



**Estados Financieros Consolidados Interinos
por los períodos terminados el 30 de septiembre de 2010,
31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009**





PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIA
 AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 1° DE ENERO DE 2009
 (En miles de dólares - MUS\$)

	Notas N°	30.09.10 MUS\$	31.12.09 MUS\$	01.01.09 MUS\$
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	5.669	5.857	3.761
Otros activos financieros corrientes	14	-	1.918	-
Otros activos no financieros corrientes		1.053	1.344	1.418
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	22.957	16.900	18.410
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	600	89	29
Inventarios	11	503	524	397
Activos por impuestos corrientes	13	548	1.026	221
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	18	2.331	-	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>33.661</u>	<u>27.658</u>	<u>24.236</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Otros activos no financieros no corriente		254	339	-
Derechos por cobrar no corriente	9	708	1.073	1.292
Activos intangibles distintos de plusvalía	16	744	755	864
Propiedades, planta y equipo, neto	17	223.586	225.723	206.113
Activos por impuestos diferidos	19	16.253	16.707	13.967
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>241.545</u>	<u>244.597</u>	<u>222.236</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>275.206</u>	<u>272.255</u>	<u>246.472</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Notas N°	30.09.2010 MUS\$	31.12.09 MUS\$	01.01.09 MUS\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES EN OPERACION:				
Otros pasivos financieros corrientes	20	16.075	17.984	15.544
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	10.032	6.820	5.545
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	728	1.724	2.406
Otras provisiones, corto plazo	23	555	2.086	366
Pasivos por impuestos corrientes		-	-	1.529
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	1.521	1.713	1.701
Otros pasivos no financieros corrientes	34	923	1.769	2.434
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>29.834</u>	<u>32.096</u>	<u>29.525</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Otros pasivos financieros no corrientes	20	52.036	53.268	51.555
Pasivos por impuestos diferidos	19	18.581	19.270	16.640
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	23-24	799	884	660
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		<u>71.416</u>	<u>73.422</u>	<u>68.855</u>
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES:				
Capital pagado	25	104.142	104.142	104.142
Primas de emisión	25	1.385	1.385	1.385
Pérdidas acumuladas	25	4.917	2.382	(862)
Otras reservas	25	5.499	4.373	(113)
TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES		115.943	112.282	104.552
PARTICIPACIONES MINORITARIAS		<u>58.013</u>	<u>54.455</u>	<u>43.540</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO		<u>173.956</u>	<u>166.737</u>	<u>148.092</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		<u>275.206</u>	<u>272.255</u>	<u>246.472</u>

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 2010 Y 2009
 (En miles de dólares - MUS\$)

	Notas	01.01.2010	01.01.2009	01.07.2010	01.07.2009
	N°	30.09.2010	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2009
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	26 - 27	75.078	72.040	29.360	23.741
Costo de ventas		(56.387)	(53.043)	(21.676)	(17.239)
Ganancia bruta		<u>18.691</u>	<u>18.997</u>	<u>7.684</u>	<u>6.502</u>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado					
Otros ingresos, por función		20	98	-	98
Gasto de administración		(6.794)	(6.715)	(2.635)	(2.322)
Otros gastos, por función		(453)	(90)	(79)	(15)
Otras ganancias (pérdidas)		148	707	148	(5)
Ingresos financieros	28	98	302	43	34
Costos financieros	29	(2.117)	(2.867)	(800)	(877)
Diferencias de cambio		(33)	348	128	(183)
Resultado por unidades de reajuste		<u>(368)</u>	<u>623</u>	<u>(136)</u>	<u>86</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		9.192	11.403	4.353	3.318
Gasto por impuestos a las ganancias	19	<u>(1.477)</u>	<u>(2.734)</u>	<u>(718)</u>	<u>(689)</u>
GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		<u>7.715</u>	<u>8.669</u>	<u>3.635</u>	<u>2.629</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		6.841	8.265	3.051	2.285
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>874</u>	<u>404</u>	<u>584</u>	<u>344</u>
GANANCIA		<u>7.715</u>	<u>8.669</u>	<u>3.635</u>	<u>2.629</u>
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0065	0,0072	0,0031	0,0022
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		0,0065	0,0072	0,0031	0,0022
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción					
Estado de resultado integral					
Ganancia del año		7.715	8.669	3.635	2.629
Componentes de otros resultado integral					
Diferencia de cambio de conversión		3.455	10.244	9.917	(2.297)
Cobertura de flujo de caja		<u>355</u>	<u>(741)</u>	<u>134</u>	<u>(123)</u>
Total componente de otros resultado integral		<u>3.810</u>	<u>9.503</u>	<u>10.051</u>	<u>(2.420)</u>
Total resultado integral		<u>11.525</u>	<u>18.172</u>	<u>13.686</u>	<u>209</u>
Resultado integral atribuible a:					
Resultados integral atribuible a los propietarios de controladora		7.967	11.326	6.499	1.681
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas		<u>3.558</u>	<u>6.846</u>	<u>7.187</u>	<u>(1.472)</u>
Total resultado integral		<u>11.525</u>	<u>18.172</u>	<u>13.686</u>	<u>209</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS PERIODOS TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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	25	104.142	1.385	4.750	(377)	4.373	2.382	112.282	54.455	166.737
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	6.841	6.841	874	7.715
Otro resultado integral		-	-	942	184	1.126	-	1.126	2.684	3.810
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	7.967	3.558	11.525
Dividendo	25	-	-	-	-	-	(4.339)	(4.339)	-	(4.339)
Incremento (disminución) por transferencias		-	-	-	-	-	33	33	-	33
Total de cambios en patrimonio		-	-	942	184	1.126	2.535	3.661	3.558	7.219
Saldo Final Período 30/09/2010	25	104.142	1.385	5.692	(193)	5.499	4.917	115.943	58.013	173.956

	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	25	104.142	1.385		(113)	(113)	(862)	104.552	43.540	148.092
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	8.265	8.265	404	8.669
Otro resultado integral		-	-	3.445	(384)	3.061	-	3.061	6.442	9.503
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	11.326	6.846	18.172
Dividendos	25	-	-	-	-	-	(4.571)	(4.571)	-	(4.571)
Incremento (disminución) por transferencias		-	-	-	-	-	(26)	(26)	(177)	(203)
Total de cambios en patrimonio		-	-	3.445	(384)	3.061	3.668	6.729	6.669	13.398
Saldo Final Período Anterior 30/09/2009	25	104.142	1.385	3.445	(497)	2.948	2.806	111.281	50.209	161.490



PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO
 POR EL PERIODO TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (En miles de dólares - MUS\$)

	Notas N°	30.09.2010 MUS\$	30.09.2009 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		7.715	8.669
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	19	1.478	2.734
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		125	(414)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(7.019)	4.795
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		3.704	8.804
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	30	8.247	8.507
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período		(595)	-
Ajustes por provisiones		243	36
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		401	(576)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		805	1.005
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		1.204	-
		<u>8.593</u>	<u>24.891</u>
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Intereses pagados		(1.776)	(1.819)
Intereses recibidos		98	180
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(744)	(3.077)
Otras entradas (salidas) de efectivo		1.352	(4.135)
		<u>15.238</u>	<u>24.709</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(2.816)	(3.677)
		<u>(2.816)</u>	<u>(3.677)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		20.383	3.404
		<u>20.383</u>	<u>3.404</u>
Total importes procedentes de préstamos			
Pagos de préstamos		(26.936)	(11.916)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(165)	-
Dividendos pagados		(6.248)	(9.493)
Intereses pagados		-	-
		<u>(12.966)</u>	<u>(18.005)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(544)	3.027
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		356	732
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(188)	3.759
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	8	5.857	3.761
		<u>5.669</u>	<u>7.520</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	8	5.669	7.520

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.	20
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	24
a) Riesgo de Mercado	24
1. Riesgo de tipo de cambio	24
2. Riesgo de tasa de interés	25
3. Riesgo de materias primas	26
b) Riesgo de créditos	26
c) Riesgo de liquidez	27
7. Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad	28
a) Vida útil económica de activos	28
b) Deterioro de activos	28
c) Estimación deudores incobrables	28
d) Provisión de beneficios al personal	28
8. Efectivo y equivalentes al efectivo	29
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto	29
10. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	30
11. Inventarios	33
12. Instrumentos derivados	33
13. Activos por impuestos corrientes	34
14. Otros activos financieros corrientes	34
15. Estados financieros consolidados y separados	35
16. Activos intangibles distintos de Plusvalía	37
17. Propiedades, planta y equipos	38
18. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.	42
19. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	42
a) Impuesto a la renta reconocido como resultado del año	42
b) Conciliación del resultado contable con el resultado del año	43

c) Impuesto diferido	43
20. Otros pasivos financieros	45
a) Obligaciones con entidades financieras	45
b) Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras	46
21. Instrumentos financieros	48
a) Instrumentos financieros por categoría	48
b) Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable	49
22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	49
23. Otras provisiones de corto plazo y provisiones por beneficios a los empleados	50
24. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	51
25. Información a revelar sobre patrimonio neto	52
a) Capital suscrito y pagado	52
b) Dividendos	52
c) Otras Reservas	54
d) Gestión de Capital	54
e) Política de dividendos y utilidad líquida distribuible	54
26. Ingresos ordinarios	55
27. Segmentos operativos	55
28. Ingresos financieros	56
29. Costos financieros	56
30. Depreciación y amortización	56
31. Clases de gasto por empleado	57
32. Garantías comprometidas con terceros	57
a) Garantías directas	57
b) Restricciones	57
c) Demandas y juicios	58
d) Cauciones obtenidas de terceros	62
33. Medio ambiente	63
34. Otros pasivos no financieros	63
35. Hechos posteriores	64
ANEXO A. Detalle de activos y pasivos en moneda	65

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 de SEPTIEMBRE de 2010,
DICIEMBRE DE 2009 Y 1° DE ENERO DE 2009
(En miles de dólares - MUS\$)**

1. INFORMACION FINANCIERA

Puerto Ventanas S.A. (la Sociedad), 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 encuentran sujetas a fiscalización de dicha Superintendencia. Además Puerto Ventanas S.A. es la matriz del grupo de empresas que se refieren los presentes estados financieros consolidados.

