enajenaciones posteriores por estas operaciones excluirán diferencias de conversión que surjan antes de la fecha de transición.

(iii) Costo atribuido propiedad planta y equipo: Puerto Ventanas S.A. y filiales han considerado como costo atribuido de los bienes de propiedad planta y equipo el valor determinado bajo principios contables anteriores o el valor de mercado a la fecha de la adopción. Para aquellas empresas que cambiarán su moneda funcional, el Grupo considerara su costo de adquisición original o valor de mercado a la fecha de adopción.

(iv) Beneficios a empleados: Puerto Ventanas S.A. y filiales han analizado optar por reconocer en resultados, todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición a NIIF, si las hubiere.

(v) Instrumentos financieros y contratos de cobertura de riesgos: Puerto Ventanas S.A. y filiales han definido que la política de contabilidad de cobertura será aplicada para las operaciones de cobertura de flujos, la política de cobertura de riesgos y los sistemas mediante los cuales se controlará y medirá la efectividad de la política de coberturas.

c. Conciliación del Patrimonio y Resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA Chile)

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en la Sociedad. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

c1. A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto y resultado al 31 de diciembre de 2009, 1º de enero de 2009 entre PCGA Chile y NIIF

	Patrimonio	
	31.12.2009 MUS$	**01.01.2009** MUS$
Patrimonio PCGA Chile	133.696	125.140
Incorporación de los accionistas minoritarios	54.455	43.540
Deterioro de propiedad, planta y equipos (1)	(24.133)	(19.228)
Efectos de derivados de cobertura (2)	(454)	(136)
Eliminación de cuentas complementarias de impuestos diferidos (3)	796	539
Eliminación de corrección monetaria (4)	2.201	
Remedición propiedad planta y equipo (5)	(17.611)	(18.460)
Revalorización de propiedad planta y equipos (6)	16.406	16.752
Provisión de indemnización por año de servicio (cálculo actuarial)	(339)	(352)
Castigo de mayor valor	764	823
Impuestos diferidos de ajustes (7)	4.183	3.642
Provisión dividendos minimos (8)	(3.145)	(4.168)
Total de ajustes a NIIF	33.123	22.952
Patrimonio proforma de acuerdo a NIIF	166.819	148.092

c2. A continuación se presenta la conciliación del resultado al 31 de diciembre de 2009 entre PCGA Chile y NIIF

	Resultados
	01.01.2009 31.12.2009 MUS$
Resultado de PCGA Chile	12.000
Incorporación de los accionistas minoritarios	11.109
Eliminación de corrección monetaria	(250)
Depreciación de activo fijo	783
Variación impuestos diferidos	(55)
Mayor valor inversión	(59)
Eliminación amortización cuentas complementarias impuestos diferidos	305
Variación de provisión de indenmización por años de servicio	(179)
Ajuste por conversión	4.750
Efecto de derivado de cobertura	(264)
Total ajustes NIIF	16.140
Resultado integral de acuerdo a NIIF	28.140

C3. A continuación se presenta la conciliación del flujo al 31 de diciembre de 2009 entre PCGA Chile y NIIF

	PCGA	Efecto de la Transición	Reclasificaciones	NIFF
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Flujo Neto Originado por Actividad de la operación	26.785	998	(998)	26.785
Flujo Neto Originado por Actividad de Inversión	(4.218)	-	-	(4.218)
Flujo Neto Originado por Actividad de Financiamiento	(20.359)	-	-	(20.359)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes de los efectos de la tasa de cambio	**2.208**	**998**	**(998)**	**2.208**
Efecto de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente de efectivo	(112)	-	-	(112)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	2.096	998	(998)	2.096
Efectivos y equivalentes al efectivo al principio del periodo	3.761	-	-	3.761
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**5.857**	**998**	**(998)**	**5.857**

Explicación de los principales ajustes:

(1) **Deterioro propiedad, planta y equipos filial** -, Corresponde a deterioro de los activos asociados a locomotoras y carros de la filial Ferrocarril del Pacifico S.A., de acuerdo a estimaciones de flujos futuros descontados y plan de negocios, evaluado por cada unidad generadora de efectivo, de acuerdo a lo establecido por la NIC 36.

(2) **Efecto de derivados de cobertura** - Bajo NIIF las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros designados como cobertura de flujo de caja, debe registrarse, en reserva en el patrimonio, mientras que la parte inefectiva, en resultado. Bajo PCGA en Chile dicha variación se registra como una pérdida diferida (activo) o utilidad diferida (pasivo) en el estado de situación financiera.

(3) **Eliminación de cuentas complementarias de impuesto diferido** - De acuerdo a NIIF cualquier diferencia entre el valor contable y tributario de un activo o pasivo representa la existencia de un impuesto diferido que debe registrarse en el estado de situación financiera. Bajo PCGA en Chile la determinación de los impuestos diferidos sigue un esquema similar, excepto porque los PCGA en Chile permitían contabilizar el efecto de la primera aplicación de los impuestos diferidos contra una cuenta complementaria del estado de situación financiera. Dichos activos (pasivos) complementarios eran amortizados contra resultado en los períodos estimados de reverso de la diferencia temporal que le dio origen, lo cual origina una diferencia con las NIIF que debió ser ajustada en el proceso de adopción.

(4) **Corrección monetaria** - Los principios contables generalmente aceptados en Chile requieren que los estados financieros sean ajustados para reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo del peso chileno. NIIF no considera indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación, y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos no

monetarios, depreciación y patrimonio. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

(5) **Remedición de propiedades planta y equipo y otros activos** - El Grupo Puerto Ventana S.A. y la mayoría de sus filiales a contar del 1 de enero 2009, adopto como moneda funcional el dólar estadounidense, situación que origino efectuar un ajuste de conversión de los activos y pasivos monetarios vigente a la fecha de la adopción de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 21.

(6) **Revalorización de Propiedad, Planta y Equipo como costo atribuido** - Como parte del proceso de primera adopción, la Sociedad optó por valorizar parte de su propiedad, planta y equipo a valor justo y utilizar este valor como costo atribuido, acogiéndose a la exención presentada en NIIF 1.

La Sociedad efectuó una reevaluación de parte de su propiedad, plantas y equipos como ajuste de transición a las IFRS, efecto que se ha reportado como abono a los resultados acumulados en el patrimonio y se ha descontinuado la aplicación de la corrección monetaria como lo establecen estas normas.

El detalle del ajuste por revalorización de Propiedades plantas y equipos, por rubro, se presenta en el siguiente cuadro:

Detalle de los activos que se les aplicó revalorización

Resumen	**Saldo PCGA MUS$**	**Ajuste IFRS MUS$**	**Saldo IFRS MUS$**
Terrenos	12.808	10.198	23.006
Edificios y Construcciones	4.751	6.393	11.144
Maquinarias y Equipos	3.990	(185)	3.805
Total	**21.549**	**16.406**	**37.955**

(7) **Impuestos diferidos** - Este ajuste corresponde al 17% de los ajustes de convergencia a NIIF, que dan origen a diferencias temporarias por cambios en la base contable de activos y pasivos.

(8) **Dividendos mínimos** - Corresponde a la provisión de dividendos mínimos pendientes de pago de acuerdo a la política de dividendo de la Sociedad.

6. 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:

a. Riesgo de Mercado

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

1. 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 fijados 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 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 de un forward de compra de dólares renovable periódicamente.

La filial Ferrocarriles del Pacífico S.A. que registra sus ingresos y costos principalmente en pesos, cerró en diciembre de 2008 un derivado del tipo “Cross Currency Swap” mediante el cual transformó la deuda en dólares a pesos nominales, cambiando así de tasa de interés Libor 180+1,16% a tasa fija en pesos chilenos 7,04%. En junio de 2010 se repactaron las cuotas con vencimiento en dicho mes, de los créditos existentes en dólares y UF, para junio de 2013 y diciembre de 2016 respectivamente, esto principalmente para redestinar recursos tras el terremoto de febrero de 2010. Para la cuota en dólares reprogramada, de acuerdo a las políticas de la compañía, se tomó un nuevo Cross Currency, dejándolo en tasa fija en pesos de 6,04%, evitando así diferencias de cambio ante fluctuaciones del dólar.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de cambios en variaciones en el resultado neto proyectado para el 2011 y que no están cubiertas frente a variaciones en las tasas de cambio. Estas variaciones son consideradas razonablemente posibles basados en condiciones de mercado actuales.

Tipo de Cambio año 2011 ($/USD)	(-$10)/USD	(+$10)/USD
Variación en Resultado Neto (MUS$	(423)	420

2. Riesgo de tasa de interés

Los créditos de tasa de interés variable exponen a la Compañía al riesgo de volatilidad en los flujos de caja, debido a que variaciones de la tasas afectan directamente a los resultados de la Sociedad. Puerto Ventanas de manera Individual sólo cuenta con tasas fijas en UF, salvo para créditos de corto plazo donde generalmente se utilizan tasas fijas en dólares.

