



PUERTO VENTANAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados
por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y
31 de diciembre de 2010



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Puerto Ventanas S.A.

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

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

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



Febrero 29, 2012



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



PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

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

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

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

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

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

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

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

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

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

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

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

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

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

Tabla de contenido

1.	INFORMACION FINANCIERA.....	1
2.	DESCRIPCION DEL NEGOCIO	1
3.	BASE DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	2
3.1	<i>Estados financieros consolidados.</i>	2
3.2	<i>Responsabilidad de la información y estados contables</i>	2
4.	PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	3
a.	<i>Presentación de estados financieros.</i>	3
b.	<i>Período contable.</i>	3
c.	<i>Base de consolidación.</i>	4
d.	<i>Moneda.</i>	5
e.	<i>Bases de conversión.</i>	5
f.	<i>Propiedad, planta y equipo.</i>	5
g.	<i>Depreciación.</i>	6
h.	<i>Costos de financiamiento.</i>	7
i.	<i>Activos intangibles distintos de plusvalía.</i>	7
j.	<i>Deterioro de activos no financieros.</i>	8
k.	<i>Inversiones y otros activos financieros.</i>	9
l.	<i>Existencias.</i>	11
m.	<i>Pasivos financieros.</i>	12
n.	<i>Instrumentos financieros derivados.</i>	12
o.	<i>Estado de flujos de efectivo.</i>	14
p.	<i>Provisiones.</i>	14
q.	<i>Arrendamientos financieros.</i>	15
r.	<i>Ingresos de explotación (reconocimiento de ingresos).</i>	16
s.	<i>Impuesto a la renta y diferidos.</i>	16
t.	<i>Información por segmentos.</i>	16
u.	<i>Ganancias por acción.</i>	16
v.	<i>Dividendos.</i>	17
w.	<i>Nuevos pronunciamientos contables.</i>	17
5.	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	25
6.	GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURA.....	26
I.	<i>Riesgo de mercado</i>	26
a.	<i>Riesgo de tipo de cambio.</i>	26
b.	<i>Riesgo de tasa de interés.</i>	27
II.	<i>Riesgo de crédito.</i>	28
III.	<i>Riesgo de liquidez.</i>	30
7.	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD	30
a.	<i>Vida útil económica de activos</i>	31

<i>b. Deterioro de Activos</i>	31
<i>c. Estimación de deudores incobrables</i>	31
<i>d. Provisión de beneficios al personal</i>	31
<i>e. Valor razonable de instrumentos derivados</i>	31
8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	32
<i>a. Detalle del saldo.</i>	32
<i>b. Detalle del saldo de fondos mutuos.</i>	32
9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NETO	33
<i>a. Detalle del saldo</i>	33
<i>b. Vigencia de cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas</i>	34
<i>c. Deterioro de cuentas por cobrar</i>	34
10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	35
<i>a. Saldos y transacciones con entidades relacionadas</i>	35
a.1 Cuentas por cobrar	35
a.2 Cuentas por pagar	35
a.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado	36
<i>b. Comité de directores</i>	36
<i>c. Remuneración y otras prestaciones</i>	37
11. INVENTARIOS	38
<i>a. El detalle de los Inventarios es el Siguiete:</i>	38
<i>b. Costo de inventario reconocido como gasto</i>	38
12. INSTRUMENTOS DERIVADOS	39
13. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	40
14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	40
15. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS	41
16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA	43
<i>a. Composición del saldo.</i>	43
<i>b. Movimiento.</i>	44
17. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	44
<i>a. Composición:</i>	44
<i>b. Movimientos:</i>	45
i. <i>Información adicional</i>	46
Deterioro de locomotoras y carros	46
ii. Activos en arrendamiento financiero	46
iii. Seguros	47
iv. Costo por depreciación	47
18. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	49
<i>a. Efecto en resultado</i>	49
i. Gasto por impuesto renta e impuestos diferidos	49
ii. Resultados Tributarios y Gasto Corriente por Impuesto Renta	49
iii. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal	50
<i>b. Impuestos diferidos.</i>	51
19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS	51
<i>a. Composición de otros pasivos financieros</i>	51
<i>b. Obligaciones con entidades financieras:</i>	52
<i>c. Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:</i>	52

