

## **PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES**

Estados financieros consolidados por el año  
terminados el 31 de diciembre de 2009  
e informe de los auditores independientes

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos efectuado una auditoría al estado consolidado de situación financiera preliminar de Puerto Ventanas S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009, y a los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (en adelante “estados financieros consolidados preliminares”). La preparación de dichos estados financieros consolidados preliminares, denominados estados financieros “proforma” (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Puerto Ventanas S.A. Los mismos han sido preparados como parte del proceso de convergencia de la Sociedad a las normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) / Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo con lo establecido en el Oficio Circular N°485 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados financieros consolidados preliminares, con base en la auditoría que efectuamos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados preliminares están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados preliminares. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados preliminares. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados preliminares, denominados estados financieros “proforma”, al 31 de diciembre de 2009 han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las bases de preparación descritas en la Nota 3, las cuales describen la manera en que las NIFCH/NIIF han sido aplicadas de acuerdo con la NIFCH 1 / NIIF 1, incluyendo los supuestos utilizados por la Administración en relación con tales normas y sus interpretaciones que se espera estarán vigentes, además de las políticas que se espera serán adoptadas, cuando la Administración prepare su primer juego completo de estados financieros de acuerdo con NIFCH/NIIF al 31 de diciembre de 2010.

Enfatizamos que la Nota 3 explica la razón por la cual existe una posibilidad que los estados financieros consolidados preliminares pudiesen requerir de ajustes antes de emitirse como definitivo. Asimismo, enfatizamos que de acuerdo con NIFCH/NIIF, únicamente un juego completo de estados financieros que incluyan el estado de situación financiera y a los correspondientes estados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, conjuntamente con información financiera comparativa, notas y otra información explicativa, puede proporcionar una presentación razonable de la situación financiera de la Sociedad, los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo de acuerdo con Normas de Información Financiera de Chile.

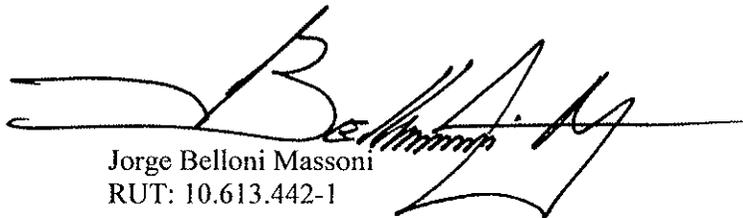
Con fecha 29 de enero de 2010, hemos emitido una opinión sobre los estados financieros consolidados oficiales de Puerto Ventanas S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Este informe está destinado únicamente para la información y uso por los Directores y Administración de Puerto Ventanas S.A. y filiales y Superintendencia de Valores y Seguros, en relación con el proceso de convergencia de la base de preparación de los estados financieros a las NIFCH/NIF.

Consecuentemente no tiene por objeto y no debiera ser utilizado para ningún otro fin ni ser divulgado a terceros.

The logo for Deloitte, featuring the word "Deloitte" in a stylized, cursive script.

Marzo 30, 2010

A large, stylized handwritten signature in black ink, which appears to read "Jorge Belloni Massoni".

Jorge Belloni Massoni

RUT: 10.613.442-1

**PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES**

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA PROFORMA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 1° DE ENERO DE 2009  
(En miles de dólares - MUS\$)

	Notas N°	31.12.09 MUS\$	01.01.09 MUS\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES EN OPERACION:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	5.857	3.761
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	16.900	18.410
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	89	29
Inventarios	11	524	397
Pagos anticipados		1.344	1.418
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	13	1.026	221
Otros activos corrientes	14	1.918	-
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<u>27.658</u>	<u>24.236</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	1.073	1.292
Activos intangibles, neto	16	755	864
Propiedades, planta y equipo, neto	17	225.723	206.113
Activos por impuestos diferidos	18	16.707	13.967
Otros activos		339	-
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<u>244.597</u>	<u>222.236</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>272.255</u>	<u>246.472</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados proforma