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

La deuda financiera total de Puerto Ventanas S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	Tasa fija MUS$	**Tasa variable** MUS$	**Total** MUS$
Deuda bancaria corriente	10.417	2.910	13.327
Deuda bancaria no corriente	21.387	19.619	41.006
Arrendamiento financiero corriente	786	-	786
Arrendamiento financiero no corriente	3.478	-	3.478
Totales	36.068	22.529	58.597

El detalle de las tasas de interés, mantenidas por la Sociedad, al 31 de diciembre de 2010, se resume en el cuadro siguiente:

Empresa	**ESTRUCTURA FINANCIERA**				**ESTRUCTURA DE COBERTURA**		
	Moneda	**Tasa Anual**	**% respecto a deuda total**	**Tipo de Tasa**	**Tasa Anual**	**TIPO TASA**	**DERIVADO**
Puerto Ventanas	UF	UF+3,3%	49,07%	FIJA	No requiere Cobertura		
Puerto Ventanas	USD	USD+0,05%	5,21%	FIJA	No requiere Cobertura		
Transportes Fepasa Ltda.	CLP	6,53%	5,14%	FIJA	No requiere Cobertura		
Fepasa	UF	4,50%	2,13%	FIJA	No requiere Cobertura		
Fepasa	UF	TAB360+0,7%	23,83%	TASA VARIABLE	Ver sensibilización en cuadro siguiente		
Fepasa (*)	USD	Libor180+1,16%	14,62%	TASA VARIABLE	CLP+7,04%	FIJA	Cross Currency Swap
Fepasa (*)					CLP+6,04%	FIJA	Cross Currency Swap

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

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

Empresa	SENSIBILIZACIÓN RIESGO DE TASA DE INTERÉS			
	Moneda	Tasa Anual	Saldo Insoluto en MUS$	Tipo de Tasa
Fepasa	UF	TAB360+0,7%	13.964	TASA VARIABLE

Variación Puntos Básicos	SENSIBILIZACIÓN RIESGO DE TASA DE INTERÉS	
	- 25 Puntos Bases	+ 25 Puntos Bases
Efecto anual en resultado en MUS$	70	(70)

b. 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, agrícola y comercial tales como Celulosa Arauco, Codelco, KDM, CAP, Melón, Enaex, Merco Express, Anglo American, CCU, Catamutún y Carozzi.

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

Al 31 de diciembre de 2010, el detalle de antigüedad de la deuda morosa, pero no deteriorada, es la siguiente:

Antigüedad en días	MUS$
0 - 90 días	2.220
91 a 180 días	670
Total Deuda Morosa	**2.890**

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

Máxima exposición al riesgo de crédito:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el detalle de la máxima exposición al riesgo de crédito para los distintos componentes del Estado de Situación Financiera, es la siguiente:

		31-12-2010		31-12-2009	
Componente	**Nota**	**Máxima Exposición Bruta MUS$**	**Máxima Exposición Neta MUS$**	**Máxima Exposición Bruta MUS$**	**Máxima Exposición Neta MUS$**
Fondos mutuos	8	5.685	5.685	4.900	4.900
Depósitos a plazo	14	1.277	1.277	1.816	1.816
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	9	21.580	21.044	17.394	16.900
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	321	321	89	89
Otros activos financieros por cobrar	14	-	-	102	102
Totales		**28.863**	**28.327**	**24.301**	**23.807**

c. Riesgo de liquidez

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

El riesgo de liquidez de la compañía es mitigado periódicamente a través de la determinación anticipada de las necesidades de financiamiento necesarias para el desarrollo de sus planes de inversión, financiamiento de capital de trabajo y cumplimiento de obligaciones financieras.
Estas fuentes de financiamiento se componen de la generación de flujos propios obtenidos de la operación, y fuentes de financiamiento externo, los cuales, al ser administrados en forma anticipada facilitan la obtención de óptimas condiciones de mercado vigentes.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Puerto Ventanas S.A. y filiales vigentes al 31 de diciembre de 2010:

	Año de vencimiento				
	2011 MUS$	**2012** MUS$	**2013** MUS$	**2014 y más** MUS$	**Total** MUS$
Deuda bancaria corriente	13.327	-	-	-	13.327
Deuda bancaria no corriente	-	11.565	17.700	11.741	41.006
Arrendamiento financiero	786	781	811	1.886	4.264
Totales	14.113	12.346	18.511	13.627	58.597

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

7. 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 efectuará juicios y estimaciones que tendrán un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros bajo NIIF.

a. Vida útil económica de activos

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

b. Deterioro de activos

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

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

c. Estimación de deudores incobrables

La Sociedad ha provisionado con cargo a los resultados de las cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad, las cuales han sido determinadas de acuerdo a la morosidad que presentan a la fecha de cierre, en consecuencia, se ha provisionado el 100% de las partidas vencidas con mas 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 ejercicio.

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 significativamente los resultados del Grupo.

e. Valor Razonable de instrumentos derivados

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

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009, y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

a) Detalle del saldo.

	31.12.2010 MUS$	**31.12.2009** MUS$	**01.01.2009** MUS$
Caja y bancos	1.647	957	272
Fondos mutuos	5.685	4.900	3.489
Totales	7.332	5.857	3.761

b) Detalle del saldo de fondos mutuos.

Fondo	**RUT**	**Pais**	**Moneda**	**31.12.2010** MUS$	**31.12.2009** MUS$	**01.01.2009** MUS$
BCI Asset Management	96530900-4	Chile	Pesos Chilenos	607	3.323	2.938
BCI Asset Management	96530900-4	Chile	Dólar Estadounidense	263	-	-
Banco Penta	97952000-K	Chile	Pesos Chilenos	4.815	-	-
BCI Efectivo Gamma	96530900-4	Chile	Pesos Chilenos	-	1.380	551
Itau Select	96980650-9	Chile	Pesos Chilenos	-	197	-
Totales				5.685	4.900	3.489

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

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NETO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y el 01 de enero de 2009 es la siguiente:

Saldos totales	**Total corriente**			**Total no corriente**		
	31.12.2010 MUS$	**31.12.2009** MUS$	**01.01.2009** MUS$	**31.12.2010** MUS$	**31.12.2009** MUS$	**01.01.2009** MUS$
Deudores por ventas	17.737	14.387	16.585	-	-	-
Documentos por cobrar	-	748	576	-	-	-
Deudores varios	3.307	1.765	1.249	583	1.073	1.292
Totales	21.044	16.900	18.410	583	1.073	1.292

Saldos por moneda	**31.12.2010** MUS$	**31.12.2009** MUS$	**01.01.2009** MUS$	**31.12.2010** MUS$	**31.12.2009** MUS$	**01.01.2009** MUS$
Dolares	686	-	-	-	-	-
Pesos reajustables	634	748	-	181		
Pesos no reajustables	19.724	16.152	18.410	402	1.073	1.292
Totales	21.044	16.900	18.410	583	1.073	1.292

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.

a. Vigencia de cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas

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

	31.12.2010 MUS$	**31.12.2009** MUS$	**01.01.2009** MUS$
Hasta 90 días	20.374	15.848	17.199
Más de 90 días, hasta 1 año	670	1.052	1.211
Más de un año	583	1.073	1.292
Totales	21.627	17.973	19.702

b. Deterioro de cuentas por cobrar

El monto de la provisión de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero 2009 son los siguientes:

	31.12.2010 MUS$	**31.12.2009** MUS$	**01.01.2009** MUS$
Provision de incobrables	536	494	332

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

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

a. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

a.1 Cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Tipo de relación	País de origen	Moneda	Total corriente 31.12.2010 MUS$	Total corriente 31.12.2009 MUS$	Total corriente 01.01.2009 MUS$
96777170-8	SigdoPack S.A.	Controlador común	Chile	Pesos Chilenos	31	33	29
90274000-7	CTI Compañía Tecno Industrial S.A.	Controlador común	Chile	Pesos Chilenos	76	56	-
65033875-8	Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers	Controlador común	Chile	Pesos Chilenos	214	-	-
	Totales				321	89	29

a.2 Cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Tipo de relación	País de origen	Moneda	Total corriente 31.12.2010 MUS$	Total corriente 31.12.2009 MUS$	Total corriente 01.01.2009 MUS$
91915000-9	Ingenieria y Construccion Sigdo Koppers S.A	Controlador común	Chile	Pesos Chilenos	15	11	-
96958120-5	SK Inversiones Portuarias S.A.	Controlador	Chile	Pesos Chilenos	1.245	1.354	2.024
99598300-1	Sigdo Kopper S.A.	Controlador	Chile	Pesos Chilenos	202	219	328
76788120-7	SK Capacitación S.A.	Controlador común	Chile	Pesos Chilenos	-	8	14
96592260-1	SK Ecología S.A.	Controlador común	Chile	Pesos Chilenos	-	4	3
76030514-6	SK Converge S.A.	Controlador común	Chile	Pesos Chilenos	36	34	37
96928530-4	Comercial Automotriz S.A.	Controlador común	Chile	Pesos Chilenos	2	-	-
96777170-8	Sigdopack S.A.	Controlador común	Chile	Pesos Chilenos	13	-	-
96517990-9	SKC Rental S.A.	Controlador común	Chile	Pesos Chilenos	7	-	-
	Totales				1.520	1.630	2.406

a.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.12.2010 Monto MUS$	Acumulado 31.12.2010 Efecto en resultados (cargo) abono MUS$	Acumulado 31.12.2009 Monto MUS$	Acumulado 31.12.2009 Efecto en resultados (cargo) abono MUS$
Comercial Automotriz S.A.	96928530-4	Controlador Común	Mantención Vehiculos	16	(16)	5	(5)
CTI Compañía Tecno Industrial S.A	90274000-7	Controlador Común	Transporte Via Camión	480	480	8	8
Ing. Y Const. Sigdo Koppers S.A.	91915000-9	Controlador Común	Arriendo de Oficina y Gastos	199	(199)	111	(111)
SigdoPack S.A.	96777170-8	Controlador Común	Transporte Via Camión	204	204	149	149
		Controlador Común	Arriendo Instalaciones	28	28	-	-
		Controlador Común	Multas	13	(13)		
Sidgo Teck S.A.	76.692.840-4	Controlador Común	Mantención Vehículos	9	(9)	-	-
SK Capacitación S.A.	76788120-7	Controlador Común	Gastos Capacitación	-	-	13	(13)
SK Converge S.A.	76030514-6	Controlador Común	Mantención Sistema SAP	192	(192)	40	(40)
SK Industrial S.A.	76662490-1	Controlador Común	Otros Servicios			5	(5)
SK Ecología S.A.	96592260-1	Controlador Común	Arriendo Equipo	92	(92)	45	(45)
SK Rental S.A.	96517990-9	Controlador Común	Arriendo Grua	7	(7)	-	-

Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Puerto Ventanas S.A., así como los Accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

b. Comité de Directores

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

c. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Puerto Ventanas S.A. para el ejercicio 2010 y 2009. El detalle de los importes pagados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, es el siguiente:

		Acumulado 31.12.2010		Acumulado 31.12.2009	
Nombre	**Cargo**	**Directorio de Puerto Ventanas S.A.** MUS$	**Directorio de filiales** MUS$	**Directorio de Puerto Ventanas S.A.** MUS$	**Directorio de filiales** MUS$
Ramón Aboitiz Musatadi	Presidente Saliente	25	16	70	41
Juan Eduardo Errázuriz Ossa	Presidente Actual	99	12	53	31
Oscar Guillermo Garretón Purce	Vicepresidente Actual	86	57	35	21
Fernando Izquierdo Menéndez	Director	57	33	42	21
Georges Le Blanc Donaldson	Director	70	-	47	-
Alejandro Marty Calvo	Director	12	-	35	-
Naoshi Matsumoto Takahashi	Director	57	33	47	21
Luis Chadwick Vergara	Director	53	-	-	-
Juan Pablo Aboitiz Domínguez	Director	40	25	-	-
Horacio Pavez García	Director	-	37	-	-
Esteban Jadresic Marinovic	Director	-	25	-	-
Cristian Sallaberry Ayerza	Director	-	33	-	21
Alfredo Reyes Valderrama	Director	-	-		21
Totales		499	271	329	177

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

11. INVENTARIOS

a. El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.10 MUS$	31.12.09 MUS$	01.01.09 MUS$
Durmientes	115	124	102
Lubricantes y grasas	38	47	27
Materiales varios	200	220	159
Materiales de vías	11	13	8
Petróleo	168	120	101
Totales	532	524	397

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

b. Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado a 31.12.10 MUS$	Acumulado a 31.12.09 MUS$
Materiales	1.354	627
Totales	1.354	627

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se ha reconocido deterioro en los inventarios.

12. INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

	31.12.2010		31.12.2009		01.01.2009	
Pasivos de cobertura	**Corriente** MUS$	**No corriente** MUS$	**Corriente** MUS$	**No corriente** MUS$	**Corriente** MUS$	**No corriente** MUS$
Cobertura de flujo de caja	1.607	2.125	1.947	2.281	468	596
Cobertura de flujo de caja	84	-	-	-	-	-
Totales	1.691	2.125	1.947	2.281	468	596

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

Instrumento de cobertura	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$	Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
Cross Currency Swap (1)	3.732	4.228	1.064	Obligaciones con bancos	Tipo de cambio	Flujo de caja
Forward (2)	84	-	-	Partidas de Balance	Tipo de cambio	Cobertura no efectiva
	3.816	4.228	1.064			

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

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

(2) Al cierre del ejercicio 2010, la Sociedad ha debido reconocer en resultado por inefectividades MUS$84.

13. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, respectivamente se detallan a continuación:

Detalle	**31.12.2010** MUS$	**31.12.2009** MUS$	**01.01.2009** MUS$
Pagos provisionales mensuales	2.447	1.823	-
Crédito de capacitación	291	243	221
Crédito por inversión en activo fijo	116	98	-
Crédito por donaciones	132	-	-
Provisión impuesto renta	(1.809)	(1.156)	-
Provisión impuesto único	(8)	(5)	-
Total	**1.169**	**1.003**	**221**

14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, la composición del saldo de otros activos circulantes es la siguiente:

	31.12.2010 MUS$	**31.12.2009** MUS$	**01.01.2009** MUS$
Depósito US$ Banco de Chile (1)	1.277	1.816	-
Otros	-	102	-
Total	1.277	1.918	-

(1) Corresponde a un depósito a plazo constituido en garantía de acuerdo al contrato de derivado (Cross Currency Swap), con el Banco de Chile, cuando el Mark to Market del derivado superó el umbral establecido por contrato de US$2.500.000.

15. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas (ver Nota 4c). A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009.

						31.12.2010						
RUT	**Nombre**	**País Origen**	**Moneda Funcional**	**Participación Directa**	**Participación Indirecta**	**Activos corrientes** MUS$	**Activos no corrientes** MUS$	**Pasivos corrientes** MUS$	**Pasivos no corrientes** MUS$	**Patrimonio** MUS$	**Ingresos Ordinarios** MUS$	**Ganancia (Pérdida)neta** MUS$
96938130-3	Naviera Ventanas S.A. (a)	Chile	Dólares Estadounidense	49,89%	0,01%	1.103	522	42	1.630	(47)	2.142	7
96890150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A. (b)	Chile	Dólares Estadounidense	100,00%	0,00%	38	2.072	1	1.925	184	-	(157)
96785380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.(c)	Chile	Dólares Estadounidense	99,00%	1,00%	149	847	359	-	637	197	(27)
78308400-7	Agencia Maritima Aconcagua S.A.(d)	Chile	Dólares Estadounidense	98,89%	0,00%	2.266	7	1.932	-	341	7.803	99
96884170-k	Pacsa Naviera S.A. (e)	Chile	Dólares Estadounidense	0,00%	100,00%	1.086	1.624	167	12	2.531	2.537	619
96684580-5	Ferrocarril del Pacifico S.A. (f)	Chile	Pesos Chilenos	51,82%	0,00%	24.748	153.261	13.194	36.809	128.007	72.705	4.756
76115573-3	Transportes Fepasa Limitada (g)	Chile	Pesos Chilenos	0,00%	51,81%	107	3.067	737	2.530	(93)	-	(114)

						31.12.2009						
RUT	**Nombre**	**País Origen**	**Moneda Funcional**	**Participación Directa**	**Participación Indirecta**	**Activos corrientes** MUS$	**Activos no corrientes** MUS$	**Pasivos corrientes** MUS$	**Pasivos no corrientes** MUS$	**Patrimonio** MUS$	**Ingresos Ordinarios** MUS$	**Ganancia (Pérdida)neta** MUS$
96938130-3	Naviera Ventanas S.A. (a)	Chile	Dólares Estadounidense	49,89%	0,01%	1.066	603	222	1.501	(54)	2.417	129
96890150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A. (b)	Chile	Dólares Estadounidense	100,00%	0,00%	35	2.040	-	1.734	341	-	(260)
96785380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.(c)	Chile	Dólares Estadounidense	99,00%	1,00%	203	757	287	9	664	127	(4)
78308400-7	Agencia Maritima Aconcagua S.A.(d)	Chile	Dólares Estadounidense	98,89%	0,00%	2.252	7	2.017	-	242	6.437	65
96884170-k	Pacsa Naviera S.A. (e)	Chile	Dólares Estadounidense	0,00%	100,00%	985	1.147	220	-	1.912	1.965	219
96684580-5	Ferrocarril del Pacifico S.A. (f)	Chile	Pesos Chilenos	51,82%	0,00%	17.945	152.432	16.295	40.906	113.176	66.962	804

						01.01.2009				
RUT	**Nombre**	**País Origen**	**Moneda Funcional**	**Participación Directa**	**Participación Indirecta**	**Activos corrientes** MUS$	**Activos no corrientes** MUS$	**Pasivos corrientes** MUS$	**Pasivos no corrientes** MUS$	**Patrimonio** MUS$
96938130-3	Naviera Ventanas S.A. (a)	Chile	Dólares Estadounidense	49,89%	0,01%	472	701	174	1.182	(183)
96890150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A. (b)	Chile	Dólares Estadounidense	100,00%	0,00%	27	1.988	-	1.414	601
96785380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.(c)	Chile	Dólares Estadounidense	99,00%	1,00%	91	619	42	-	668
78308400-7	Agencia Maritima Aconcagua S.A.(d)	Chile	Dólares Estadounidense	98,89%	0,00%	968	12	803	-	177
96884170-k	Pacsa Naviera S.A. (e)	Chile	Dólares Estadounidense	0,00%	100,00%	826	1.044	177	-	1.693
96684580-5	Ferrocarril del Pacifico S.A. (f)	Chile	Pesos Chilenos	51,82%	0,00%	15.037	118.906	13.670	30.067	90.206

(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.

(b) La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 11 de agosto de 1999, y está bajo fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. El objeto de la Sociedad es el agenciamiento de naves; estiba y desestiba; la consolidación y desconsolidación de mercancías, los servicios de carga; almacenaje; arriendo de equipos portuarios; lanchaje; entrega de combustibles; importación y exportación de bienes y cualesquiera otras actividades relacionadas con el agenciamiento marítimo.

En la actualidad la Sociedad no presenta ingresos provenientes de la operación, sin embargo su continuidad como empresa en marcha está relacionada, con la existencia de un contrato a

largo plazo para operaciones en el Terminal y abastecimiento de minitanqueros que estará vigente hasta octubre del año 2011. Sus operaciones con posterioridad a esa fecha estarán determinadas por la decisión de sus Accionistas de generar otras actividades operacionales a través de la Compañía.

(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 Deposito Aduanero Ventanas S.A. El objeto social es la instalación y explotación de recintos de depósito aduanero.