i.	El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:.....	52
ii.	El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:.....	53
d.	<i>Descripción de los préstamos que devengan intereses, corrientes:</i>	53
20.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	54
a.	<i>Instrumentos financieros por categoría</i>	54
b.	<i>Valor razonable de los instrumentos financieros medidos a costo amortizado</i>	56
c.	<i>Nivel de Jerarquía</i>	57
21.	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	58
22.	OTRAS PROVISIONES DE CORTO PLAZO Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	58
a.	<i>El detalle de otras provisiones es el siguiente:</i>	58
b.	<i>El detalle de las provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados es el siguiente:</i>	59
c.	<i>El movimiento de las provisiones es el siguiente:</i>	60
23.	PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	60
a.	<i>Composición del saldo:</i>	60
b.	<i>Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial son los siguientes:</i>	61
24.	PATRIMONIO NETO	61
a.	<i>Capital suscrito y pagado y número de acciones:</i>	61
b.	<i>Dividendos</i>	62
i.	Detalle individual de dividendos de Puerto Ventanas S.A.	62
ii.	Información adicional de dividendos.....	62
c.	<i>Gestión de capital</i>	65
d.	<i>Política de dividendos y utilidad líquida distribuible</i>	65
25.	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	65
26.	SEGMENTOS OPERATIVOS.	66
27.	OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	67
28.	INGRESOS FINANCIEROS.	67
29.	COSTOS FINANCIEROS.....	67
30.	DEPRECIACION Y AMORTIZACION.....	68
31.	CLASES DE GASTO POR EMPLEADO	68
32.	GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y CAUCIONES OBTENIDAS	69
a.	<i>Garantías directas</i>	69
b.	<i>Restricciones</i>	70
i.	Restricciones Puerto Ventanas S.A.	70
ii.	Restricciones Ferrocarriles del Pacífico S.A.	70
c.	<i>Demandas y juicios recibidos</i>	71
i.	Demandas y juicios recibidas por Puerto Ventanas S.A.....	71
(1)	Demanda por responsabilidad civil:	71
(2)	Recurso especial de reclamación:	72
(3)	Otros:	72
ii.	Demandas y juicios recibidas por Ferrocarril del Pacífico S.A.	73
(1)	Causas Civiles.....	73
(2)	Causas laborales:.....	74

(3)Otras causas:	74
<i>d. Cauciones obtenidas de terceros</i>	75
33. MEDIO AMBIENTE	76
34. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	77
35. PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES	77
36. HECHOS POSTERIORES	78
37. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA.....	79

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010. (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

1. INFORMACION FINANCIERA

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

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

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

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

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

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

La operación de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A. está conformada básicamente por el negocio de transporte ferroviario. La operación de este negocio se basa principalmente en contratos de largo plazo con los clientes. Ferrocarril del Pacífico S.A. opera en la zona centro sur de Chile, desde Calera hasta Puerto Montt.

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

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

3. BASE DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.1 Estados financieros consolidados.

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

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

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

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

3.2 Responsabilidad de la información y estados contables

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

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

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

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

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

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

a. Presentación de estados financieros.

Estado consolidado de situación financiera

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

Estado consolidado integral de resultados

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

Estado consolidado de flujo de efectivo

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

b. Período contable.

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

c. Base de consolidación.

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

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

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

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

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

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

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

d. Moneda.

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

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

e. Bases de conversión.

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

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

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

f. Propiedad, planta y equipo.

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

Los bienes del activo fijo, han sido valorizados a dólar histórico, de acuerdo al tipo de cambio de la fecha de adquisición, con excepción de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A. y su filial

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

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

En caso de elementos adicionales que afecten la valoración de plantas y equipos y sus correspondientes depreciaciones, se analizará la política y criterios contables que les aplique. La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, reconociendo el cargo y abono a resultado del ejercicio.

g. Depreciación.

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

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

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

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

En el caso de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., las depreciaciones se han calculado sobre la base del método de unidades de kilómetros recorridos por cada locomotora y carro, de acuerdo a un estudio técnico que definió por cada bien los años de vida útil de tales activos, y una cantidad de kilómetros a recorrer en dicho lapso de tiempo.

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

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

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

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

h. Costos de financiamiento.

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

i. Activos intangibles distintos de plusvalía.