	Notas N°	31.12.09 MUS\$	01.01.09 MUS\$
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES EN OPERACION:</b>			
Préstamos que devengan intereses	19	16.913	15.076
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	21	8.589	7.979
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	1.724	2.406
Cuentas por pagar por impuestos corrientes		-	1.529
Provisiones	22	3.799	2.067
Pasivos de cobertura	12	1.071	468
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<u>32.096</u>	<u>29.525</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Préstamos que devengan intereses	17	50.111	50.959
Provisiones	22	884	660
Pasivos por impuestos diferidos	18	19.270	16.640
Pasivos de cobertura	12	3.157	596
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<u>73.422</u>	<u>68.855</u>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES:</b>			
Capital pagado	24	104.142	104.142
Otras reservas		15.132	9.623
Resultados retenidos		(6.992)	(9.213)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES</b>		112.282	104.552
<b>PARTICIPACIONES MINORITARIAS</b>		<u>54.455</u>	<u>43.540</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<u>166.737</u>	<u>148.092</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		<u>272.255</u>	<u>246.472</u>

**PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES**

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES PROFORMA  
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009  
 (En miles de dólares - MUS\$)



	Notas N°	MUS\$
Ingresos ordinarios	25	103.801
Costo de ventas		<u>(76.344)</u>
Margen bruto		<u>27.457</u>
Ingresos financieros	23	353
Gastos de administración		(9.821)
Costos financieros	28	(4.013)
Diferencias de cambio		649
Otras ganancias		<u>6</u>
Ganancia antes de impuesto		14.631
Gasto por impuesto a las ganancias	18	<u>(1.913)</u>
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto		12.718
Ganancia de operaciones discontinuadas, neta de impuesto		<u>-</u>
Ganancia del año		<u><u>12.718</u></u>
<b>Ganancia atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria:</b>		
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora		12.271
Ganancia atribuible a participación minoritaria		<u>447</u>
<b>Ganancia</b>		<u><u>12.718</u></u>
<b>Ganancias por acción:</b>		
<b>Acciones comunes:</b>		
Ganancias básicas por acción:		
Ganancias básicas por acción de operaciones continuadas		0,01057
Ganancias básicas por acción de operaciones discontinuadas		
<b>Acciones comunes diluidas:</b>		
Ganancias diluidas por acción:		
Ganancias diluidas por acción de operaciones continuadas		0,01057
Ganancias diluidas por acción de operaciones discontinuadas		
Estado de otros resultados integrales:		
Ganancia del año		<b>12.718</b>
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto:</b>		
Cobertura de flujo de caja		(509)
Ajustes por conversión		<u>15.651</u>
Subtotal		<u>15.142</u>
<b>Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>		<u><u>27.860</u></u>
<b>Total resultado de ingresos y gastos integrales,</b>		
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles:</b>		
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios		16.757
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones minoritarias		<u>11.103</u>
Total resultado de ingresos y gastos integrales		<u><u>27.860</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados proforma

**PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES**

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO PROFORMA  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009  
 (En miles de dólares - MUS\$)



	Notas N°	31.12.2009 MUS\$
Ganancia del año		12.718
<b>Ajustes para conciliar con la ganancia de las operaciones:</b>		
Gastos por impuestos a las ganancias		<u>1.913</u>
Total flujos de efectivo neto en actividades de operación		<u>14.631</u>
Ajustes no monetarios		
Depreciación	17	12.072
Amortización de activos intangibles	16	135
Pérdidas de cambio no realizadas		(649)
Otros ajustes no monetarios		<u>(1.106)</u>
Total ajustes no monetarios		<u>10.452</u>
Incremento (decremento) en capital de trabajo:		
Inventarios		(85)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		5.543
Otros activos		(4.504)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		2.007
Impuesto por pagar		<u>(1.259)</u>
Total incremento en capital de trabajo		<u>1.702</u>
Flujos de efectivo netos provenientes de actividades de operación		<u><u>26.785</u></u>
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de inversión:</b>		
Importes recibidos por desapropiación de propiedades, planta y equipo		38
Incorporación de propiedad, planta y equipo		<u>(4.256)</u>
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión		<u><u>(4.218)</u></u>
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en financiación:</b>		
Obtención de préstamos		8.380
Pagos de préstamos		(15.748)
Pagos de dividendos por la entidad que informa		(10.470)
Otras salidas de efectivo		<u>(2.521)</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		<u><u>(20.359)</u></u>
INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		2.208
EFFECTO DE LOS CAMBIOS DEL ALCANCE DE LA CONSOLIDACION EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		(112)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO INICIAL	8	<u>3.761</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO FINAL	8	<u><u>5.857</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados proforma

**PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PROFORMA  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009  
 (En miles de dólares - MUS\$)



Nota N°	Cambios en capital acciones ordinarias capital en acciones MUS\$	Cambios en otras reservas					Cambios en resultados retenidos MUS\$	Cambios en patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante MUS\$	Cambios en participaciones minoritarias MUS\$	Total en patrimonio neto MUS\$
		Reservas para dividendos propuestos MUS\$	Reservas de conversión MUS\$	Reservas de revaluación MUS\$	Reservas de coberturas MUS\$	Otras reservas varias MUS\$				
Saldo inicial al 01/01/2009	104.142	(4.168)		13.904	(113)	-	(9.213)	104.552	43.540	148.092
Resultado de ingresos y gastos integrales			4.750	-	(264)		12.271	16.757	11.103	27.860
Dividendos en efectivo declarados		(3.145)					(5.882)	(9.027)	(188)	(9.215)
Transferencia a resultados retenidos		4.168					(4.168)	-	-	-
Saldo al 31/12/2009	<u>104.142</u>	<u>(3.145)</u>	<u>4.750</u>	<u>13.904</u>	<u>(377)</u>	<u>-</u>	<u>(6.992)</u>	<u>112.282</u>	<u>54.455</u>	<u>166.737</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados de información financiera proforma

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

<b>Índice</b>	<b>Página</b>
1. Información financiera	1
2. Descripción del negocio	1
3. Base de presentación de los estados financieros consolidados proforma	2
3.1 Estados financieros proforma	
3.2 Comparación de la información	
3.3 Responsabilidad de la información y estados contables	
4. Principales criterios contables aplicados	4
5. Primera aplicación de las NIIF	20
a) Bases de la transición a las NIIF	
b) Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Puerto Ventanas S.A.	
c) Conciliación del Patrimonio y Resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA Chile).	
6. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura	26
7. Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad	29
a) Vida útil económica de activos	
b) Deterioro de activos	
c) Estimación deudor incobrables	
d) Provisión de beneficios al personal	
8. Efectivo y equivalentes al efectivo	30
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	30
10. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	32
11. Inventarios	34
12. Instrumentos derivados	35
13. Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	36
14. Otros activos corrientes	36
15. Estados financieros consolidados y separados	37
16. Activos intangibles	39
17. Propiedades, planta y equipos	40
18. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	44
19. Préstamos que devengan intereses	46
a) Obligaciones con entidades financieras	
b) Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras	
20. Instrumentos financieros	49
a) Instrumentos financieros por categoría	
b) Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable	
21. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	50
22. Provisiones	51

23.	Provisiones no corriente	52
24.	Información a revelar sobre patrimonio neto	52
25.	Ingresos ordinarios	54
26.	Segmentos operativos	55
27.	Ingresos financieros	56
28.	Costos financieros	56
29.	Depreciación y amortización	56
30.	Clases de gasto por empleado	57
31.	Garantías comprometidas con terceros	57
32.	Medio ambiente	61
33.	Hechos posteriores	62



## **PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROFORMA  
CORRESPONDIENTES AL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**  
(En miles de dólares - MUS\$)

---

### **1. INFORMACION FINANCIERA**

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

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

### **2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO**

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

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

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

#### 3.1 Estados Financieros Proforma

Los presentes estados financieros consolidados proforma de Puerto Ventanas S.A. y filiales, se presentan en miles de dólares estadounidenses y han sido preparados de acuerdo a las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, que consideran supuestos y criterios contables 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 20 de abril de 2010.

El estado consolidado de situación financiera proforma al 31 de diciembre de 2009 y el estado consolidado de situación financiera proforma al 1º de enero de 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Sociedad como parte del proceso de conversión de la misma a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) para el año que termina el 31 de diciembre de 2010. Para fines estatutarios los estados financieros consolidados de Puerto Ventanas S.A. y filiales (Grupo Puerto Ventanas) al 31 de diciembre de 2009, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos, tal como es definido en la NIIF 1.