(d) Por escritura publica otorgada con fecha 8 de octubre de 1992, cuyo extracto se inscribió a fojas treinta mil quinientos noventa y uno numero 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 del 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 e 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.

(f) Ferrocarril del Pacifico S.A., es un 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° 0392 y 476 respectivamente y se encuentra sujetas a fiscalización de dicha Superintendencia. Ferrocarril del Pacifico 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.

16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

	31.12.2010			31.12.2009			01.01.2009		
	Valor bruto MUS$	**Amortización acumulada /deterioro del valor** MUS$	**Valor neto** MUS$	**Valor bruto** MUS$	**Amortización acumulada /deterioro del valor** MUS$	**Valor neto** MUS$	**Valor bruto** MUS$	**Amortización acumulada /deterioro del valor** MUS$	**Valor neto** MUS$
Servidumbre	763	127	636	763	63	700	828	65	763
Derecho de Marca	29	26	3	8	5	3	10	5	5
Derechos Línea Telefónica	52	52	-	1	1	-	5	1	4
Programas Informáticos	559	478	81	116	64	52	92	-	92
Activos intangibles identificables	1.403	683	720	888	133	755	935	71	864
Totales	1.403	683	720	888	133	755	935	71	864

Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, son los siguientes:

	Servidumbre MUS$	**Derechos de marca** MUS$	**Programas informáticos** MUS$	**Derechos de línea telefónica** MUS$	**Total** MUS$
Saldo inicial al 01.01.2009	763	5	92	4	864
Adiciones	-	-	-	-	-
Amortización	(63)	(5)	(64)	(1)	(133)
Otros incrementos (disminuciones)	-	3	24	(3)	24
Total de movimientos	(63)	(2)	(40)	(4)	(109)
Saldo final al 31.12.2009	700	3	52	-	755
Saldo inicial al 01.01.2010	700	3	52	-	755
Adiciones	-	-	71	-	71
Amortizaciones	(64)	-	(45)	-	(109)
Otros incrementos (disminuciones)			3		3
Total de movimientos	(64)	-	29	-	(35)
Saldo final al 31.12.2010	636	3	81	-	720

17. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a. Composición:

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

	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Propiedad, planta y equipos, bruto:			
Terrenos	21.750	23.972	21.749
Construcciones y obras de Infraestructura	87.614	100.492	95.963
Maquinaria y equipo	220.001	187.855	157.225
Otros activos fijos	27.972	26.269	19.763
Total Propiedad, planta y equipos	357.337	338.588	294.700

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

	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Propiedad, planta y equipos, neto:			
Terrenos	21.750	23.972	21.749
Construcciones y obras de Infraestructura	61.086	66.274	64.256
Maquinaria y equipo	130.178	122.229	108.045
Otros activos fijos	14.973	13.310	12.063
Total propiedad, planta y equipos	227.987	225.785	206.113

La depreciación acumulada por clases de propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009 es la siguiente:

	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Depreciación acumulada:			
Construcciones y obras de infraestructura	(26.528)	(34.218)	(31.707)
Maquinaria y equipo	(89.823)	(65.626)	(49.180)
Otros activos fijos	(12.999)	(12.959)	(7.700)
Total depreciación acumulada	(129.350)	(112.803)	(88.587)

b. Movimientos:

b.1 Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2009, de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

	Terrenos MUS$	Contrucciones y obras de infraestructura MUS$	Maquinaria y Equipo MUS$	Otros activos fijos MUS$	Total MUS$
Activos					
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	21.749	64.256	108.045	12.063	206.113
Adiciones	2.223	2.594	455	30	5.302
Ventas y bajas	-	-	(49)	-	(49)
Gasto por depreciación	-	(2.314)	(7.925)	(1.833)	(12.072)
Otros incrementos (decrementos)	-	1.738	21.703	3.050	26.491
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	23.972	66.274	122.229	13.310	225.785

b.2 Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2010, de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

	Terrenos MUS$	Contrucciones y obras de infraestructura MUS$	Maquinaria y Equipo MUS$	Otros activos fijos MUS$	Total MUS$
Activos					
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	23.972	66.274	122.229	13.310	225.785
Adiciones	-	2.430	4.024	51	6.505
Reclasificaciones	-	(6.217)	3.065	3.160	8
Transferidos a Activos mantenidos para la ven	-	-	-	-	-
Ventas y bajas	(2.409)	-	(134)	(537)	(3.080)
Gasto por depreciación	-	(2.257)	(7.004)	(1.948)	(11.209)
Otros incrementos (decrementos)	187	856	7.998	937	9.978
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	21.750	61.086	130.178	14.973	227.987

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 Pacifico 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, por un monto de MUS$37.107, al 01 de enero de 2009, el cual se distribuye en:

Deterioro	MUS$
Deterioro Asociado al Controlador	19.228
Deterioro Asociado al no Controlador	17.879
Total	37.107

Movimiento del deterioro:

Concepto	Saldo Inicial MUS$	Movimiento MUS$	Otros incremento MUS$	Saldo final MUS$
Deterioro de locomotoras y carros	37.107	(1.021)	13.355	49.441
Total	37.107	(1.021)	13.355	49.441

(ii) Remedición de propiedad, planta y equipos

El Grupo Puerto Ventanas a excepción de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., a contar del 1 de enero 2009, adoptaron como moneda funcional el dólar estadounidense, situación que originó efectuar un ajuste de conversión de los activos y pasivos monetarios vigentes a la fecha de adopción de acuerdo a los dispuesto en la NIC 21 en donde se indica que las transacciones deben ser convertidas a su costo histórico, es decir, a su fecha de transacción, esta norma implicó un reproceso del valor contable de los activos fijos vigentes a la fecha de transacción. Los valores de la remedición al 1° de enero del 2009 ascienden a MUS$18.460.

(iii) Reevaluación de propiedad, planta y equipos

Como parte del proceso de primera adopción, la Sociedad optó por valorizar parte de su Propiedad Planta y Equipo a valor justo y utilizar este valor como costo atribuido, acogiéndose a la exención presentada en NIIF 1.

La Sociedad efectuó una reevaluación de parte de su propiedad, plantas y equipos, registrándose un efecto neto al 1° de enero de 2009 de MUS$16.752 como ajuste de transición a las IFRS, efecto que se ha reportado como abono a la cuenta reservas de convergencia a IFRS en el patrimonio y se descontinúa la aplicación de la corrección monetaria como lo establecen estas normas.

(iv) 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:

	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	4.649	1.644	1.468

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 2010 el valor neto de

la deuda por arrendamiento financiero asciende a MUS$4.264, al 31 de diciembre asciende a MUS$1.328. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2016.

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

	31.12.2010			31.12.2009		
	Bruto MUS$	**Interés** MUS$	**Valor presente** MUS$	**Bruto** MUS$	**Interés** MUS$	**Valor presente** MUS$
Menor a un año	837	(51)	786	279	(55)	224
Entre un año y seis años	3.755	(277)	3.478	1.239	(135)	1.104
Totales	4.592	(328)	4.264	1.518	(190)	1.328

(v) Seguros

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

Producto de los efectos del Terremoto de Febrero de 2010, Puerto Ventanas S.A. y Ferrocarriles del Pacífico S.A., han siniestrado sus pólizas de seguro, tanto por daño emergente como por pérdida de paralización. En el caso de Ferrocarril del Pacífico, se declaró una pérdida de paralización por MUS$3.000, y en el caso de Puerto Ventanas S.A., aún se están determinando los montos a reclamar.

(vi) 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 Pacifico 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, loa 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:

	Vida útil minima años	**Vida útil máxima** años	**Vida útil promedio ponderado** años
Edificios	6	60	22
Maquinarias y Equipos	3	40	20
Equipos de Tecnología	1	15	9
Vehiculos	6	10	8
Repuestos	5	20	11
Programas Informaticos	3	20	9
Otros	9	100	47

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:

	01.01.2010 31.12.2010 MUS$	**01.01.2009 31.12.2009** MUS$
En costos de explotación (Nota 30)	11.209	12.072

18. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a la renta e impuesto diferido

i. Reconocido en gasto

	01.01.2010 31.12.2010 MUS$	**01.01.2009 31.12.2009** MUS$
Gasto por impuesto corriente	(1.807)	(1.157)
Total gasto por impuesto corriente, neto	(1.807)	(1.157)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
Gasto por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(804)	(2.069)
Total gasto por impuestos diferidos, neto	(804)	(2.069)
Total gasto por impuesto a las ganancias	(2.611)	(3.226)

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

ii. Resultados tributarios y gasto corriente por impuesto renta.

Sociedades	Resultado Tributario		Gasto por impuesto corriente	
	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Puerto Ventanas S.A.	9.885	6.750	1.679	1.148
Pacsa Naviera S.A.	649	(31)	110	-
Agencia Maritima Aconcagua S.A.	109	52	18	9
Pacsa Agencia de Naves S.A.	(502)	(313)	-	-
Depósito Aduanero Ventanas S.A.	(39)	(5)	-	-
Naviera Ventanas S.A.	(363)	(347)	-	-
Ferrocarril del Pacífico S.A. (*)	(88.354)	(91.931)	-	-
Transportes fepasa Ltda.	(73)	-	-	-

(*) Al 31 de diciembre 2010 y 2009, la filial Ferrocarriles del Pacífico S.A., presenta pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a MUS$88.354 y MUS$91.931 respectivamente, dichos valores consideran un ajuste producto de la presentación de una declaración rectificatoria, de fecha 2 de septiembre del 2010, que modifica la Pérdida Tributaria de los años tributarios 2004 al 2007, la cual fue aprobada por el SII.

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal.