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

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

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

Los costos de investigación son cargados a gastos a medida que son incurridos. Un activo intangible que surge de gastos de desarrollo de un proyecto individual es reconocido

solamente cuando Puerto Ventanas S.A. y filiales puede demostrar la factibilidad técnica de completar el activo intangible para que esté disponible para su uso o para la venta, su intención de completarlo y su habilidad de usar o vender el activo, como el activo generará futuros beneficios económicos, la disponibilidad de recursos para completar el activo y la habilidad de medir el gasto durante el desarrollo confiablemente.

j. Deterioro de activos no financieros.

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

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

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

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

- (i) **Activos intangibles de vida útil indefinida** - El deterioro de los activos intangibles con vida útil indefinida, anualmente se realiza prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo “UGE”.
- (ii) **Inversiones en sociedades** - Luego de la aplicación del valor patrimonial, el Grupo determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión del Grupo en sus asociadas. El Grupo determina a cada fecha del balance general si existe evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada. Si ese es el caso, el Grupo calcula el monto de deterioro como la diferencia entre el valor justo de la asociada y el costo de adquisición y reconoce el monto en el estado de resultados.

k. Inversiones y otros activos financieros.

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

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

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

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

generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

- (ii) Activos financieros a valor justo a través de resultado** - Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados.

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

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

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

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

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

- (v) **Inversiones financieras disponibles para la venta** - Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como “Dividendos recibidos” cuando el derecho de pago ha sido establecido. Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.
- (vi) **Deterioro de activos financieros** - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

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

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

l. Existencias.

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

m. Pasivos financieros.

- (i) **Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda o patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.
- (ii) **Instrumentos de patrimonio** - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Puerto Ventanas S.A. se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidas acciones de serie única.
- (iii) **Pasivos financieros** - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados” o como “otros pasivos financieros”.
 - (a) **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.
 - (b) **Otros pasivos financieros** - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

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

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

n. Instrumentos financieros derivados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

o. Estado de flujos de efectivo.

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

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

p. Provisiones.

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

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

(i) Beneficios al personal

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

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

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

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

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

(ii) Bonos y vacaciones del personal

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

q. Arrendamientos financieros.

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

r. Ingresos de explotación (reconocimiento de ingresos).

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

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

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

s. Impuesto a la renta y diferidos.

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

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

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

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

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

t. Información por segmentos.

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

u. Ganancias por acción.

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

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

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

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

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

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas

El 4 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas. La Norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, 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 reemitidas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho. La administración de la Sociedad anticipa que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros anuales para el período que comienza el 1 de enero de 2011.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

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

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2010

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

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio

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

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

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

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

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

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

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

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

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también replicó las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

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

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

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

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

Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería prepara estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

NIIF 11, Estados Financieros Consolidados

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

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los

usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados

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

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

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

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

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

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

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

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

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

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

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

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

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En Diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y

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

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

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

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

(ii) Hiperinflación Severa – Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

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

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones

El 7 de Octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de

exposición continua (referida como ‘involucramiento continuo’) en el activo. Las modificaciones también requiere revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

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

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

5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

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

6. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURA

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

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

I. Riesgo de mercado

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

a. Riesgo de tipo de cambio.

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

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

La filial Ferrocarril del Pacífico S.A. cerró en el mes de diciembre de 2008 un derivado del tipo “Cross Currency Swap” mediante el cual transformó la porción dólar de la deuda a pesos nominales, cambiando de tasa de interés Libor 180+1,16% a tasa fija en pesos chilenos 7,04%. En Junio de 2010, siguiendo con su política de cobertura, cerró otro “Cross Currency Swap” mediante el cual transformó la porción dólar de la deuda prorrogada en el mismo mes a pesos nominales, cambiando de tasa de interés Libor 180+1,16% a tasa fija en pesos chilenos 6,04%, de esta manera se evitan las diferencias de cambio producidas por la fluctuación del dólar. Además, dado que Ferrocarril del Pacífico S.A. y su filial tienen ingresos y costos mayoritariamente en pesos, al tener pasivos en pesos se produce también un hedge natural de flujo de caja.

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

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

Variación Puntos Básicos	SENSIBILIZACIÓN TIPO DE CAMBIO	
	-5%	5%
Efecto en resultado año 2012 en MUSD	(1.143)	1.045

b. Riesgo de tasa de interés.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II. Riesgo de crédito.

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

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

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

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

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

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

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

Máxima exposición al riesgo de crédito:

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

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

III. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

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 más de 180 días, de acuerdo al análisis individual de cada cliente.

d. Provisión de beneficios al personal

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

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura. Aunque la administración cree que los supuestos usados son apropiados, un cambio en estos supuestos podría impactar los resultados del Grupo.

e. Valor razonable de instrumentos derivados

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

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

a. Detalle del saldo.