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 N°476 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 Intermedios

Los estados financieros consolidados interinos al 30 de septiembre 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 16 de noviembre de 2010.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y a 1° 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 interina al 30 de septiembre 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 1° de enero de 2009, es la fecha de transición y el 1° 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 N°427, 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 período terminado al 30 de septiembre de 2010 y por el año 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 intermedios, y de flujo de efectivo indirecto intermedios por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y el 1° de enero de 2009, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales, por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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:

Rut	Sociedad	Relación con la Matriz	Porcentaje de participación								
			30.09.10			31.12.09			01.01.09		
			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%
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 ejerce el control de las gerencias y administración.

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 período 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. 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, 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:

	30.09.10	31.12.09	01.01.09
	US\$	US\$	US\$
Unidad de fomento (UF)	44,12280	41,299300	33,7066
Pesos chilenos	0,002068	0,001971	0,00157

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., cuyos activos se presentan al costo de adquisición en pesos chilenos y convertidos al dólar de cierre de ambos períodos.

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

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

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

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 años
Construcciones y Obras de infraestructura	6-60
Locomotoras y Carros	15-40
Maquinarias y equipos	3-72
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 y 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 las normas internacionales de contabilidad N°23. El concepto financiamiento activado, corresponde a la tasa de interés asociada a los créditos asociados.

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 del NIC 39 son clasificados o como activos financieros a valor justo a través de resultados, créditos 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) 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.
- (iv) 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2010, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.
- (v) 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 30 de septiembre 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.

(vi) Instrumentos financieros derivados y de cobertura - El Grupo usa instrumentos financieros derivados tales como swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés. 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.

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. Activos no corrientes mantenidos para la venta – La Sociedad como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, plantas y equipos, (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados), para los cuales en la fecha de cierre del estado de situación financiera se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que la misma se llevara a cabo dentro de los doce meses siguientes a dicha fecha.

Estos activos o grupos sujetos a desapropiación se valorizan por el menor monto en libros o el valor estimado de venta deducidos los costos necesarios para llevarlo a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos sujetos a desapropiación clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el estado de situación financiera de la siguiente forma:

- Los activos en la única línea denominada “ Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y los pasivos también en una única línea denominada Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta”.

n. 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.

ñ. 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.

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.

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

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

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

(i) Beneficios al personal

Puerto Ventanas S.A. constituyó una provisión de indemnización por años de servicio y premio de antigüedad, la cual 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.

q. Arrendamientos financieros - La política de la Sociedad es registrar este tipo de operación cuando el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida. Cuando la Sociedad actúa como arrendatario de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el

valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

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

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

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

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

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

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

Las variaciones producidas en el 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.

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

u. Ganancias por acción - La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período. Puerto Ventanas

S.A. y filiales no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

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

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

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

Nuevas NIIF y Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 3 (Revisada), <i>Combinación de negocios</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada), <i>Estados Financieros Consolidados e Individuales</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
Enmienda a NIIF 2, <i>Pagos basados en acciones</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIC 24 (Revisada), <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Enmienda a NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Enmienda a NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento – Ítems cubiertos elegibles</i>	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, <i>Instrumentos Financieros: Clasificación y medición</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IFRIC 17, <i>Distribución de activos no monetarios a propietarios</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
IFRIC 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	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 de 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 remediarán 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 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, 1° de enero de 2009 y al 30 de septiembre de 2009 entre PCGA Chile y NIIF

	Patrimonio		
	31.12.2009 MUS\$	30.09.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Patrimonio PCGA Chile	133.696	127.668	125.140
Incorporación de los accionistas minoritarios	54.455	50.209	43.540
Deterioro de propiedad, planta y equipos (1)	(24.133)	(19.228)	(19.228)
Efectos de derivados de cobertura (2)	(454)	(600)	(136)
Eliminación de cuentas complementarias de impuestos diferidos (3)	796	335	539
Eliminación de corrección monetaria (4)	2.201	452	
Remediación propiedad planta y equipo (5)	(17.611)	(17.678)	(18.460)
Revalorización de propiedad planta y equipos (6)	16.406	16.839	16.752
Provisión de indemnización por año de servicio (cálculo actuarial)	(339)	(351)	(352)
Castigo de mayor valor	764	779	823
Impuestos diferidos de ajustes (7)	4.101	3.194	3.642
Provisión dividendos mínimos (8)	(3.145)		(4.168)
Diferencia de Conversión	-	(129)	-
Total de ajustes a NIIF	33.041	33.822	22.952
Patrimonio proforma de acuerdo a NIIF	166.737	161.490	148.092

c2. A continuación se presenta la conciliación del resultado al 31 de diciembre de 2009 y 30 de septiembre de 2009 entre PCGA Chile y NIIF

	Resultados		
	01.01.2009 31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 30.09.2009 MUS\$	01.07.2009 30.09.2009 MUS\$
Resultado de PCGA Chile	12.000	7.691	2.146
Incorporación de los accionistas minoritarios	11.103	6.846	(1.472)
Eliminación de corrección monetaria	(244)	453	826
Depreciación de activo fijo	503	655	236
Variación impuestos diferidos	(55)	(491)	(743)
Mayor valor inversión	(59)	(44)	(15)
Eliminación amortización cuentas complementarias impuestos diferidos	305	1	(55)
Variación de provisión de indemnización por años de servicio	(179)	-	-
Ajuste por conversión	4.750	3.445	(540)
Efecto de derivado de cobertura	(264)	(384)	(174)
Total ajustes NIIF	4.757	3.635	(465)
Resultado integral de acuerdo a NIIF	27.860	18.172	209

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) **Remediación 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, acogiendo 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 discontinuado 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:

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 y cuantificación de éstos para Puerto Ventanas S.A., así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Sociedad:

a. Riesgo de Mercado

1. Riesgo de tipo de cambio

La moneda funcional y registro de Puerto Ventanas S.A. y sus filiales es el dólar estadounidense, con excepción de Ferrocarril del Pacífico S.A. es el peso chileno y las tarifas son fijados en dicha moneda, actualmente Puerto Ventanas S.A. recibe el pago de sus clientes en moneda peso. La Sociedad cuenta con partidas de balance en pesos incluyendo la caja (disponible y valores negociables) para el pago de cuentas por pagar de corto plazo, dado que los proveedores se pagan en pesos chilenos.

Por lo anterior, en el mes de marzo de 2010 el directorio aprobó una política de cobertura destinada a cubrir la posición neta de balance entre activos corrientes y pasivos corrientes distintos a la moneda funcional mediante un forward de compra renovable mensualmente.

Los ingresos y costos de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A. se registran principalmente en pesos chilenos, por lo que no existe riesgo de tipo de cambio.

La filial de Ferrocarriles del Pacífico S.A. cerró en el mes de diciembre de 2008 un derivado del tipo “Cross Currency Swap” mediante el cual transformó la porción dólar de la deuda a pesos nominales, cambiando de tasa de interés Libor 180+1,16 a tasa fija en pesos chilenos 7,04%. De esta manera se evitan las diferencias de cambio producidas por la fluctuación del dólar. Además, dado que Fepasa tiene ingresos y costos mayoritariamente en pesos, al tener pasivos en pesos se produce también un hedge natural de flujo de caja.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de cambios en variaciones en el resultado neto proyectado a diciembre de 2010 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 a diciembre de 2010 (\$/USD)	(-\$10)/USD	(*\$10)/USD
Variación en Resultado Neto (MUS\$)	(106)	106

2. Riesgo de tasa de interés

Los créditos de tasa de interés variable exponen a la Sociedad al riesgo de volatilidad en los flujos de caja, debido a que variaciones de la tasas afectan directamente a los resultados de la Sociedad. Puerto Ventanas S.A. sólo cuenta con tasas fijas en UF y USD. Por su parte, Fepasa tiene un crédito con tasa TAB, lo que fue decidido por el Directorio en el momento del refinanciamiento. Como se explicó anteriormente la porción dólar del crédito fue pesificada y convertida a tasa fija en pesos 7,04%.