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

	01.01.2010 31.12.2010 MUS$	01.01.2009 31.12.2009 MUS$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	2.859	2.758
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	-	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	-
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	168	-
Otro (decremento) incremento en cargo por impuestos legales	(416)	468
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(248)	468
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	2.611	3.226

	Acumulado 31.12.2010 MUS$	Acumulado 31.12.2009 MUS$
Tasa impositiva legal	17,00%	17,00%
Efecto en tasa impositiva de ingresos ordinarios no imponibles (%)	-	-
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles impositivamente (%)	-	-
Efecto de cambio en las tasas impositivas (%)	1,00%	-
Otro (decremento) incremento en tasa impositiva legal (%)	-2,48%	2,88%
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	-1,48%	2,88%
Tasa impositiva efectiva (%)	15,52%	19,88%

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones 2010 y 2009 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 17% que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

c. Impuestos diferidos.

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Provisión cuentas incobrables	107	87	56
Provisión de vacaciones	188	146	128
Amortización intangibles	113	99	88
Pérdidas tributarias	15.174	15.746	13.130
Provisión obsolescencia	437	217	356
Depreciación derechos de aduana	102	94	79
Deterioro de Activo Fijo	8.405	7.917	6.308
Otros eventos	706	839	130
Total activos por impuestos diferidos	25.232	25.145	20.275

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Activos en leasing	89	54	36
Depreciación activo fijo	25.262	23.571	20.188
Indemnización por años de servicio	40	36	19
Otros eventos	1.632	1.101	-
Gastos activados	173	227	82
Dif. Reparación Gral. Locomotoras y Carros	408	2.313	2.330
Dif. Construcción línea férrea	99	354	293
Total pasivos por impuestos diferidos	27.703	27.656	22.948

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

19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de los pasivos financieros es el siguiente:

Corriente	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Préstamos de entidades financieras	13.327	16.689	14.902
Arrendamiento financiero	786	224	174
Pasivos de cobertura (Nota 12)	1.691	1.947	468
Totales	15.804	18.860	15.544

No corriente	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Préstamos de entidades financieras	41.006	49.007	49.876
Arrendamiento financiero	3.478	1.104	1.083
Pasivos de cobertura (Nota 12)	2.125	2.281	596
Totales	46.609	52.392	51.555

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
a.1 Corriente			
Préstamos de entidades financieras	13.327	16.689	14.902
Arrendamiento financiero	786	224	174
Totales	14.113	16.913	15.076

	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
a.2 No corriente			
Préstamos de entidades financieras	41.006	49.007	49.876
Arrendamiento financiero	3.478	1.104	1.083
Totales	44.484	50.111	50.959

b. Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

b.1 El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010

Corriente

31-12-2010

RUT Deudor	Nombre Deudor	País Deudor	RUT Acreedor	Nombre del Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa de interés Efectiva	Tasa de interés Nominal	Vencimiento Menos de 90 días MUS$	Vencimiento Más de 90 días MUS$	Totales MUS$
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (6)	Chile	USD	Mensual	0,05%	0,05%	3.050	-	3.050
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (1) (3)	Chile	USD	Semestral	Libor 180+1,16%	Libor 180+1,16%	-	2.866	2.866
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (2) (3)	Chile	UF	Semestral	Tab 360+0,70%	Tab 360+0,70%	-	45	45
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (4)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	64	193	257
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.337	2.337
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.692	2.692
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%		2.337	2.337
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander (5)	Chile	Pesos Chilenos	Mensual	6,53%	6,53%	129	400	529
				Totales						3.243	10.870	14.113

No corriente

RUT Deudor	Nombre Deudor	País Deudor	RUT Acreedor	Nombre Acreedor	País Acreedor	Moneda	Amortización	Tasa de interes Efectiva	Tasa de interes Nominal	Vencimiento 1 a 3 años MUS$	Vencimiento 3 a 5 años MUS$	Vencimiento 5 a más años MUS$	Totales MUS$
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (1) (3)	Chile	USD	Semestral	Libor 180+1,16%	Libor 180+1,16%	5.700	-	-	5.700
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (2) (3)	Chile	UF	Semestral	Tab 360+0,7%	Tab 360+0,7%	2.179	11.741	-	13.920
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (4)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	428	432	133	993
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	6.784	-	-	6.784
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	7.818	-	-	7.818
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	6.784	-	-	6.784
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander (5)	Chile	Pesos Chilenos	Mensual	6,53%	6,53%	1.164	1.321	-	2.485
				Totales						30.857	13.494	133	44.484

Al 31 de diciembre de 2009

Corriente

RUT Deudor	Nombre Deudor	País Deudor	RUT Acreedor	Nombre del Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa de interés Efectiva	Tasa de interés Nominal	Vencimiento Menos de 90 días MUS$	Vencimiento Más de 90 días MUS$	Totales MUS$
												-
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (1) (3)	Chile	USD	Semestral	Libor 180+1,16%	Libor 180+1,16%	-	2.861	2.861
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (2) (3)	Chile	UF	Semestral	Tab 360+0,70%	Tab 360+0,70%	-	2.933	2.933
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (4)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	70	154	224
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.110	2.110
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.433	2.433
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.110	2.110
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (6)	Chile	Pesos Chilenos	Mensual	2,39%	2,39%	4.242	-	4.242
				Totales						4.312	12.601	16.913

No corriente

RUT Deudor	Nombre Deudor	País Deudor	RUT Acreedor	Nombre Acreedor	País Acreedor	Moneda	Amortización	Tasa de interes Efectiva	Tasa de interes Nominal	Vencimiento 1 a 3 años MUS$	Vencimiento 3 a 5 años MUS$	Vencimiento 5 a más años MUS$	Totales MUS$
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (1) (3)	Chile	USD	Semestral	Libor 180 + 1,16%	Libor 180 + 1,16%	7.125		-	7.125
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (2) (3)	Chile	UF	Semestral	TAB 360 + 0,7%	TAB 360 + 0,7%	3.304	7.227	5.518	16.049
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (4)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	633	291	180	1.104
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	4.166	4.029	-	8.195
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	4.800	4.643	-	9.443
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	4.166	4.029	-	8.195
				Totales						24.194	20.219	5.698	50.111

Al 1º de enero de 2009

Corriente

RUT Deudor	Nombre Deudor	País Deudor	RUT Acreedor	Nombre del Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa de interés Efectiva	Tasa de interés Nominal	Vencimiento Menos de 90 días MUS$	Vencimiento Más de 90 días MUS$	Totales MUS$
												-
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (1) (3)	Chile	USD	Semestral	Libor 180+1,16%	Libor 180+1,16%	-	2.884	2.884
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (2) (3)	Chile	UF	Semestral	Tab 360+0,7%	Tab 360+0,7%	-	4.085	4.085
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (4)	Chile	UF	Mensual	4,22%	4,22%	57	117	174
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	1.727	1.727
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	1.990	1.990
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	1.727	1.727
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (6)	Chile	Pesos Chilenos	Mensual	9,24%	9,24%	2.489	-	2.489
				Totales						2.546	12.530	15.076

No corriente

RUT Deudor	Nombre Deudor	País Deudor	RUT Acreedor	Nombre Acreedor	País Acreedor	Moneda	Amortización	Tasa de interes Efectiva	Tasa de interes Nominal	Vencimiento 1 a 3 años MUS$	Vencimiento 3 a 5 años MUS$	Vencimiento 5 a más años MUS$	Totales MUS$
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (1) (3)	Chile	USD	Semestral	Libor 180 + 1,16%	Libor 180 + 1,16%	5.700	4.275	-	9.975
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (2) (3)	Chile	UF	Semestral	TAB 360 + 0,7%	TAB 360 + 0,7%	7.999	5.460	-	13.459
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (4)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	369	313	401	1.083
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	3.400	4.988	-	8.388
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	3.400	4.988	-	8.388
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	3.918	5.748	-	9.666
				Totales						24.786	25.772	401	50.959

Préstamos que devengan intereses, corrientes:

(1) Crédito con el Banco de Chile (porción dólar), con un capital insoluto de MUS$8.550 con tasa variable Libor 180+1,16%. Sin embargo, dado que la naturaleza del negocio es moneda local peso, en diciembre de 2008 se contrató un Cross Currency Swap (CCS) para convertir la deuda a pesos, con tasa fija en pesos chilenos 7,04%.

(2) Crédito con el Banco de Chile (porción UF), con un capital insoluto de UF303.615. Este crédito consolidó la deuda de la compañía con la del proyecto Nueva Aldea, y se refinanció aumentando el vencimiento del crédito a diciembre de 2016, en el mes de diciembre se prepagaron UF120.000 de este crédito.

(3) Durante el mes de Junio de 2010 se realizó una reprogramación de las deudas en Dólares y UF, reprogramación que consistió en prorrogar las cuotas que vencían en Junio 2010 para Junio 2013 y diciembre de 2016 respectivamente, esto para redestinar recursos a proyectos que se estaban generando. Para el caso de la cuota prorrogada en dólares se contrató un Cross Currency Swap (CCS) para convertir la deuda a pesos, con tasa fija en pesos chilenos de 6,40%.

(4) Contratos de leasing con opción de compra tomado con el Banco de Crédito e Inversiones. Al 31 de diciembre de 2010 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M$585.354 y al 31 de diciembre de 2009 asciende a M$672.971 y al 1º de enero de 2009 asciende a M$800.325. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2016.

(5) Contrato de leasing con opción de compra tomado con el Banco Santander. Al 31 de diciembre de 2010 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M$1.410.522. Este contrato fue obtenido en noviembre de 2010 y a la fecha se ha pagado una cuota, tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2015.

(6) Créditos de corto plazo con vencimiento menor a 90 días y solicitados para financiamiento de capital de trabajo.