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

b. Detalle del saldo de fondos mutuos.

Fondo	Rut	País	Moneda	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Banco Santander	96.667.040-1	Chile	Pesos Chilenos	3.499	-
BCI Asset Management	96530900-4	Chile	Pesos Chilenos	3.422	607
BCI Asset Management	96530900-4	Chile	Dólar Estadounidense	-	263
Banco Penta	97952000-K	Chile	Pesos Chilenos	-	4.815
Banco de Chile	97004000-5	Chile	Dólar Estadounidense	1.090	-
Itau Select	96980650-9	Chile	Pesos Chilenos	444	-
Itau Plus	96980650-9	Chile	Pesos Chilenos	1.061	-
Totales				9.516	5.685

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

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NETO

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

a. Detalle del saldo

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

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

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

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

b. Vigencia de cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas

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

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

c. Deterioro de cuentas por cobrar

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

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

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

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

a. *Saldos y transacciones con entidades relacionadas*

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

a.1 Cuentas por cobrar

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

a.2 Cuentas por pagar

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

(*) Corresponden a dividendos provisionados

a.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

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

Administración y Alta Dirección

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

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

b. Comité de directores

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

c. Remuneración y otras prestaciones

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

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

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

11. INVENTARIOS

a. *El detalle de los Inventarios es el Siguiente:*

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

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

b. *Costo de inventario reconocido como gasto*

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

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

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

12. INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

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

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

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

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

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

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

13. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

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

14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

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

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

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

15. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS

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

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

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

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

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

(b) La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 11 de agosto de 1999 bajo la razón social de “Pacsa Agencia de Naves S.A.”, y el objeto de la Sociedad es el agenciamiento de naves; estiba y desestiba; la consolidación y desconsolidación de mercancías, los servicios de carga; almacenaje; arriendo de equipos portuarios; lanchaje; entrega de combustibles;

importación y exportación de bienes y cualesquiera otras actividades relacionadas con el agenciamiento marítimo.

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

(c) La Sociedad fue constituida por escritura pública otorgada de fecha 23 de febrero de 1996 publicada en el Diario Oficial del 28 de febrero del mismo año y rectificada en el Diario Oficial de fecha 4 de marzo de 1996, constituyó Depósito Aduanero Ventanas S.A. El objeto social es la instalación y explotación de recintos de depósito aduanero.

(d) La Sociedad fue constituida por escritura pública otorgada con fecha 8 de octubre de 1992, cuyo extracto se inscribió a fojas treinta mil quinientos noventa y uno 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 en el transporte; actuar en el embarque, carga y descarga, estiba y desestiba de naves, camiones, ferrocarriles y/u otros medios de transporte, en el negocio de almacenamiento de mercaderías, de remolcadores y en los negocios vinculados al transporte; adquirir, arrendar y explotar todo tipo de vehículos, equipos y maquinarias terrestre; participar y/o la constitución de sociedad o asociaciones que tengan uno o más objetivos similares o complementarios a los indicados anteriormente.

(e) La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 30 de junio de 1999 bajo la razón social de “Pacsa Naviera S.A.”. El extracto correspondiente se inscribió en el Registro de Comercio de Valparaíso con fecha 12 de junio de 1999, publicándose en el Diario Oficial del 14 de julio de mismo año. El objeto de la Sociedad es la compra, venta, importación, exportación, distribución y comercialización de toda clase de hidrocarburos, combustibles, asfaltos, aceites y sus componentes derivados.

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

(f) Ferrocarril del 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 sujetas a fiscalización de dicha Superintendencia. Ferrocarril del Pacifico S.A. opera en la zona centro sur de Chile, desde Calera hasta Puerto Montt. Los ferrocarriles de carga y, en particular Fepasa, centran gran parte de su negocio en el transporte de productos de exportación e importación. Es así como se pueden definir claramente los flujos de carga desde

centros de producción hacia los puertos de exportación, como también los flujos de productos de importación que van de los puertos hacia los centros de consumo.

(g) Transportes FEPASA Limitada, es una sociedad de responsabilidad limitada, según consta en escritura pública de fecha 19 de agosto de 2010. Transportes Fepasa Limitada, está orientada básicamente al negocio de transporte de carga en camiones a las distintas mineras de la Zona Norte de Chile.