La deuda financiera total de Puerto Ventanas S.A. y filiales al 30 de septiembre 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	7.814	6.072	13.886
Deuda bancaria no corriente	24.091	24.491	48.582
Arrendamiento financiero corriente	246	-	246
Arrendamiento financiero no corriente	1.019	-	1.019
Totales	33.170	30.563	63.733

El detalle de las tasas de interés, mantenidas por la Sociedad, al 30 de septiembre de 2010, se resume en el siguiente cuadro:

Empresa	ESTRUCTURA ORIGINAL				Tasa Anual	TIPO TASA	DERIVADO
	Moneda	Tasa Anual	% Respecto Deuda Total	Tipo de Tasa			
Puerto Ventanas	UF	UF+3,3%	49,34%	FIJA			No requiere Cobertura
Puerto Ventanas	USD	USD+1,65%	0,72%	FIJA			No requiere Cobertura
Fepasa	UF	4,50%	1,98%	FIJA			No requiere Cobertura
Fepasa	UF	TAB360+0,7%	32,17%	TASA VARIABLE			Ver sensibilización en cuadro siguiente
Fepasa (*)	USD	Libor180+1,16%	15,79%	TASA VARIABLE	CLP+7,04%	FIJA	Cross Currency Swap
Fepasa (*)					CLP+6,04%	FIJA	Cross Currency Swap

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

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

Empresa	SENSIBILIZACIÓN RIESGO DE TASA DE INTERÉS			
	Moneda	Tasa Anual	Saldo Insoluto en MUS\$	Tipo de Tasa
Fepasa	UF	TAB360+0,7%	20.499	TASA VARIABLE

Variación Puntos Básicos	SENSIBILIZACIÓN RIESGO DE TASA DE INTERÉS	
	- 25 Puntos Bases	+ 25 Puntos Bases
Efecto en resultado a diciembre de 2010 en MUSD	13	(13)

3. Riesgo de materias primas

No existe riesgo de materias primas debido a que Puerto Ventanas S.A. y las filiales son sociedades de prestación de servicios y no de productos. Sin embargo, aunque se pueda pensar que existe una exposición al precio del combustible en el caso de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., las tarifas en una gran mayoría incluyen polinomios que ajustan periódicamente las variaciones de precio de esta materia prima.

b. Riesgo de crédito

La compañía 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, 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	
0 - 90 días	1.154
91 a 180 días	653
Total Deuda Morosa	1.807

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), y mantiene una composición de cartera diversificada con un máximo por entidad financiera.

Máxima exposición al riesgo de crédito:

Al 30 de septiembre 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:

Componente	Nota	30-09-2010		31-12-2009	
		Máxima Exposición Bruta MUS\$	Máxima Exposición Neta MUS\$	Máxima Exposición Bruta MUS\$	Máxima Exposición Neta MUS\$
		Fondos mutuos	8	4.146	4.146
Depósitos a plazo	14	-	-	1.816	1.816
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	9	23.486	22.957	17.394	16.900
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	600	600	89	89
Otros activos financieros por cobrar	14	-	-	102	102
Totales		28.232	27.703	24.301	23.807

c. Riesgo de liquidez

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, es posible obtener las 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 30 de septiembre de 2010:

	Año de vencimiento				Total MUS\$
	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 y más MUS\$	
Deuda bancaria corriente	7.628	6.258	-	-	13.886
Deuda bancaria no corriente	-	6.257	12.172	30.153	48.582
Arrendamiento financiero	60	246	210	749	1.265
Totales	7.688	12.761	12.382	30.902	63.733

El detalle de cada obligación, con sus correspondientes vencimientos, se encuentra dentro de la nota 20, 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 período.

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

descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura. Aunque la administración cree que los supuestos usados son apropiados, un cambio en estos supuestos podría impactar significativamente los resultados del Grupo.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009, y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Caja y bancos	1.523	957	272
Fondos mutuos	4.146	4.900	3.489
	<u>5.669</u>	<u>5.857</u>	<u>3.761</u>
Totales	<u>5.669</u>	<u>5.857</u>	<u>3.761</u>

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.

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NETO

La composición de este rubro al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y el 1° de enero de 2009 es la siguiente:

Rubro	Total corriente			Total no corriente		
	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por ventas	19.413	14.387	16.585	-	-	-
Documentos por cobrar	-	748	576	-	-	-
Deudores varios	3.544	1.765	1.249	708	1.073	1.292
	<u>22.957</u>	<u>16.900</u>	<u>18.410</u>	<u>708</u>	<u>1.073</u>	<u>1.292</u>
Totales	<u>22.957</u>	<u>16.900</u>	<u>18.410</u>	<u>708</u>	<u>1.073</u>	<u>1.292</u>

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:

	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta 90 días	21.589	15.848	17.199
Más de 90 días, hasta 1 año	1.368	1.052	1.211
Más de un año	708	1.073	1.292
	<u>23.665</u>	<u>17.973</u>	<u>19.702</u>
Totales	<u>23.665</u>	<u>17.973</u>	<u>19.702</u>

b. Provisión de incobrables

El monto de la provisión de cuentas incobrables al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero 2009 son los siguientes:

	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provision de incobrables	<u>529</u>	<u>494</u>	<u>332</u>

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		
					30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
96777170-8	SigdoPack S.A.	Controlador común	Chile	Pesos	62	33	29
90274000-7	CTI Compañía Tecno Industrial S.A.	Controlador común	Chile	Pesos	76	56	-
99598300-1	Sigdo Koppers S.A.	Controlador	Chile	Pesos	462	-	-
Totales					600	89	29

a.2 Cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Tipo de relación	País de origen	Moneda	Total corriente		
					30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
91915000-9	Ingenieria y Construccion Sigdo Koppers S.A.	Controlador común	Chile	Pesos	11	11	-
96958120-5	SK Inversiones Portuarias S.A.	Controlador común	Chile	Pesos	609	1.434	2.024
99598300-1	Sigdo Kopper S.A.	Controlador común	Chile	Pesos	99	233	328
76788120-7	SK Capacitación S.A.	Controlador común	Chile	Pesos	-	8	14
96592260-1	SK Ecología S.A.	Controlador común	Chile	Pesos	-	4	3
76030514-6	SK Converge S.A.	Controlador común	Chile	Pesos	8	34	37
96928530-4	Comercial Automotriz S.A.	Controlador común	Chile	Pesos	1	-	-
Totales					728	1.724	2.406

a.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 30.09.2010		Acumulado 30.09.2009	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Comercial Automotriz S.A.	96928530-4	Controlador Común	Mantenición Vehiculos	11	(11)	5	(5)
CTI Compañía Tecno Industrial S.A.	90274000-7	Controlador Común	Transporte Via Camión	362	362	8	8
Ing. Y Const. Sigdo Koppers S.A.	91915000-9	Controlador Común	Arriendo de Oficina y Gastos	71	(71)	111	(111)
SigdoPack S.A.	96777170-8	Controlador Común	Transporte Via Camión	186	186	149	149
		Controlador Común	Arriendo Instalaciones	18	18	-	-
Sigdo Teck S.A.	76.692.840-4	Controlador Común	Mantenición Vehículos	4	(4)	-	-
SK Capacitación S.A.	76788120-7	Controlador Común	Gastos Capacitación	-	-	13	(13)
SK Converge S.A.	76030514-6	Controlador Común	Mantenición Sistema SAP	75	(75)	40	(40)
SK Industrial S.A.	76662490-1	Controlador Común	Otros Servicios			5	(5)
SK Ecología S.A.	96592260-1	Controlador Común	Arriendo Equipo	52	(52)	45	(45)

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 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, en transacciones inusuales y/o relevantes de la Sociedad.

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

b. Comité de Directores

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

c. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Puerto Ventanas S.A. para el período 2010 y el año 2009. El detalle de los importes pagados al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado 30.09.2010		Acumulado 30.09.2009	
		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	15	70	41
Juan Eduardo Errázuriz Ossa	Presidente Actual	71	11	53	31
Oscar Guillermo Garretón Purcell	Vicepresidente Actual	60	37	35	21
Fernando Izquierdo Menéndez	Director	43	22	42	21
Georges Le Blanc Donaldson	Director	51	-	47	-
Alejandro Marty Calvo	Director	12	-	35	-
Naoshi Matsumoto Takahashi	Director	43	22	47	21
Luis Chadwick Vergara	Director	34	-	-	-
Juan Pablo Aboitiz Domínguez	Director	26	15	-	-
Horacio Pavez García	Director	-	22	-	-
Esteban Jadresic Marinovic	Director	-	15	-	-
Cristian Sallaberry Ayerza	Director	-	22	-	21
Alfredo Reyes Valderrama	Director	-	-	-	21
Totales		365	181	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:

	30.09.10 MUS\$	31.12.09 MUS\$	01.01.09 MUS\$
Durmientes	83	124	102
Lubricantes y grasas	31	47	27
Materiales varios	261	220	159
Materiales de vías	11	13	8
Petróleo	117	120	101
Totales	<u>503</u>	<u>524</u>	<u>397</u>

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 30 de septiembre de 2010 y 2009, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado a 30.09.10 MUS\$	Acumulado a 30.09.09 MUS\$
Materiales	427	627
Totales	<u>427</u>	<u>627</u>

Al 30 de septiembre 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).