(7) Crédito sindicado, obtenido con los bancos: Banco de Crédito e Inversiones, Corpbanca y Banco Estado. Por un capital remanente de UF625.500 (BCI: UF228.646; Corpbanca: UF198.427; Estado: UF198.427), con una tasa de interés fija UF+3,3 % anual.

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a. Instrumentos financieros por categoría

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

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

El detalle de los instrumentos financieros de activos, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

	31.12.2010				31.12.2009			
Activos Financieros	**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 Bancos	-	1.647	-	1.647	-	957	-	957
Fondos mutuos	5.685	-	-	5.685	4.900	-	-	4.900
Otros Activos Financieros (Depósitos a plazo)	-	-	1.277	1.277	-	102	1.816	1.918
Deudores por ventas	-	17.737	-	17.737	-	14.387	-	14.387
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	748	-	748
Deudores varios	-	3.890	-	3.890	-	2.838	-	2.838
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	321	-	321	-	89	-	89

El detalle de los instrumentos financieros de pasivo, clasificados por naturaleza y categoría, al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

	31.12.2010				31.12.2009			
Pasivos Financieros	**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	-	54.333	-	54.333	-	65.696	-	65.696
Arrendamiento financiero	-	4.264	-	4.264	-	1.328	-	1.328
Pasivos de cobertura	84	-	3.732	3.816	-	-	4.228	4.228
Cuentas por pagar (*)	-	9.859	-	9.859	-	6.406	-	6.406
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	1.520	-	1.520	-	1.630	-	1.630

(*) No incluye Retenciones ver nota 21

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

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

	31.12.2010		31.12.2009	
Activos Financieros	**Importe en libros MUS$**	**Valor razonable MUS$**	**Importe en libros MUS$**	**Valor razonable MUS$**
Corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Dólares	338	338	9	9
Pesos no reajustables	1.309	1.309	948	948
Otros activos financieros				
Dólares	1.277	1.277	1.918	1.918
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar				
Dólares	686	686	-	-
Pesos no reajustables	19.724	19.724	16.152	16.152
Pesos reajustables	634	634	748	748
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas				
Pesos no reajustables	321	321	89	89
No corrientes:				
Derechos por cobrar no corriente				
Pesos no reajustables	402	402	1.073	1.073
Pesos reajustables	181	181	-	-
Pasivos Financieros				
Corrientes:				
Otros pasivos financieros				
Dólares	5.916	5.916	2.861	2.861
Pesos no reajustables	529	529	4.242	4.242
Pesos reajustables	7.668	7.668	9.810	9.810
Cuenta por pagar y otras cuentas por pagar				
Dólares	1.979	1.979	-	-
Pesos no reajustables	8.602	8.602	6.932	6.932
Pesos reajustables	12	12	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas				
Dólares	1.447	1.447	1.340	1.340
Pesos no reajustables	73	73	290	290
No corrientes				
Otros pasivos financieros				
Dólares	5.700	5.700	7.125	7.125
Pesos no reajustables	2.485	2.485	-	-
Pesos reajustables	36.299	36.299	42.986	42.986

Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

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

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

c. Nivel de Jerarquía

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos Financieros a valorazonable con efecto en resultado	MUS$	MUS$	MUS$	**MUS$**
Activos Derivados	-	-	-	-
Activos no derivados mantenidos para negociar	5.685	-	-	5.685
Activos Disponibles para la venta	-	-	-	-
Total	5.685	-	-	**5.685**
Pasivos Financieros a valorazonable con efecto en resultado	-	-	-	-
Pasivos derivados financieros	-	3.816	-	3.816
Pasivos Financieros designados a a valorazonable con efecto en resultado	-	-	-	-
Total	5.685	3.816	-	**3.816**

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

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

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

21. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

		Corriente	
	31.12.2010 MUS$	**31.12.09** MUS$	**01.01.09** MUS$
Cuentas por pagar	9.859	6.406	5.218
Retenciones	734	526	327
Totales	10.593	6.932	5.545

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

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

a. El detalle de otras provisiones es el siguiente:

	Corriente		
	31.12.10 MUS$	**31.12.09** MUS$	**01.01.09** MUS$
Provision reparaciones varias (3)	-	1.860	86
Provisiones Varias (5)	161	226	280
Totales	161	2.086	366

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

	Corriente			No corriente		
	31.12.10 MUS$	**31.12.09** MUS$	**01.01.09** MUS$	**31.12.10** MUS$	**31.12.09** MUS$	**01.01.09** MUS$
Provisión de vacaciones (1)	982	873	759	-	-	-
Indemnización por años de servicio (2)	-	-	-	803	884	660
Participaciones (4)	1.223	840	942	-	-	-
Totales	2.205	1.713	1.701	803	884	660

(1) Corresponde a la provisión de vacaciones devengadas al personal de acuerdo a la legislación laboral vigente.

(2) Corresponde a provisión para cubrir indemnización por años de servicio, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión fue valorizada a través de un cálculo actuarial. (Ver nota 23)

(3) Corresponde a gastos para la reparación de vías de los tramos San Rosendo – La Paloma

(4) 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.

(5) Bajo esta clase de provisión, se agrupan los desembolsos que realizará el Grupo a futuro por servicios recibidos, bienes adquiridos y estimaciones de gastos con base suficiente a la espera de su formalización o realización.

c. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Provisión de vacaciones MUS$	**Indemnización por años de servicio** MUS$	**Beneficios al personal** MUS$	**Provisión reparaciones** MUS$	**Provisiones varias** MUS$
Saldo inicial al 1° de enero de 2010	873	884	840	1.860	226
Provisiones adicionales	710	112	1.289	-	541
Provisión utilizada	(601)	(164)	(934)	(2.015)	(625)
Reverso provisión	(60)	(29)			-
Otros incrementos y decrementos	60	-	28	155	19
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	982	803	1.223	-	161

	Provisión de vacaciones MUS$	**Indemnización por años de servicio** MUS$	**Beneficios al personal** MUS$	**Provisión reparaciones** MUS$	**Provisiones varias** MUS$
Saldo inicial al 1° de enero de 2009	759	660	942	86	280
Provisiones adicionales	666	225	992	2.306	3.939
Provisión utilizada	(711)	-	(1.211)	(554)	(4.091)
Reverso provisión	159	-	117	22	98
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	873	884	840	1.860	226

23. PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 31 de diciembre 2010, al 31 de diciembre de 2009, y 01 de enero de 2009, es el siguiente:

Concepto	**31.12.10** MUS$	**31.12.09** MUS$	**01.01.09** MUS$
Indemnización años de servicios	803	884	660

Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial son los siguientes:

Bases actuariales utilizadas	**31.12.10**	**31.12.09**	**01.01.09**
Tasa de descuento	5,5%	5,5%	5,5%
Tasa esperada de incremento salarial	2,0%	2,0%	2,0%
Indice de rotación retiro voluntario	0,5%	0,5%	0,5%
Indice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	1,5%	1,5%	1,5%
Edad de Retiro			
Hombres	65	65	65
Mujeres	60	60	60
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004	RV-2004

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

24. PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2010, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Serie	**N° acciones suscritas**	**N° acciones pagadas**	**N° acciones con derecho a voto**
Única	1.202.879.835	1.202.879.835	1.202.879.835

Capital

Serie	**Capital suscrito** MUS$	**Capital pagado** MUS$
Única	104.142	104.142

b. Dividendos

i. Detalle individual de dividendos.

2010			2009		
N° de dividendo	**USD/Acción**	**MUS$**	**N° de dividendo**	**USD/Acción**	**MUS$**
54	0,001678	2.018	50	0,001470	1.768
55	0,000752	905	51	0,002330	2.803
56	0,001182	1.422	52	0,001090	1.311
Provisión	0,002405	2.893	Provisión	0,002615	3.145
Dividendos 2010	**0,0060171**	**7.238**	**Dividendos 2009**	**0,00750**	**9.027**

ii. Información adicional de dividendos.

En la Décima Octava Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A. celebrada el día 22 de abril de 2009, se acordó el reparto de un dividendo definitivo de $ 2,02 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008, el que se pagó el día 07 de mayo de 2009.

En sesión ordinaria de directorio N° 209, celebrada el día 16 de junio de 2009, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US$ 0,00147 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2009, el que se pagó el día 09 de julio de 2009.

En sesión ordinaria de directorio N° 211, celebrada el día 18 de agosto de 2009, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US$ 0,00233 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2009, el que se pagó el día 04 de septiembre de 2009.

En sesión ordinaria de directorio N° 214, celebrada el día 14 de noviembre de 2009, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US$ 0,00109 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2009, el que se pagó el día 10 de diciembre de 2009.

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

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

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

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

Con fecha 31 de diciembre se provisiono el dividendo definitivo, de acuerdo a la política de dividendo que fue aprobada por la junta de accionista por US$2.893. Este monto debe ser ratificado por la junta ordinaria de accionista del año 2011.

c. Otras reservas

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

	31.12.2010 MUS$	**31.12.2009** MUS$	**01.01.2009** MUS$
Reserva derivado de coberturas (1)	(71)	(377)	(113)
Reserva de conversión (2)	6.889	4.750	-
Totales	6.818	4.373	(113)

(1) Reserva derivados de cobertura:

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

(2) Reserva de conversión

Corresponde a los efectos de remedición 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.

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

El Directorio tiene la intención de distribuir como dividendo para el año 2010:

- El 80% de las utilidades del ejercicio, agregando o deduciendo la totalidad de los resultados realizados producto de la liquidación de activos y pasivos generados por ajustes IFRS, de acuerdo a la circular 1983 del 30 de julio de 2010 y circular 1945 del 29 de septiembre de 2009.
- El 100% de los dividendos recibidos en el ejercicio, proveniente de las inversiones en empresas relacionadas.

25. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Acumulado 01.01.2010 31.12.2010 MUS$	**Acumulado 01.01.2009 31.12.2009** MUS$
Ingresos portuarios	35.941	32.128
Ingresos terminal de Asfalto y combustibles	4.780	4.842
Ingresos ferroviarios	61.503	64.179
Ingresos camiones	5.448	2.783
Totales	107.672	103.932

26. SEGMENTOS OPERATIVOS

La NIIF 8 “Segmentos Operativos” establece que la compañía debe reportar información por segmentos. Esta norma fija estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros, así como también información sobre productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes. Para ser definido un segmento operativo, se debe identificar un componente de una entidad sobre el cual se posee información financiera separada para su evaluación y toma de decisiones de la alta administración, la cual se realiza en forma regular y con el objetivo de asignar recursos y evaluar así, sus resultados por todo lo descrito anteriormente, la Sociedad considera que tiene dos segmentos operativos, segmento portuario y ferroviario.

El primer segmento consiste básicamente en la transferencia de gráneles 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 participando dentro del sector Forestal, Industrial, minero, agrícola y de contenedores.

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

	Portuario		Ferroviario		Eliminaciones y otras		Total Consolidado	
	2010 MUS$	2009 MUS$	2010 MUS$	2009 MUS$	2010 MUS$	2009 MUS$	2010 MUS$	2009 MUS$
Activos Corrientes	16.777	16.458	24.510	17.945	(8.120)	(6.768)	33.167	27.635
Activos no Corrientes	166.043	167.508	156.003	152.432	(67.290)	(66.843)	254.756	253.097
Total Activos	**182.820**	**183.966**	**180.513**	**170.377**	**(75.410)**	**(73.611)**	**287.923**	**280.732**
Pasivos Corrientes	25.803	23.451	14.843	16.295	(8.119)	(6.765)	32.527	32.981
Pasivos no Corrientes	40.982	44.684	39.236	40.906	(5.103)	(4.658)	75.115	80.932
Patrimonio	116.035	115.831	126.434	113.176	(62.188)	(62.188)	180.281	166.819
Total Patrimonio y pasivos	**182.820**	**183.966**	**180.513**	**170.377**	**(75.410)**	**(73.611)**	**287.923**	**280.732**
Ingresos Ordinarios	53.011	48.240	66.950	66.962	(12.289)	(11.270)	107.672	103.932
Costos de Ventas	(34.845)	(29.364)	(55.666)	(56.681)	11.374	9.884	(79.137)	(76.161)
Gastos de Administración	(4.235)	(3.698)	(5.655)	(5.992)	130	123	(9.760)	(9.567)
Otros Ingresos y costos	(1.188)	128	(645)	(2.750)	(123)	642	(1.956)	(1.980)
Ganancias Antes de Impuestos	**12.743**	**15.306**	**4.984**	**1.539**	**(908)**	**(621)**	**16.819**	**16.224**
Impuestos a las ganancias	(2.110)	(2.490)	(501)	(736)	-		(2.611)	(3.226)
Ganacia del ejercicio	**10.633**	**12.816**	**4.483**	**803**	**(908)**	**(621)**	**14.208**	**12.998**

27. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de las principales partidas que se incluyen en otros ingresos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

	Acumulado 01.01.2010 31.12.2010 MUS$	Acumulado 01.01.2009 31.12.2009 MUS$
Utilidad en venta de terreno	1.510	502
Servidumbres Entregadas	-	518
Otros	147	269
Totales	1.657	1.289

28. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

	Acumulado 01.01.2010 31.12.2010 MUS$	Acumulado 01.01.2009 31.12.2009 MUS$
Intereses por colocaciones	198	354
Totales	198	354

29. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

	Acumulado 01.01.2010 31.12.2010 MUS$	**Acumulado 01.01.2009 31.12.2009** MUS$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	2.679	3.967
Intereses y comisiones varias	141	11
Totales	2.820	3.979

30. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

La Depreciación y Amortización al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Acumulado 01.01.2010 31.12.2010 MUS$	**Acumulado 01.01.2009 31.12.2009** MUS$
Depreciaciones	11.209	12.072
Amortizaciones de intangibles	109	133
Totales	11.318	12.205

31. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los Gastos de personal al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado 01.01.2010 31.12.2010 MUS$	**Acumulado 01.01.2009 31.12.2009** MUS$
Sueldos y salarios	10.417	6.625
Beneficios a corto plazo a los empleados	2.302	1.666
Indemnización por años de servicio	313	284
Otros gastos del personal	6.202	3.589
Totales	19.234	12.164

32. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a. Garantías directas

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

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	NOMBRE DEUDOR	RUT	RELACIÓN	TIPO DE GARANTÍA	SALDOS PENDIENTES DE A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS 31.12.2010	31.12.2009	LIBERACIÓN DE GARANTÍAS 31.12.2011
CORPORACION NAC. DEL COBRE DE CHILE Y/O ENERGIA MINERA SA	PUERTO VENTANAS S.A.	96602640-5	NINGUNA	BOLETA	-	5.000	
INSPECCION DEL TRABAJO DE VIÑA DEL MAR	PUERTO VENTANAS S.A.	96602640-5	NINGUNA	POLIZA	223	192	223
DIRECCION GENERAL DEL TERRITORIO MARITIMO Y MM	PUERTO VENTANAS S.A.	96602640-5	NINGUNA	POLIZA	37	30	37
DIRECTOR NACIONAL DE ADUANA	PUERTO VENTANAS S.A.	96602640-5	NINGUNA	BOLETA	1	1	1
SERVICO NACIONAL DE ADUANA	DEPOSITO ADUANERO VENTANAS	96785380-1	NINGUNA	POLIZA	-	681	-
INSPECCION DEL TRABAJO DE VIÑA DEL MAR	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA	78708400-7	NINGUNA	POLIZA	69	65	69
DIRECCION GENERAL DEL TERRITORIO MARITIMO Y MM	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA	78708400-7	NINGUNA	POLIZA	37	30	37
SERVICO NACIONAL DE ADUANA	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA	78708400-7	NINGUNA	BOLETA	1	1	1
EMPRESA PORTUARIA SAN ANTONIO	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	96684580-5	NINGUNA	BOLETA	7	1	7
EMPRESA PORTUARIA VALPARAISO	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	96684580-5	NINGUNA	BOLETA	6	1	6
CODELCO CHILE DIVISION EL TENIENTE	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	96684580-5	NINGUNA	BOLETA	154	290	154
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	96684580-5	NINGUNA	BOLETA	3.406	3.186	3.406
CIA SIDERURGICA HUACHIPATO	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	96684580-5	NINGUNA	BOLETA	92	-	92
ENAEX SERVICIOS S.A.	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	96684580-5	NINGUNA	BOLETA	74	-	74

b. Restricciones

I. Restricciones Puerto Ventanas S.A.

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

- Relación de Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 3 veces.
- Relación de Cobertura Servicio Deuda no inferior a 1,2 veces.
- Un patrimonio Mínimo de UF2.950.000
- Una relación Deuda Financiera Neta dividida por EBITDA menor o igual a 4,5 veces a partir de 2004 y durante el resto de la vigencia del préstamo.

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

II. Restricciones Ferrocarriles del Pacífico S.A..

Al 31 de diciembre de 2010 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.

c. Demandas y juicios recibidas

I. Demandas y juicios recibidas por Puerto Ventanas S.A.

1. Demanda por responsabilidad civil:
Puerto Ventanas S.A. ha sido demandada en juicio ordinario de indemnización de perjuicios por Asfaltos Cono Sur, por un presunto incumplimiento del contrato de compraventa otorgado con fecha 13 de septiembre de 2002, que la actora lo hace consistir en que los estanques de almacenamiento del Terminal de Asfaltos no se habrían entregado en buen estado de mantención, seguridad y funcionamiento Terminada la etapa de discusión y prueba, el tribunal con fecha 28 de julio de 2009 citó a las partes a oír sentencia, la que aún se encuentra pendiente de dictación. Puerto Ventanas estima que la demanda es improcedente.

2. Procedimientos administrativos:
Hemos tomado conocimiento de una investigación sumaria administrativa realizada por la Secretaría Ministerial Regional de Salud de Valparaíso en contra de nuestro otrora cliente, EMPRESA PANIMEX QUIMICA S.A., para averiguar las causas, circunstancias y responsabilidades, si las hubiere, del derrame de sus productos químicos ocurrido el día 10 de junio del año 2008 desde el Terminal de Químicos de esa sociedad emplazado en el recinto extraportuario de DAVSA.

3. Recurso Especial de Reclamación. El día 19 de febrero de 2010 PUERTO VENTANAS S.A. fue notificada del Decreto Exento N° 4.358 de fecha 1 de diciembre de 2009 que la califica como empresa estratégica para los efectos de lo dispuesto en el artículo 3 del Decreto Ley N° 3.607. En tiempo y forma, Puerto Ventanas interpuso ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago un recurso de reclamación en contra del referido decreto, el que fue declarado admisible. Debido a la natural contingencia que este asunto conlleva, es imposible adelantar un resultado definitivo en este proceso.

II. Demandas y juicios recibidas por Ferrocarril del Pacífico S.A.

a. Causas Civiles

1. Bezmalinovic Toro, Augusto con Ferrocarril del Pacífico S.A.

Materia: Demanda de comodato precario
Juzgado: Décimo Sexto Juzgado de Letras de Santiago
Estado : Con fecha 2 de diciembre de 2010, la Corte Suprema confirmó la acción de precario interpuesta por el demandante. El día 23 de diciembre 2010 la Corte de Apelaciones reguló las costas personales del recurso de apelación en la suma de $1.000.000, las cuales fueron objetadas oportunamente y aún no se resuelve. Por otra parte con fecha 1 de julio de 2010 se dictó el cúmplase en Primera instancia.