16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

a. Composición del saldo.

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

b. Movimiento.

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

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

17. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a. Composición:

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

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

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

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

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

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

b. Movimientos:

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

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

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

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

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

i. *Información adicional*

Deterioro de locomotoras y carros

Corresponde a deterioro de los activos asociados a locomotoras y carros de la filial Ferrocarril del 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.

Movimiento del deterioro:

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

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

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

ii. *Activos en arrendamiento financiero*

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

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

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

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

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

iii. Seguros

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

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

iv. Costo por depreciación

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

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

En el caso de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., Las depreciaciones se han calculado sobre los valores revalorizados del activo fijo, principalmente a base del método de

unidades de kilómetros recorridos por cada locomotora y carro, de acuerdo a un estudio técnico que definió por cada bien los años de vida útil de tales activos, y una cantidad de kilómetros a recorrer en dicho lapso de tiempo.

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

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

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

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

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

18.IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Efecto en resultado

i. Gasto por impuesto renta e impuestos diferidos.

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

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

ii. Resultados Tributarios y Gasto Corriente por Impuesto Renta.

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

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

iii. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal.

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

Detalle	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Gasto (ingreso) por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(5.248)	(2.859)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios no Imponibles	-	-
Efecto Impositivo de Gastos no Deducibles Impositivamente	-	-
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	-	(168)
Otro Incremento (decremento) en Cargo por Impuestos Legales	629	416
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	629	248
Gasto por Impuesto Utilizando la Tasa Efectiva	(4.619)	(2.611)

Detalle	Acumulado	
	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Tasa Impositiva Legal	-20,00%	-17,00%
Efecto en Tasa Impositiva de Ingresos Ordinarios no Imponibles (%)	-	-
Efecto en Tasa Impositiva de Gastos no Deducibles Impositivamente (%)	-	-
Efecto de Cambio en las Tasas Impositivas (%)	-	-1,00%
Otro (Decremento) Incremento en Tasa Impositiva Legal (%)	2,40%	2,48%
Total Ajuste a la Tasa Impositiva Legal (%)	2,40%	1,48%
Tasa Impositiva Efectiva (%)	-17,60%	-15,52%

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

b. Impuestos diferidos.

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

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

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

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

19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de los pasivos financieros es el siguiente:

a. Composición de otros pasivos financieros

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

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

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

b. Obligaciones con entidades financieras:

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

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

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

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

Corriente

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

No Corriente

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

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

Corriente

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

No corriente

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

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

- (1) Crédito con el Banco de Chile (porción dólar), con un capital insoluto de MUS\$5.700 con tasa variable Libor 180+1,16%. Sin embargo, dado que la naturaleza del negocio es moneda local peso, en diciembre de 2008 se contrató un Cross Currency Swap (CCS) para convertir la deuda a pesos, con tasa fija en pesos chilenos 7,04%.
- (2) Crédito con el Banco de Chile (porción UF), con un capital insoluto de UF303.615. Este crédito consolidó la deuda de la compañía con la del proyecto Nueva Aldea, y se refinanció aumentando el vencimiento del crédito a diciembre de 2016
- (3) Durante el mes de junio de 2010 se realizó una reprogramación de las deudas en Dólares y UF, reprogramación que consistió en prorrogar las cuotas que vencían en junio 2010 para junio 2013 y diciembre de 2016 respectivamente. Para el caso de la cuota prorrogada en dólares se contrató un Cross Currency Swap (CCS) para convertir la deuda a pesos, con tasa fija en pesos chilenos de 6,40%.
- (4) Contratos de leasing con opción de compra tomado con el Banco de Crédito e Inversiones. Al 31 de diciembre de 2011 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M\$483.369 y al 31 de diciembre de 2010 asciende a M\$585.354. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2016.