Pasivos de cobertura	30.09.2010		31.12.2009		01.01.2009	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cobertura de flujo de caja	1.942	2.435	1.071	3.157	468	596
Cobertura de balance	1	-	-	-	-	-
Totales	<u>1.943</u>	<u>2.435</u>	<u>1.071</u>	<u>3.157</u>	<u>468</u>	<u>596</u>

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

Instrumento de cobertura	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
Cross Currency Swap	4.377	4.228	1.064	Obligaciones con bancos	Tipo de cambio	Flujo de caja
Forward	1	-	-	Partidas de Balance	Tipo de cambio	Inversion
	<u>4.378</u>	<u>4.228</u>	<u>1.064</u>			

13. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, respectivamente se detallan a continuación:

	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Impuestos por recuperar	<u>548</u>	<u>1.026</u>	<u>221</u>

14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, la composición del saldo de otros activos circulantes es la siguiente:

	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Depósito US\$ Banco de Chile (1)	-	1.816	-
Otros	<u>-</u>	<u>102</u>	<u>-</u>
Total	<u>-</u>	<u>1.918</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a depósito a plazo por US\$1.816.447,27 correspondiente a garantía constituida de acuerdo al contrato de derivado (Cross Currency Swap), con el Banco de Chile, cuando el Market del derivado superó el umbral establecido por contrato de US\$2.500.000, cuyo vencimiento fue el día 8 de junio de 2010, a una tasa de 2,00% anual.

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 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009.

30.09.2010												
RUT	Nombre	País	Moneda	Participación		Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Patrimonio MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
				Origen	Funcional							
96938130-3	Naviera Ventanas S.A. (a)	Chile	Dólares	49,89%	0,01%	1.673	480	141	1.576	436	2.152	490
96890150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A. (b)	Chile	Dólares	100,00%	0,00%	37	2.060	1	1.853	243	-	(98)
96785380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.(c)	Chile	Dólares	99,00%	1,00%	152	814	319	10	637	145	(27)
78308400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.(d)	Chile	Dólares	98,89%	0,00%	2.076	7	1.774	-	309	5.357	66
96884170-k	Pacsa Naviera S.A. (e)	Chile	Dólares	0,00%	100,00%	1.371	1.604	504	9	2.462	2.016	550
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A. (f)	Chile	Pesos	51,82%	0,00%	27.343	150.290	16.300	41.390	119.943	46.706	1.302

31.12.2009												
RUT	Nombre	País	Moneda	Participación		Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Patrimonio MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
				Origen	Funcional							
96938130-3	Naviera Ventanas S.A. (a)	Chile	Dólares	49,89%	0,01%	1.066	882	222	1.483	242	2.417	93
96890150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A. (b)	Chile	Dólares	100,00%	0,00%	35	2.235	-	1.734	536	-	(65)
96785380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.(c)	Chile	Dólares	99,00%	1,00%	203	757	287	9	664	127	(4)
78308400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.(d)	Chile	Dólares	98,89%	0,00%	2.252	7	2.017	-	242	6.437	65
96884170-k	Pacsa Naviera S.A. (e)	Chile	Dólares	0,00%	100,00%	985	1.417	220	-	2.182	1.965	195
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A. (f)	Chile	Pesos	51,82%	0,00%	17.976	152.432	16.295	40.912	113.202	66.832	830

01.01.2009												
RUT	Nombre	País	Moneda	Participación		Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Patrimonio MUS\$		
				Origen	Funcional						Directa	Indirecta
96938130-3	Naviera Ventanas S.A. (a)	Chile	Dólares	49,89%	0,01%	472	1.033	174	1.182	149		
96890150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A. (b)	Chile	Dólares	100,00%	0,00%	27	1.988	-	1.414	601		
96785380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.(c)	Chile	Dólares	99,00%	1,00%	91	619	42	-	668		
78308400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.(d)	Chile	Dólares	98,89%	0,00%	968	12	803	-	177		
96884170-k	Pacsa Naviera S.A. (e)	Chile	Dólares	0,00%	100,00%	826	1.338	177	-	1.987		
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A. (f)	Chile	Pesos	51,82%	0,00%	15.037	125.214	13.670	36.375	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.

16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

	30.09.2010			31.12.2009			01.01.2009		
	Valor bruto MUS\$	Amortización /deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización /deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización /deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$
Servidumbre	763	111	652	763	63	700	828	65	763
Derecho de Marca	53	50	3	8	5	3	10	5	5
Derechos Línea Telefónica	18	18	-	1	1	-	5	1	4
Programas Informáticos	542	453	89	116	64	52	92	-	92
Activos intangibles identificables	1.376	632	744	888	133	755	935	71	864
Totales	1.376	632	744	888	133	755	935	71	864

Los movimientos de los activos intangibles identificables al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° 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	-	-	68	-	68
Amortizaciones	(48)	-	(35)	-	(83)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	4	-	4
Total de movimientos	(48)	-	37	-	(11)
Saldo final al 30.09.2010	652	3	89	-	744

17. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a. Composición:

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

	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedad, planta y equipos, bruto:			
Terrenos	21.750	23.972	21.749
Construcciones y obras de Infraestructura	88.083	100.492	95.963
Maquinaria y equipo	210.609	187.793	157.225
Otros activos fijos	<u>26.969</u>	<u>26.269</u>	<u>19.763</u>
Total Propiedad, planta y equipos	<u>347.411</u>	<u>338.526</u>	<u>294.700</u>

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

	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedad, planta y equipos, neto:			
Terrenos	21.750	23.972	21.749
Construcciones y obras de Infraestructura	62.075	66.274	64.256
Maquinaria y equipo	124.873	122.167	108.045
Otros activos fijos	<u>14.888</u>	<u>13.310</u>	<u>12.063</u>
Total propiedad, planta y equipos	<u>223.586</u>	<u>225.723</u>	<u>206.113</u>

La depreciación acumulada por clases de propiedades, planta y equipos al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009 es la siguiente:

	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciación acumulada:			
Construcciones y obras de infraestructura	(26.008)	(34.218)	(31.707)
Maquinaria y equipo	(85.736)	(65.626)	(49.180)
Otros activos fijos	<u>(12.081)</u>	<u>(12.959)</u>	<u>(7.700)</u>
Total depreciación acumulada	<u>(123.825)</u>	<u>(112.803)</u>	<u>(88.587)</u>

b. Movimientos:

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

	Contrucciones y obras de				Total
	Terrenos	infraestructura	Maquinaria y Equipo	Otros activos fijos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	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	21.641	3.050	26.429
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	<u>23.972</u>	<u>66.274</u>	<u>122.167</u>	<u>13.310</u>	<u>225.723</u>

b.2 Los movimientos contables al 30 de septiembre de 2010, de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

	Contrucciones y obras de				Total
	Terrenos	infraestructura	Maquinaria y Equipo	Otros activos fijos	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos					
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	23.972	66.274	122.167	13.310	225.723
Adiciones	-	2.082	944	33	3.059
Reclasificaciones	-	(5.086)	2.348	2.746	8
Transferidos a Activos mantenidos para la ven	(2.331)	-	-	-	(2.331)
Ventas y bajas	-	-	(225)	(304)	(529)
Gasto por depreciación	-	(1.693)	(5.041)	(1.430)	(8.164)
Otros incrementos (decrementos)	109	497	4.681	533	5.820
Saldo final al 30 de septiembre de 2010	<u>21.750</u>	<u>62.074</u>	<u>124.874</u>	<u>14.888</u>	<u>223.586</u>

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.

Deterioro	MUS\$
Deterioro Asociado al Controlador	19.228
Deterioro Asociado al no Controlador	<u>17.879</u>
Total	<u>37.107</u>

(ii) Remediación 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 remediación 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 discontinúa 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:

	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	<u>1.593</u>	<u>1.644</u>	<u>1.468</u>

Los bienes han sido adquiridos mediante un contrato de leasing con opción de compra con el Banco Crédito e Inversiones. Al 30 de septiembre de 2010 el valor neto de la deuda por arrendamiento financiero asciende a MUS\$1.265, 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:

	30.09.2010			31.12.2009		
	Bruto	Interés	Valor	Bruto	Interés	Valor
	MUS\$	MUS\$	presente	MUS\$	MUS\$	presente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	298	(52)	246	279	(55)	224
Entre un año y seis años	<u>1.125</u>	<u>(106)</u>	<u>1.019</u>	<u>1.239</u>	<u>(135)</u>	<u>1.104</u>
Totales	<u>1.423</u>	<u>(158)</u>	<u>1.265</u>	<u>1.518</u>	<u>(190)</u>	<u>1.328</u>

(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, los años de vida útil de tales activos, y una cantidad de kilómetros a recorrer en dicho lapso de tiempo.