Por ser este un procedimiento judicial abierto a una contingencia de ser acogida o rechazada la objeción, no estamos en condiciones de asegurar una decisión final que adopte el tribunal.

2. Solís Arenas, Sonia del Carmen y otros con Rojas Godoy.

Materia: Indemnización de Perjuicios

Juzgado: Vigésimo Noveno Juzgado Civil de Santiago

Estado : Hemos tomado conocimiento de la existencia de esta demanda, la cual a la fecha aún no ha sido notificada a la Compañía. Por ser este un procedimiento judicial abierto a una contingencia de ser acogida o rechazada la petición, no estamos en condiciones de asegurar una decisión final que adopte el tribunal.

b. Causas laborales:

3. Ramos Flores, Pedro y otro con Luis Gregorio del Pino y Ferrocarril del Pacífico S.A.

Materia: Demanda de despido injustificado en contra de Luis Gregorio del Pino Gallardo, como demandado principal y en contra de FEPASA como demandado subsidiario, pretendiendo el pago de prestaciones laborales debidas, indemnización sustitutiva del aviso previo e indemnización por años de servicios.

Juzgado : Sexto Juzgado del Trabajo de Santiago.

Estado : A la fecha aun no se notifica el auto de prueba. La causa se encuentra en el archivo judicial. Por ser este un procedimiento judicial abierto a una contingencia de ser acogida o rechazada la petición, no estamos en condiciones de asegurar una decisión final que adopte el tribunal.

c. Otras causas:

Cabe señalar que en el periodo informado se inicio una causa civil sobre responsabilidad extracontractual por accidente de transito, demanda dirigida también contra EFE y el Ministerio de Obras Publicas. Dicha demanda se presento ante el Primer Juzgado de Policía local de Los Ángeles, pero se declaro la incompetencia del Tribunal por lo que la causa se derivo a la ciudad de Concepción sin que a la fecha se haya registrado el ingreso en algún juzgado de la jurisdicción. En el mencionado litigio la demanda no se señala el monto por el cual se demanda, por lo que no se puede determinar el monto de algún pasivo que pudiere generarse por ese ítem.

Además informamos que no existieron trámites o procedimientos iniciados en contra de la Sociedad ante los Tribunales Ordinarios de Justicia, ni ante Tribunales Arbitrales.

d. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2010 la sociedad presenta las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos	Saldos pendientes	Liberación de garantías	
	Nombre	Relación	Operación	31.12.2010 MUS$	2011 MUS$	2012 y siguientes MUS$
Ingeniería y Montaje Salva Ltda.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	14	-	14
Ingeniería y Montaje Salva Ltda.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	19	-	19
American Gate Trading S.A.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	10	10	-
FAM America Latina Maquinarias Ltda	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	11	11	-
SK Industrial S.A.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	83	83	
Empresas de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	2.134	2.134	

Adicionalmente se encuentra vigente la siguiente caución:

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

33. MEDIO AMBIENTE

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Concepto	Acumulado 01.01.2010 31.12.2010 MUS$	Acumulado 01.01.2009 31.12.2009 MUS$
Monitoreo calidad del aire y ambiente marino	72	33
Totales	72	33

El detalle de los gastos a desembolsar posterior al 31 de diciembre de 2010 y 2010 es el siguiente:

Concepto	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$
Monitoreo calidad del aire y ambiente marino	74	41
Totales	74	41

34. 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:

	31.12.2010 MUS$	31.12.2009 MUS$	01.01.2009 MUS$
Dividendos Declarados pendientes	122	188	-
Complemento Dividendo Mínimo Obligatorio	3.569	3.145	4.786
Total Dividendos Pendientes de Pago	**3.691**	**3.333**	**4.786**
Dividendos por pagar a Mayoritarios (*)	1.447	1.573	2.352
Dividendos por pagar a Minoritarios	2.244	1.760	2.434
Total Otros Pasivos no Financieros	2.244	1.760	2.434

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

35. HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre y publicación de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores que puedan afectarlos en forma significativa.

* * * * *

ANEXO A

DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA

	31.12.2010					31.12.2009				
	Hasta 90 días MUS$	De 90 días a 1 año MUS$	De 1 año a 3 años MUS$	De 3 años a 5 años MUS$	mas de 5 años MUS$	Hasta 90 días MUS$	De 90 días a 1 año MUS$	De 1 año a 3 años MUS$	De 3 años a 5 años MUS$	De 5 años a más MUS$
Activos Moneda Nacional y Extranjera										
Efectivo y Equivalentes al Efectivo										
Dólares	338	-	-	-	-	9	-	-	-	-
Pesos no reajustables	6.994	-	-	-	-	5.848	-	-	-	-
Otros activos financieros corrientes										
Dólares		1.277				102	1.816	-	-	-
Otros Activos No Financieros, Corriente										
Dólares	13	349	-	-	-	-	511	-	-	-
Pesos no reajustables	-	155	-	-	-	-	33	-	-	-
Pesos reajustables	975	-	-	-	-	-	800	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes										
Dólares	-	686	-	-	-	-				
Pesos no reajustables	19.590	134	-	-	-	15.235	917	-	-	-
Pesos reajustables		634	-	-	-	152	596	-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente										
Pesos no reajustables	321	-	-	-	-	89	-	-	-	-
Inventarios										
Pesos no reajustables	-	532	-	-	-	-	524	-	-	-
Activos por impuestos corrientes										
Dólares	-	1.169				-	-	-	-	-
Pesos no reajustables	-					-	1.003	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes										
Dólares	-	-	-	234	-	-	-	-	339	-
Derechos por cobrar no corrientes										
Pesos no reajustables	-	-	402	-	-	-	-	1.073	-	-
Pesos reajustables	-	-	181	-	-	-	-	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía										
Dólares	-	-	-	-	638	-	-	703	-	-
Pesos no reajustables	-	-	82	-		-	-	52	-	-
Propiedades, Planta y Equipo										
Dólares	-	-	-	-	97.277	-	-	-	-	99.081
Pesos no reajustables	-	-	-	-	130.710	-	-	-	-	126.704
Activos por impuestos diferidos										
Dólares	-	-	-	-	423	-	-	-	372	-
Pesos no reajustables	-	-	-	-	24.809	-	-	-	-	24.773
Total Activos										
Total Activos	**28.231**	**4.936**	**665**	**234**	**253.857**	**21.435**	**6.200**	**1.828**	**711**	**250.558**
Dólares	*351*	*3.481*	*-*	*234*	*98.338*	*111*	*2.327*	*703*	*711*	*99.081*
Pesos no reajustables	*26.905*	*821*	*484*	*-*	*155.519*	*21.172*	*2.477*	*1.125*	*-*	*151.477*
Pesos reajustables	*975*	*634*	*181*	*-*	*-*	*152*	*1.396*	*-*	*-*	*-*

Pasivos Moneda Nacional y Extranjera	31.12.2010 Hasta 90 días MUS$	De 90 días a 1 año MUS$	de 1 a 3 años MUS$	de 3 a 5 años MUS$	mas de 5 años MUS$	31.12.2009 Hasta 90 días MUS$	De 90 días a 1 año MUS$	de 1 a 3 años MUS$	de 3 a 5 años MUS$	mas de 5 años MUS$
Otros pasivos financieros corrientes										
Dólares	4.741	2.866	-	-	-	-	4.808	-	-	-
Pesos no reajustables	129	400	-	-	-	4.242	-	-	-	-
Pesos reajustables	64	7.604	-	-	-	70	9.740	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar										
Dólares	1.979	-	-	-	-		-	-	-	-
Pesos no reajustables	8.547	55	-	-	-	6.932	-	-	-	-
Pesos reajustables	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente										
Dólares	-	1.447	-	-	-	-	1.340	-	-	-
Pesos no reajustables	73	-	-	-	-	290	-	-	-	-
Pesos reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo										
Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pesos no reajustables	12	149	-	-	-	-	2.086	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados										
Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pesos no reajustables	2.205	-	-	-	-	1.713	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes										
Dólares	-	1.556	-	-	-	-	1.460	-	-	-
Pesos no reajustables	13	675	-	-	-	112	188	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes										
Dólares	-	-	7.825	-	-	-	-	9.406	-	-
Pesos no reajustables	-	-	1.164	1.321	-	-	-	-	-	-
Pesos reajustables	-	-	23.993	12.173	133	-	-	17.069	20.219	5.698
Pasivo por impuestos diferidos										
Dólares	-	-	-	13.691	-	-	-	-	13.311	-
Pesos no reajustables	-	-	-	-	14.012	-	-	-	-	14.345
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados										
Pesos no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	884
Pesos reajustables	-	-	-	-	803	-	-	-	-	-
	17.775	**14.752**	**32.982**	**27.185**	**14.948**	**13.359**	**19.622**	**26.475**	**33.530**	**20.927**
Dólares	*6.720*	*5.869*	*7.825*	*13.691*	-	-	*7.608*	*9.406*	*13.311*	-
Pesos no reajustables	*10.979*	*1.279*	*1.164*	*1.321*	*14.012*	*13.289*	*2.274*	-	-	*15.229*
Pesos reajustables	*76*	*7.604*	*23.993*	*12.173*	*936*	*70*	*9.740*	*17.069*	*20.219*	*5.698*
Pasivo Corriente, Total										