- (5) Contrato de leasing con opción de compra tomado con el Banco Santander. Al 31 de diciembre de 2011 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M\$1.162.934. Este contrato fue obtenido en noviembre de 2010 y a la fecha se ha pagado una cuota, tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2015. Esta operación cuenta con un Swap de Tasa de Interés, dejando la tasa en UF+3,72%.
- (6) Contrato tomado para financiar capital de trabajo.
- (7) Crédito sindicado, obtenido con los bancos: Banco de Crédito e Inversiones, Corpbanca y Banco Estado. Por un capital remanente de UF466.500 (BCI: UF170.526; Corpbanca: UF147.987; Estado: UF147.987), con una tasa de interés fija UF+3,3 % anual.
- (8) Financiamiento de largo plazo por diez y ocho millones de dólares, obtenido con el Banco del Estado de Chile en marzo de 2011. Consiste en un crédito con pagos semestrales, con 1 año de gracia para pago de capital, y posteriormente 5 años para amortizar capital e intereses. El capital remanente al 31 de diciembre de 2011 corresponde a MUS\$ 18.000.-
- (9) Contrato de leasing con opción de compra tomado con el Banco Santander. Al 31 de diciembre de 2011 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M\$63.585. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2014.

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a. *Instrumentos financieros por categoría*

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

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

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

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

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

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

(*) No incluye Retenciones ver nota 21

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

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

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

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

Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

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

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

c. *Nivel de Jerarquía*

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

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

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

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

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

21. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

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

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

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

a. *El detalle de otras provisiones es el siguiente:*

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

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

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

- (1) Corresponde a la provisión de vacaciones devengadas al personal de acuerdo a la legislación laboral vigente.
- (2) Corresponde a provisión para cubrir indemnización por años de servicio, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión fue valorizada a través de un cálculo actuarial. (Ver nota 23)
- (3) Corresponde a 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.
- (4) Bajo esta clase de provisión, se agrupan los desembolsos que realizará el Grupo a futuro por servicios recibidos, bienes adquiridos y estimaciones de gastos con base suficiente a la espera de su formalización o realización.

c. *El movimiento de las provisiones es el siguiente:*

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

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

23. PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

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

a. *Composición del saldo:*

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

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

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

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

24.PATRIMONIO NETO

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

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

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

Serie	N° Acciones 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	87.549	87.549

b. *Dividendos*

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

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

ii. Información adicional de dividendos.

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

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

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

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

Con fecha 31 de diciembre de 2010, se provisionó el dividendo definitivo, de acuerdo a la política de dividendo que fue aprobada por la junta de accionista por MUS\$2.893. En sesión ordinaria de Directorio N° 229, celebrada el día 15 de marzo de 2011, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó proponer a la junta ordinaria de accionistas el reparto de un dividendo definitivo de US\$ 0,002405 por acción con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2010, el que se pagará a partir del día 05 de mayo de 2011.

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

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

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

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

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

Otras reservas

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

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

i. Reserva derivados de cobertura:

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

ii. Reserva de conversión:

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

iii. Otras Reservas:

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

c. *Gestión de capital*

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

d. *Política de dividendos y utilidad líquida distribuible*

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

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

25.INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

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

26.SEGMENTOS OPERATIVOS.

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

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

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

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

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

27. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).

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

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

28. INGRESOS FINANCIEROS.

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

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

29. COSTOS FINANCIEROS.

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

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

30. DEPRECIACION Y AMORTIZACION.

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

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

31. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

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

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

32. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y CAUCIONES OBTENIDAS

a. Garantías directas

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

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

b. Restricciones

i. Restricciones Puerto Ventanas S.A.

Producto del Crédito Sindicado obtenido con los bancos, Banco Estado, Banco de Crédito y Corpbanca, y del crédito de MMUS\$18, obtenido con el Banco Estado el año 2011, la empresa se obliga a mantener semestralmente a nivel consolidado en junio y diciembre las siguientes razones financieras:

- Relación de Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 3 veces.
- Nivel de endeudamiento o leverage no superior a 1 vez.
- Cobertura de Servicio de Deuda no inferior a 1,2 veces.
- Relación de Deuda Financiera Neta dividida por EBITDA no superior a 4,5 veces.
- Un Patrimonio Mínimo de USD 100.000.000.-

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

ii. Restricciones Ferrocarriles del Pacífico S.A.

Al 31 de diciembre de 2011 producto de las obligaciones contraídas con el Banco de Chile, la Sociedad se encuentra obligada a mantener durante el período del crédito la siguiente restricción:

- - Relación pasivo exigible total y patrimonio neto igual o menor a 1.

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

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

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

c. *Demandas y juicios recibidos*

i. Demandas y juicios 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 31 de enero de 2011 se dictó sentencia de primera instancia que resolvió rechazar en todas sus partes la demanda interpuesta por Asfaltos Cono Sur. Con fecha 14 de marzo de 2011 el demandante interpuso recurso de apelación. Actualmente se encuentra pendiente la vista de la causa en la Ilma. Corte de Apelaciones de Santiago.