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

	Vida útil mínima años	Vida útil máxima años	Vida útil promedio ponderado años
Edificios	6	60	22
Maquinarias y Equipos	3	72	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 30.09.2010 MUS\$	01.01.2009 30.09.2009 MUS\$	01.07.2010 30.09.2010 MUS\$	01.07.2009 30.09.2009 MUS\$
En costos de explotación	<u>8.164</u>	<u>8.409</u>	<u>3.050</u>	<u>3.360</u>

18. **ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.**

Los activos no corrientes y grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta corresponden a terrenos que han sido destinados para la venta por la sociedad, el siguiente es el detalle:

	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Terrenos	<u>2.331</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>2.331</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

19. **IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS**

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año.

	01.01.2010 30.09.2010 MUS\$	01.01.2009 30.09.2009 MUS\$	01.07.2010 30.09.2010 MUS\$	01.07.2009 30.09.2009 MUS\$
Gasto por impuesto corriente	<u>(1.196)</u>	<u>(857)</u>	<u>(90)</u>	<u>(265)</u>
Total gasto por impuesto corriente, neto	<u>(1.196)</u>	<u>(857)</u>	<u>(90)</u>	<u>(265)</u>
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias				
Gasto por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	<u>(282)</u>	<u>(1.877)</u>	<u>(629)</u>	<u>(424)</u>
Total gasto por impuestos diferidos, neto	<u>(282)</u>	<u>(1.877)</u>	<u>(629)</u>	<u>(424)</u>
Total gasto por impuesto a las ganancias	<u>(1.478)</u>	<u>(2.734)</u>	<u>(719)</u>	<u>(689)</u>

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.

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 30.09.2010 MUS\$	01.01.2009 30.09.2009 MUS\$	01.07.2010 30.09.2010 MUS\$	01.07.2009 30.09.2009 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	1.563	1.939	740	565
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles				
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente				
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas				
Otro decremento en cargo por impuestos legales	(85)	795	(21)	124
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(85)	795	(21)	124
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	1.478	2.734	719	689
		Acumulado	Acumulado	
		30.09.2010	30.09.2009	
		MUS\$	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 (%)		-	-	
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)		-0,92%	6,97%	
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)		-0,92%	6,97%	
Tasa impositiva efectiva (%)		16,08%	23,97%	

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 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de diciembre de 2009 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión cuentas incobrables	90	87	56
Provisión de vacaciones	25	146	128
Amortización intangibles	223	99	88
Pérdidas tributarias	14.225	15.746	13.130
Provisión obsolescencia	482	342	356
Depreciación derechos de aduana	99	94	79
Dif. Reparación Gral. Locomotoras y Carros	373	-	-
Otros eventos	736	193	130
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total activos por impuestos diferidos	<u>16.253</u>	<u>16.707</u>	<u>13.967</u>

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos en leasing	77	54	36
Depreciación activo fijo	16.532	14.884	13.880
Indemnización por años de servicio	29	36	19
Otros eventos	1.636	1.193	-
Gastos activados	133	227	82
Dif. Reparación Gral. Locomotoras y Carros	-	2.522	2.330
Dif. Construcción línea férrea	174	354	293
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>18.581</u>	<u>19.270</u>	<u>16.640</u>

20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de los pasivos financieros es el siguiente:

Corriente	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	13.886	16.689	14.902
Arrendamiento financiero	246	224	174
Pasivos de cobertura (Nota 12)	1.943	1.071	468
Totales	16.075	17.984	15.544
No corriente	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	48.582	49.007	49.876
Arrendamiento financiero	1.019	1.104	1.083
Pasivos de cobertura (Nota 12)	2.435	3.157	596
Totales	52.036	53.268	51.555

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras:

	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
a.1 Corriente			
Préstamos de entidades financieras	13.886	16.689	14.902
Arrendamiento financiero	246	224	174
Totales	14.132	16.913	15.076
	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
a.2 No corriente			
Préstamos de entidades financieras	48.582	49.007	49.876
Arrendamiento financiero	1.019	1.104	1.083
Totales	49.601	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 30 de septiembre de 2010

Corriente

RUT Deudor	Nombre Deudor	País Deudor	RUT Acreedor	Nombre del Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa de interés		Vencimiento		Totales MS
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días MUSS	Más de 90 días MUSS	
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	76645030-K	Banco Itau (1)	Chile	Dólar	Mensual	1,65%	1,65%	456	-	456
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A	Chile	97004000-5	Banco de Chile (3)	Chile	Dólar	Semestral	Libor 180+116 pb	Libor 180+116 pb	1.514	1.425	2.939
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A	Chile	97004000-5	Banco de Chile (4)	Chile	UF	Semestral	Tab 360+70 pb	Tab 360+70 pb	1.809	1.324	3.133
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado (2)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	1.221	1.112	2.333
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97006000-6	BCI (2)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	1.410	1.282	2.692
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97023000-9	Corpbanca (2)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	1.221	1.112	2.333
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A	Chile	97006000-6	BCI (Arrendamiento financier	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	74	172	246
Totales										7.705	6.427	14.132

No corriente

RUT Deudor	Nombre Deudor	País Deudor	RUT Acreedor	Nombre del Acreedor	País Acreedor	Moneda	Amortización	Tasa de interes		Vencimiento			Totales MUSS
								Efectiva	Nominal	1 a 3 años MUSS	3 a 5 años MUSS	5 a más años MUSS	
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A	Chile	97004000-5	Banco de Chile (3)	Chile	Dólar	Mensual	Libor 180 + 116 pb	Libor 180 + 116 pb	7.125	-	-	7.125
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A	Chile	97004000-5	Banco de Chile (4)	Chile	UF	Semestral	Tab 360 + 70 pb	Tab 360 + 70 pb	4.137	7.721	5.508	17.366
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado (2)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	7.643	-	-	7.643
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97006000-6	BCI (2)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	8.805	-	-	8.805
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97023000-9	Corpbanca (2)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	7.643	-	-	7.643
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A	Chile	97006000-6	BCI (Arrendamiento financier	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	421	424	174	1.019
Totales										35.774	8.145	5.682	49.601

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		Vencimiento		Totales MS
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días MUSS	Más de 90 días MUSS	
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado (1)	Chile	Pesos	Mensual	2,39%	2,39%	4.242	-	4.242
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A	Chile	97004000-5	Banco de Chile (4)	Chile	UF	Semestral	Tab 360+70 pb	Tab 360+70 pb	-	2.933	2.933
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A	Chile	97004000-5	Banco de Chile (3)	Chile	Dólares	Semestral	Libor 180+116 pb	Libor 180+116 pb	-	2.861	2.861
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado (2)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.110	2.110
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97006000-6	BCI (2)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.433	2.433
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97023000-9	Corpbanca (2)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.110	2.110
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A	Chile	97006000-6	BCI (Arrendamiento financier	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	70	154	224
Totales										4.312	12.601	16.913

No corriente

RUT Deudor	Nombre Deudor	País Deudor	RUT Acreedor	Nombre del Acreedor	País Acreedor	Moneda	Amortización	Tasa de interes		1 a 3 años	3 a 5 años	5 a más años	Totales MUSS
								Efectiva	Nominal	MUSS	MUSS	MUSS	
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A	Chile	97004000-5	Banco de Chile (3)	Chile	Dólares	Mensual	Libor 180 + 116 pb	Libor 180 + 116 pb	7.125	-	-	7.125
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A	Chile	97004000-5	Banco de Chile (4)	Chile	UF	Semestral	Tab 360 + 70 pb	Tab 360 + 70 pb	3.304	7.227	5.518	16.049
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado (2)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	4.166	4.029	-	8.195
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97023000-9	Banco Corpbanca (2)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	4.166	4.029	-	8.195
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97006000-6	BCI (2)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	4.800	4.643	-	9.443
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A	Chile	97006000-6	BCI (Arrendamiento financier	Chile	UF	Mensual	4,22%	4,22%	633	291	-	1.104
Totales										24.194	20.219	5.518	50.111

Al 1° 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		Vencimiento		Totales M\$
								Efectiva	Nominal	Menos de 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile (1)	Chile	\$	Mensual	9,24%	9,24%	2.489	-	2.489
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A	Chile	97004000-5	Banco de Chile (4)	Chile	UF	Semestral	TAB 360+70 pb	TAB 360+70 pb	-	4.085	4.085
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A	Chile	97004000-5	Banco de Chile (3)	Chile	US\$	Semestral	Libor 180+116 pb	Libor 180+116 pb	-	2.884	2.884
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado (2)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	1.727	1.727
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97006000-6	BCI (2)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	1.990	1.990
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97023000-9	Banco Corpbanca (2)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	1.727	1.727
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A	Chile	97006000-6	Arrendamiento financier	Chile	UF	Mensual	4,22%	4,22%	57	117	174
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		1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	5 a más años MUS\$	Totales MUS\$
								Efectiva	Nominal				
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A	Chile	97004000-5	Banco de Chile (4)	Chile	UF	Semestral	TAB 360 + 70 pb	TAB 360 + 70 pb	7.999	5.460	-	13.459
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A	Chile	97004000-5	Banco de Chile (3)	Chile	US\$	Semestral	Libor 180 + 116 pb	Libor 180 + 116 pb	5.700	4.275	-	9.975
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado (2)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	3.400	4.988	-	8.388
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97006000-6	BCI (2)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	3.400	4.988	-	8.388
96602640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97023000-9	Banco Corpbanca (2)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	3.918	5.748	-	9.666
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A	Chile	97006000-6	Arrendamiento financiero	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	369	313	401	1.083
Totales										24.786	25.772	401	50.959

Préstamos que devengan intereses, corrientes:

- (1) Créditos simples, obtenido con Bancos de la plaza con fecha de vencimiento de capital más intereses en periodos menores a 90 días

Préstamos que devengan intereses, no corrientes

- (2) Crédito sindicado, obtenido con los bancos: Banco de Crédito e Inversiones, Corpbanca y Banco Estado. Por un capital remanente de UF705.000 (BCI: UF257.707; Corpbanca: UF223.646; Estado: UF223.646), con una tasa de interés fija UF+3,3 % anual.
- (3) Crédito con el Banco de Chile (porción dólar), con un capital insoluto de MUS\$9.975 con tasa variable Libor180+1,16. Sin embargo, dado que la naturaleza del negocio de Fepasa 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 del 7,04%.
- (4) Crédito con el Banco de Chile (porción UF), con un capital insoluto de UF458.615. 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.

21. 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.

	30.09.2010		31.12.2009	
	Importe en libros MUS\$	Valor razonable MUS\$	Importe en libros MUS\$	Valor razonable MUS\$
Activos Financieros				
Corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Dólares	22	22	13	13
Pesos no reajustables	5.647	5.647	5.844	5.844
Otros activos financieros				
Dólares	-	-	1.816	1.816
Pesos no reajustables	-	-	102	102
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar				
Dólares		-	-	-
Pesos no reajustables	22.952	22.952	16.900	16.900
Pesos reajustables	5	5	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas				
Pesos no reajustables	600	600	89	89
No corrientes:				
Derechos por cobrar no corriente				
Pesos no reajustables	532	532	1.073	1.073
Pesos reajustables	176	176	-	-
Pasivos Financieros				
Corrientes:				
Otros pasivos financieros				
Dólares	5.339	5.339	3.932	3.932
Pesos no reajustables		-	4.242	4.242
Pesos reajustables	10.736	10.736	9.810	9.810
Cuenta por pagar y otras cuentas por pagar				
Dólares	988	988	-	-
Pesos no reajustables	8.731	8.731	6.820	6.820
Pesos reajustables	313	313	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas				
Dólares	708	708	1.573	1.573
Pesos no reajustables	20	20	151	151
No corrientes				
Otros pasivos financieros				
Dólares	9.560	9.560	10.282	10.282
Pesos reajustables	42.476	42.476	42.986	42.986

b. 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.

22. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

	<u>30.09.2010</u> MUS\$	<u>Corriente</u> <u>31.12.09</u> MUS\$	<u>01.01.09</u> MUS\$
Cuentas por pagar	9.633	6.301	5.218
Retenciones	399	519	327
Totales	<u>10.032</u>	<u>6.820</u>	<u>5.545</u>

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.

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

a. El detalle de otras provisiones es el siguiente:

	Corriente		
	30.09.10 MUS\$	31.12.09 MUS\$	01.01.09 MUS\$
Provision reparaciones varias (3)	540	1.860	86
Provisiones Varias (5)	<u>15</u>	<u>226</u>	<u>280</u>
Totales	<u><u>555</u></u>	<u><u>2.086</u></u>	<u><u>366</u></u>

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

	Corriente			No corriente		
	30.09.10 MUS\$	31.12.09 MUS\$	01.01.09 MUS\$	30.09.10 MUS\$	31.12.09 MUS\$	01.01.09 MUS\$
Provisión de vacaciones (1)	877	873	759	-	-	-
Indemnización por años de servicio (2)	-	-	-	799	884	660
Participaciones (4)	<u>644</u>	<u>840</u>	<u>942</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Totales	<u><u>1.521</u></u>	<u><u>1.713</u></u>	<u><u>1.701</u></u>	<u><u>799</u></u>	<u><u>884</u></u>	<u><u>660</u></u>

- (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 24)
- (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	575	108	1.093	-	555
Provisión utilizada	(487)	(164)	(935)	(1.723)	(226)
Reverso provisión	(118)	(29)	(370)	(137)	-
Otros incrementos y decrementos	34	-	16	-	-
Saldo final al 30 de septiembre de 2010	<u>877</u>	<u>799</u>	<u>644</u>	<u>-</u>	<u>555</u>

	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	<u>873</u>	<u>884</u>	<u>840</u>	<u>1.860</u>	<u>226</u>

24. 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 3u).

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 30 de septiembre 2010, al 31 de diciembre de 2009, y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

Concepto	30.09.10 MUS\$	31.12.09 MUS\$	01.01.09 MUS\$
Indemnización años de servicios	<u>799</u>	<u>884</u>	<u>660</u>

Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial son las siguientes:

Bases actuariales utilizadas	30.09.10	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.

25. PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 30 de septiembre de 2010, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

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.

N° Dividendo	30-09-2010		N° Dividendo	30-09-2009	
	USD/Acción	MUS\$		USD/Acción	MUS\$
54	0,001678	2.018	50	0,00147	1.768
55	0,000752	905	51	0,00233	2.803
Provisión	0,001177	1.416			
Total	0,003607	4.339	Total	0,00380	4.571

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.

Con fecha 30 de septiembre de 2010, se provisiono una estimación del dividendo definitivo con las utilidades al 30 de septiembre de 2010, por MUS\$1.416.

c. Otras reservas

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

	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Reserva derivado de coberturas (1)	(193)	(377)	(113)
Reserva de conversión (2)	<u>5.692</u>	<u>4.750</u>	<u>-</u>
Totales	<u><u>5.499</u></u>	<u><u>4.373</u></u>	<u><u>(113)</u></u>

(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 ineffectividad, en una reserva del patrimonio. Bajo PCGA en Chile dicha variación se registra como una pérdida diferida (activo) o utilidad diferida (pasivo) en el estado de situación financiera.

(2) Reserva de conversión

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

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.

26. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 30 de septiembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Acumulado 01.01.2010 30.09.2010 MUS\$	Acumulado 01.01.2009 30.09.2009 MUS\$	Acumulado 01.07.2010 30.09.2010 MUS\$	Acumulado 01.07.2009 30.09.2009 MUS\$
Ingresos portuarios	23.611	20.871	8.835	6.916
Ingresos terminal de Asfalto y combustibles	4.760	4.863	1.542	1.626
Ingresos ferroviarios	42.267	44.618	17.688	14.553
Ingresos camiones	4.440	1.688	1.295	646
Totales	75.078	72.040	29.360	23.741

27. 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:

	SEGMENTOS AL 30-09-2010 Y 30-09-2009							
	Portuario		Ferroviano		Eliminaciones y otras		Total Consolidado	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Activos Corrientes	13.701	11.034	27.343	19.683	(7.383)	(5.475)	33.661	25.242
Activos no Corrientes	166.674	167.685	150.183	139.954	(75.312)	(66.310)	241.545	241.329
Total Activos	180.375	178.719	177.526	159.637	(82.695)	(71.785)	275.206	266.571
Pasivos Corrientes	20.916	15.072	16.300	17.133	(7.382)	(5.475)	29.834	26.730
Pasivos no Corrientes	43.257	44.336	41.282	38.136	(13.123)	(4.122)	71.416	78.350
Patrimonio	116.202	119.311	119.943	104.368	(62.189)	(62.188)	173.956	161.491
Total Patrimonio y pasivos	180.375	178.719	177.525	159.637	(82.694)	(71.785)	275.206	266.571
Ingresos Ordinarios	37.596	33.961	46.706	46.306	(9.224)	(8.227)	75.078	72.040
Costo de Ventas	(25.892)	(20.807)	(39.308)	(39.061)	8.813	6.825	(56.387)	(53.043)
Gastos de Administración	(2.774)	(2.705)	(4.111)	(4.100)	91	90	(6.794)	(6.715)
Otros Ingresos y costos	(777)	(52)	(1.841)	(1.279)	(87)	452	(2.705)	(879)
Ganancias Antes de Impuestos	8.153	10.397	1.446	1.866	(407)	(860)	9.192	11.403
Impuestos a las ganancias	(1.333)	(1.898)	(144)	(1.072)		236	(1.477)	(2.734)
Ganancia del ejercicio	6.820	8.499	1.302	794	(407)	(624)	7.715	8.669

28. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 30 de septiembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

	Acumulado 01.01.2010 30.09.2010 MUS\$	Acumulado 01.01.2009 30.09.2009 MUS\$	Acumulado 01.07.2010 30.09.2010 MUS\$	Acumulado 01.07.2009 30.09.2009 MUS\$
Intereses por colocaciones	<u>98</u>	<u>302</u>	<u>43</u>	<u>34</u>
Totales	<u><u>98</u></u>	<u><u>302</u></u>	<u><u>43</u></u>	<u><u>34</u></u>

29. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 30 de septiembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

	Acumulado 01.01.2010 30.09.2010 MUS\$	Acumulado 01.01.2009 30.09.2009 MUS\$	Acumulado 01.07.2010 30.09.2010 MUS\$	Acumulado 01.07.2009 30.09.2009 MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	1.429	2.113	637	756
Intereses y comisiones varias	<u>688</u>	<u>754</u>	<u>163</u>	<u>121</u>
Totales	<u><u>2.117</u></u>	<u><u>2.867</u></u>	<u><u>800</u></u>	<u><u>877</u></u>

30. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

La Depreciación y Amortización al 30 de septiembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Acumulado 01.01.2010 30.09.2010 MUS\$	Acumulado 01.01.2009 30.09.2009 MUS\$	Acumulado 01.07.2010 30.09.2010 MUS\$	Acumulado 01.07.2009 30.09.2009 MUS\$
Depreciaciones	8.164	8.409	3.050	3.325
Amortizaciones de intangibles	<u>83</u>	<u>98</u>	<u>27</u>	<u>41</u>
Totales	<u><u>8.247</u></u>	<u><u>8.507</u></u>	<u><u>3.077</u></u>	<u><u>3.366</u></u>

31. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los Gastos de personal al 30 de septiembre de 2010 y 2009 se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado 01.01.2010 30.09.2010 MUS\$	Acumulado 01.01.2009 30.09.2009 MUS\$	Acumulado 01.07.2010 30.09.2010 MUS\$	Acumulado 01.07.2009 30.09.2009 MUS\$
Sueldos y salarios	6.621	6.625	2.323	1.805
Beneficios a corto plazo a los empleados	1.481	1.666	592	437
Indemnización por años de servicio	247	284	120	58
Otros gastos del personal	3.239	3.589	1.428	1.365
Totales	11.588	12.164	4.463	3.665

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	RELACIÓN	TIPO DE GARANTÍA		SALDOS PENDIENTES DE A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS
					30.09.2010	30.09.2009	30.09.2011
CORPORACION NAC. DEL COBRE DE CHILE Y/O ENERGÍA MINERA SA	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA		-	5.000	
INSPECCION DEL TRABAJO DE VIÑA DEL MAR	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	POLIZA		215	192	215
DIRECCION GENERAL DEL TERRITORIO MARITIMO Y MM	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	POLIZA		35	30	35
DIRECTOR NACIONAL DE ADUANA	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA		1	1	1
SERVICIO NACIONAL DE ADUANA	DEPOSITO ADUANERO VENTANAS	NINGUNA	POLIZA		794	681	794
INSPECCION DEL TRABAJO DE VIÑA DEL MAR	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA	NINGUNA	POLIZA		67	65	67
DIRECCION GENERAL DEL TERRITORIO MARITIMO Y MM	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA	NINGUNA	POLIZA		35	30	35
SERVICIO NACIONAL DE ADUANA	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA	NINGUNA	BOLETA		1	1	1
EMPRESA PORTUARIA SAN ANTONIO	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA		7	1	7
EMPRESA PORTUARIA VALPARAISO	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA		6	1	6
CODELCO CHILE DIVISION EL TENIENTE	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA		312	290	312
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA		3.275	3.186	3.275
EMPRESAS MELON S.A.	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA		22	-	22

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.

II. Restricciones Ferrocarriles del Pacífico S.A..

Al 30 de septiembre 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.

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 23 de julio de 2010, la Corte de Apelaciones de Santiago confirmó la acción de precario. En contra de la sentencia se dedujo oportunamente recurso de casación en el fondo el cual se encuentra en trámite de admisibilidad.

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.

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.

3. González con FEPASA.

Materia : Indemnización de perjuicios

Juzgado : Décimo 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:

4. Ibáñez con Transportes Aces Ltda. y otros.

Materia : Demanda de despido injustificado en contra de Transportes Aces Ltda., Transportes Personales S.A., como demandados principales 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 : Segundo Juzgado del Trabajo de Santiago.

Estado : La Corte de Apelaciones de Santiago confirmó el fallo de primera instancia, liberando a FEPASA de toda responsabilidad. Con fecha 31 de agosto de 2010 se certifica por el señor secretario que dicha sentencia se encuentra firme y ejecutoriada.

5. 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.

6. Canelo y otros con Hugo Tapia e Hijos Ltda. y Ferrocarril del Pacífico S.A.

Materia : Demanda de despido injustificado y cobro de prestaciones laborales en contra de Hugo Tapia e Hijos Ltda., como demandado principal y en contra de FEPASA como demandado solidario, pretendiendo el pago de prestaciones laborales debidas, indemnización sustitutiva del aviso previo e indemnización por años de servicios.

Juzgado : Primer Juzgado de Letras de San Felipe.

Estado : Con fecha 12 de agosto se presenta avenimiento en virtud del cual los demandantes se desisten de su acción en contra de FEPASA. Con fecha 16 de agosto se ratifica avenimiento por parte de FEPASA.

7. Cubillos con Maestranza La Calera y Ferrocarril del Pacífico S.A.

Materia : Demanda de despido injustificado y cobro de prestaciones laborales en contra de Maestranza La Calera Limitada y subsidiariamente 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 : Segundo Juzgado Laboral de San Miguel.

Estado : Con fecha 30 de junio se dictó la sentencia definitiva acogiendo la demanda y condenando solidariamente a la Compañía en relación al pago indemnización de aviso previo, indemnización de año de servicios más incremento de 50%. Con fecha 12 de agosto la demandada principal consigna el monto condenado en la cuenta corriente del tribunal.

8. Sindicato Nacional de Ferrocarril del Pacífico con Ferrocarril del Pacífico S.A.

Materia : Cobro de prestaciones laborales.

Juzgado : Primer Juzgado del Trabajo de Santiago.

Estado : El Sindicato Nacional de la Empresa de Ferrocarril del Pacífico S.A. interpuso demanda laboral en procedimiento de aplicación general por cobro de prestaciones laborales en contra de de Ferrocarril del Pacífico S.A., notificándose a la compañía con fecha 25 de junio de 2010. El tribunal dictó sentencia 20 de octubre desestimando las pretensiones de la actora. Con fecha 3 de octubre de 2010 el tribunal certificó que la sentencia se encuentra ejecutoriada.

Además, estamos en conocimiento de la existencia de los siguientes juicios deducidos en contra de FEPASA:

- I. **Díaz Vidal, Germán David, con Ingeniería Pitrahue y Ferrocarril del Pacífico S.A.**

Materia : Demanda subsidiaria Art. 64 del Código del Trabajo en el evento que la empresa Ingeniería Pitrahue y Compañía Limitada, contratista de FEPASA, no paga prestaciones por despido injustificado

Cuantía : \$2.815.000, más reajustes, intereses y costas.

Juzgado : Segundo Juzgado Civil de Temuco.

Abogado Responsable : Claudio Bravo López

Estado : FEPASA encargó la tramitación de este juicio al abogado de la zona Sr. Claudio Bravo, quien informó que a la fecha la causa se encuentra para fallo. 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.

- II. **Rivas con Pfeiffer y otro.**

Materia : Demanda de despido injustificado en contra de Ingeniería Pfeiffer Limitada, 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.

Cuantía : Indeterminada

Abogado Responsable : Sergio Muñoz

Estado : FEPASA encargó la tramitación de esta causa al abogado de la zona, Sr. Sergio Muñoz C., quien informó que a la fecha existe un faltante por pagar de \$12.000.000 aproximadamente, sin embargo, hay una revocación de poder del abogado que tramitó el pleito, por lo que la causa está en la Corte de Apelaciones para determinar qué ocurrirá. 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.

- III. **Guzmán con Maule Seguridad S.A. y Ferrocarril del Pacífico S.A.**

Asunto : Demanda de despido injustificado en contra de Maule Seguridad S.A., como demandado principal y en contra de FEPASA como demandado solidario, pretendiendo el pago de prestaciones laborales debidas, indemnización sustitutiva del aviso previo e indemnización por años de servicios.

Cuantía : Indeterminada

Abogado Responsable : Sergio Muñoz

Estado : FEPASA encargó la tramitación de esta causa al abogado de la zona, Sr. Sergio Muñoz C., quien informó que con fecha 24 de diciembre de 2010 se notificó la demanda y con fecha 4 de enero se dedujo reclamación en juicio monitorio, la cual quedó por interpuesta con fecha 19 de enero y a la espera que se fije audiencia para juicio. A la fecha se encuentra pendiente la notificación de la demanda al demandado principal. 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.

IV. Torres con Aucamil S.A. y otro.

Asunto : Demanda de nulidad de despido y por despido injustificado; se Demanda a FEPASA por responsabilidad solidaria.

Cuantía : Indeterminada.

Abogado Responsable: Sergio Muñoz C.