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

Procedimientos administrativos:

Hemos tomado conocimiento de una investigación sumaria administrativa realizada por la Secretaría Ministerial Regional de Salud de Valparaíso en contra de nuestro otrora cliente, EMPRESA PANIMEX 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.

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

Puerto Ventanas S.A. ha recurrido en contra de dicha sanción ante el Juzgado de Letras de Valparaíso, encontrándose pendiente su resolución.

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

(2) Recurso especial de reclamación:

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

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

(3) Otros:

Con fecha 23 de diciembre de 2011, doña Marisela Villón Arancibia interpuso un recurso de protección en contra de Codelco Chile división Ventanas; Puerto Ventanas S.A.; Enap Refinerías; GNL Quintero S.A.; Gasmar; Melón; Oxiquim; Catamutum Energía S.A.; AES Gener S.A.; Endesa S.A., y la Ministra del Medio Ambiente doña María Ignacia Benítez Pereira, por una supuesta concentración de SO₂ registrada en la comuna de Puchuncaví el 24 de noviembre de 2011, que en su concepto habría afectado su garantía constitucional de vivir en un ambiente libre de contaminación.

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

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

(1) Causas Civiles

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

Materia : Indemnización de Perjuicios

Juzgado : Vigésimo Noveno Juzgado Civil de Santiago

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

Gestión Voluntaria Ferrocarril del Pacífico S.A.

Materia : Extravío de Título de Crédito

Juzgado : Décimo Segundo Juzgado Civil de Santiago

Estado : Con fecha 8 de julio de 2011, Ferrocarril de Pacifico solicitó al tribunal se declarase el extravío de vale vista de Banco Crédito e Inversiones. Con fecha 19 de agosto se acompaña publicación de extravío en Diario Oficial. Con fecha 5 de octubre la Secretaría del Tribunal certifica que no concurrieron terceros a hacer valer sus derechos. Con fecha 15 de diciembre el tribunal dicta sentencia (“Se autoriza a tomador o beneficiario de vale vista para ejercer en dicho banco los derechos que como tal le corresponden”). Con fecha 10 de enero de 2012 el secretario del tribunal certifica que la sentencia se encuentra ejecutoriada y se solicitan copias autorizadas de la sentencia para ser presentadas al Banco de Crédito e Inversiones.

(2) Causas laborales:

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

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

Juzgado : Sexto Juzgado del Trabajo de Santiago.

Estado : Terminada la etapa de discusión, se encuentra pendiente por el demandante la notificación de la resolución que fija los puntos de prueba. Con todo, atendiendo que este un procedimiento judicial abierto conlleva una natural contingencia según sea acogida o rechazada la demanda.

2. Alberto Eduardo Vergara Díaz con Ferrocarril del Pacífico S.A.

Materia : Demanda de despido injustificado

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo de Antofagasta

Estado : Nos encontramos a la espera de que el tribunal acoja a tramitación la reclamación presentada por esta parte con fecha 9 de enero de 2012 y fije la audiencia única correspondiente. La cuantía demandada es de MUS\$1,7, más reajustes, intereses y costas.

(3) Otras causas:

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

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

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

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

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

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

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

d. Cauciones obtenidas de terceros

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

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

33.MEDIO AMBIENTE

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

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

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

Detalle	Acumulado	Acumulado
	01.01.2011 31.12.2011 MUS\$	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$
Monitoreo Calidad del Aire y Ambiente Marino	45	72
Otros Gastos de prevención medioambiental	41	-
Totales	86	72

Y se comprometieron los fondos para los próximos años por:

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

34. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

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

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

35. PASIVO POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

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

36. HECHOS POSTERIORES

Filial Ferrocarril del Pacífico S.A.:

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

Con fecha 20 de enero de 2012, el Directorio de Ferrocarril del Pacífico S.A. ha tomado conocimiento de la renuncia presentada por el señor Gamaliel Villalobos Aranda a cargo de Gerente General de la Sociedad, que hará efectiva a partir del día 1 de marzo de 2012, acordándose designar en su reemplazo y a contar de esa fecha a don Claudio González Otazo. Entre el 1° de Enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no existen otros hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la situación financiera y los resultados al 31 de diciembre de 2011.

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

Puerto Ventanas S.A.:

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

37. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA

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

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