Estado : Con fecha 2 de Noviembre de 2009 se contestó la demanda. A la fecha se encuentra pendiente aun la notificación de la demanda al demandado principal. 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.

V. Saldías con Ferrocarril del Pacífico S.A.

Asunto : Demanda por despido injustificado

Cuantía : \$ 2.491.789.

Abogado Responsable: Sergio Muñoz C.

Estado : Con fecha 20 de enero de 2010 se notificó demanda por despido injustificado, procediéndose a contestar la demanda oportunamente. Se llevó a efecto la audiencia de prueba. El tribunal de primera instancia acogió la demanda. En contra de la sentencia se recurrió de nulidad, el cual fue rechazado por la Iltma. Corte de Apelaciones de Chillán. La deuda liquidada, incluyendo reajustes e intereses asciende a \$2.491.789. La causa se encuentra en Tribunales de Cobranza para dar cumplimiento a la sentencia.

VI. Isla con Ferrocarril del Pacífico S.A. y Otros.

Asunto : Demanda por despido injustificado

Cuantía : Indeterminada

Abogado Responsable: Sergio Muñoz C.

Estado : Con fecha 29 de diciembre de 2009 se notificó demanda civil. Con fecha 7 de enero de 2010 se llevó a efecto comparendo de contestación y se dedujo incidente de incompetencia. Con fecha cuatro de mayo de 2010 el Juzgado de Policía Local de Laja se declaró incompetente, ordenando remitir los antecedentes al Juzgado Civil de Concepción. Con fecha 5 de junio de los antecedentes se radican en el 2° Juzgado Civil de Concepción. 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.

d. Cauciones obtenidas de terceros

Al 30 de septiembre de 2010 la sociedad presenta las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

<u>Deudor</u>		<u>Activos comprometidos</u>	<u>Saldos</u>	<u>Liberación de garantías</u>	
<u>Nombre</u>	<u>Relación</u>	<u>Operación</u>	<u>pendientes</u>	<u>2010</u>	<u>2011 y</u>
			<u>30.09.2010</u>	<u>2010</u>	<u>siguientes</u>
			MUS\$	MUS\$	MUS\$
Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	14	-	14
Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	19	-	19
Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	10	10	-
Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	10	10	-
Ferrocarril del Pacífico S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	2.054	2.054	-
Ferrocarril del Pacífico S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	7	7	-

Adicionalmente se encuentra vigente la siguiente caución:

Para caucionar los correspondientes pagos asociados al contrato entre Petróleos Marinos de Chile Ltda. Y Puerto Ventanas S.A., por el servicio de operación y arriendo del terminal de combustibles marinos, Glencore International AG entregó una garantía a favor de Puerto Ventanas S.A. por MUS\$ 20.000, la cual tendrá una duración de 10 años a contar 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 30 de septiembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Concepto	Acumulado	Acumulado	Acumulado	Acumulado
	01.01.2010 30.09.2010 MUS\$	01.01.2009 30.09.2009 MUS\$	01.07.2010 30.09.2010 MUS\$	01.07.2009 30.09.2009 MUS\$
Monitoreo calidad del aire y ambiente marino	55	21	21	6
Totales	<u>55</u>	<u>21</u>	<u>21</u>	<u>6</u>

El detalle de los gastos a desembolsar posterior al 30 de septiembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Concepto	30.09.2010 MUS\$	30.09.2009 MUS\$
Monitoreo calidad del aire y ambiente marino	7	29
Totales	<u>7</u>	<u>29</u>

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:

	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Dividendos Declarados	-	-	-
Complemento Dividendo Mínimo Obligatorio	1.631	3.545	4.786
Total Dividendos Pendientes de Pago	<u>1.631</u>	<u>3.545</u>	<u>4.786</u>
Dividendos por pagar a Mayoritarios	708	1.776	2.352
Dividendos por pagar a Minoritarios	923	1.769	2.434
Total Otros Pasivos no Financieros	<u>923</u>	<u>1.769</u>	<u>2.434</u>

35. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 01 de octubre de 2010, Ferrocarril del Pacífico realizó un aporte de capital de \$9.999.000.- correspondiente al 99,99% del capital de la sociedad filial denominada Transportes Fepasa Ltda.

Con fecha 20 de octubre de 2010, Puerto Ventanas S.A., informó cambio en su política de dividendo, de acuerdo a lo solicitado en circular 1983 del 30 de julio de 2010 y circular 1945 del 29 de septiembre de 2009, debido a los ajustes IFRS de primera aplicación.

Con fecha 28 de octubre de 2010, Ferrocarril del Pacífico S.A., dio respuesta a la circular 1983, informado que ha optado por no efectuar ajustes al Ítem “Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora”, para determinar la utilidad líquida distributable.

Respecto a los ajustes de primera aplicación IFRS, optó por ajustar la cuenta de patrimonio “Ganancias (Perdidas) Acumuladas”, disminuyendo el capital pagado en la próxima junta extraordinaria de accionistas.

Con Fecha 09 de noviembre de 2010, Puerto Ventanas S.A., dio respuesta a la Superintendencia de Valores y Seguros, respecto a aclaración solicitada por la información enviada el día 20 de octubre en respuesta a circular 1983 del 30 de julio de 2010, señalando lo siguiente:

- Respecto a los ajustes de primera aplicación IFRS, estos serán agregados o deducidos, según corresponda, de la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora, para determinar la utilidad líquida a distribuir, una vez que los resultados estén realizados.
- Respecto a los posibles ajustes relacionados a la variación significativa en el valor razonable de los activos y pasivos de la sociedad, estos serán incorporados a la utilidad líquida distributable a medida que estos resultados se realicen.

* * * * *

ANEXO A

DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA

	30.09.2010				
	Hasta 90 días	De 90 días a 1 año	De 1 año a 3 años	De 3 años a 5 años	De 5 años a más
Activos Moneda Nacional y Extranjera					
Efectivo y equivalentes al efectivo					
Dólares	22	-	-	-	-
Pesos no reajustables	5.647	-	-	-	-
Otros Activos No Financieros, Corriente					
Dólares	148	-	-	-	-
Pesos no reajustables	905	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar					
Pesos no reajustables	21.584	1.368	-	-	-
Pesos reajustables	5	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas					
Pesos no reajustables	600	-	-	-	-
Inventario					
Pesos no reajustables	503	-	-	-	-
Impuestos Corrientes					
Pesos reajustables	-	548	-	-	-
Activos clasificados como mantenidos para la venta					
Pesos no reajustables	2.331	-	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes					
Dólares	-	-	-	254	-
Derechos por cobrar no corrientes					
Pesos no reajustables	-	-	533	-	-
Pesos reajustables	-	-	175	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía					
Dólares	-	-	-	-	655
Pesos no reajustables	-	-	-	-	89
Propiedades, Planta y Equipo					
Dólares	-	-	-	-	98.138
Pesos no reajustables	-	-	-	-	125.448
Activos por impuestos diferidos					
Dólares	-	-	331	-	-
Pesos no reajustables	-	-	-	-	15.922
Total Activos					
Total Activos	31.745	1.916	1.039	254	240.252
<i>Dólares</i>	<i>170</i>	<i>-</i>	<i>331</i>	<i>254</i>	<i>98.793</i>
<i>Pesos no reajustables</i>	<i>31.570</i>	<i>1.368</i>	<i>533</i>	<i>-</i>	<i>141.459</i>
<i>Pesos reajustables</i>	<i>5</i>	<i>548</i>	<i>175</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

	Hasta 90 días	De 90 días a 1 año
Pasivos Corrientes Moneda Nacional y Extranjera		
Otros pasivos financieros corrientes		
Dólares	3.914	1.425
Pesos no reajustables	5.734	5.002
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
Dólares	988	-
Pesos no reajustables	8.731	-
Pesos reajustables	313	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente		
Dólares	708	-
Pesos no reajustables	20	-
Otras provisiones a corto plazo		
Pesos no reajustables	-	555
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		
Pesos no reajustables	-	1.521
Otros pasivos no financieros corrientes		
Dólares	708	-
Pesos no reajustables	-	215
<i>Pasivo Corriente, Total</i>	21.116	8.718
<i>Dólares</i>	6.318	1.425
<i>Pesos no reajustables</i>	8.751	2.291
<i>Pesos reajustables</i>	6.047	5.002

Pasivos no Corrientes Moneda Nacional y Extranjera	30.09.2010		
	de 1 a 3 años	de 3 a 5 años	más de 5 años
Otros pasivos financieros no corrientes			
Dólares	7.125	2.435	-
Pesos reajustables	28.649	8.145	5.682
Pasivo por impuestos diferidos			
Dólares	-	13.436	-
Pesos no reajustables	-	5.145	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados			
Pesos reajustables	-	-	799
<i>Pasivos no Corriente, Total</i>	35.774	29.161	6.481
<i>Dólares</i>	<i>7.125</i>	<i>15.871</i>	<i>-</i>
<i>Pesos no reajustables</i>	<i>-</i>	<i>5.145</i>	<i>-</i>
<i>Pesos reajustables</i>	<i>28.649</i>	<i>8.145</i>	<i>6.481</i>