En la preparación del estado consolidado de situación financiera proforma al 31 de diciembre de 2009, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas o interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente. Por consiguiente, hasta que la Sociedad prepare su primer juego completo de estados financieros bajo NIIF y establezca su fecha de transición tal como se encuentra definida en la NIIF 1, existe la posibilidad de que el presente estado financiero consolidado proforma sea modificado.

Los estados financieros consolidados proforma reflejan fielmente la situación financiera del Grupo Puerto Ventanas al 31 de diciembre de 2009, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha.

### **3.2 Comparación de la información**

Las fechas asociadas del proceso de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera que afectan al Grupo Puerto Ventanas, son: el ejercicio comenzado el 1º de enero de 2009, es la fecha de transición y el 1º de enero de 2010 es la fecha de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera, lo anterior producto de que la Sociedad ha optado por la alternativa planteada en la circular N°427, letra a) de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), lo que se traduce en presentar los Estados Financieros en forma comparativa bajo normas locales trimestralmente en el año 2009 y adicionalmente, deberán proporcionar un informe financiero proforma bajo normas IFRS referido al ejercicio 2009 en forma no comparativa. A partir del ejercicio 2010, se presentará la información financiera bajo NIIF comparativa con el ejercicio 2009, incluyendo una nota explicativa a los Estados Financieros, una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento con las normas NIIF.

### **3.3 Responsabilidad de la información y estados contables**

La información contenida en estos estados financieros consolidados proforma es responsabilidad del Directorio de 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 proforma 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:

- La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

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

#### 4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

##### **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 proforma de Puerto Ventanas S.A. y filiales comprenden el estado consolidado de situación financiera proforma y estado de cambio en el patrimonio proforma al 1° enero de 2009 (fecha de la transición) y 31 de diciembre de 2009 y los estados consolidados de resultados integrales proforma, y de flujo de efectivo indirecto proforma por el año terminado al 31 de diciembre de 2009.

**c. Base de consolidación** - Los estados financieros consolidados proforma comprenden los estados financieros consolidados de Puerto Ventanas S.A. (“la Sociedad”) y sus filiales (“el Grupo” en su conjunto) lo cual incluye los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales.

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

**(i) Filiales:** Una filial es una entidad sobre la cual Grupo Puerto Ventanas tiene la capacidad de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta en general aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de la Sociedad. Asimismo se consolidan por este método aquellas entidades en la que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad estando esta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente. Los estados financieros consolidados proforma 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			
			31.12.09			01.01.09
			Directo	Indirecto	Total	Total
96938130-3	Naviera Ventanas S.A.	Filial	49,8900%	0,0100%	49,9000%	49,9000%
96890150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.	Filial	99,9967%	0,0033%	100,0000%	100,0000%
96785380-1	Deposito Aduanero Ventanas S.A	Filial	99,0000%	1,0000%	100,0000%	100,0000%
78308400-7	Agencia Maritima Aconcagua S.A	Filial	98,8889%	0,0000%	98,8889%	98,8889%
96884170-k	Pacsa Naviera S.A.	Filial	0,0000%	100,0000%	100,0000%	100,0000%
96684580-5	Ferrocarril del Pacifico S.A.	Filial	51,8180%	0,0000%	51,8180%	51,8180%

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

La moneda funcional y de presentación de Puerto Ventanas S.A. y de la mayoría de las filiales es el dólar estadounidense, a excepción de Ferrocarril del Pacífico S.A. que su moneda funcional es el peso chileno. 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:

	<b>31.12.09</b> US\$	<b>01.01.09</b> US\$
Unidad de fomento (UF)	41,299300	33,7066
Pesos chilenos	0,001971	0,00157

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

Los bienes del activo fijo, han sido valorizados a dólar histórico, de acuerdo al tipo de cambio de la fecha de adquisición, con excepción de la filial Ferrocarril del Pacifico S.A., cuyos activos se presentan al costo de adquisición y convertido al dólar de cierre al 31 de diciembre de 2009.

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

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

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

**g. Depreciación** - Los elementos de propiedades, planta y equipo, se deprecian siguiendo el método lineal o método de unidades de kilómetros para el caso de las locomotoras y carros, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus períodos de vida útil:

	<b>Vida útil</b> <b>Financiera años</b>
Construcciones y Obras de infraestructura	6-60
Maquinarias y equipos	3-72
Muebles y equipos	1-15
Vehículos	6-10
Otros	9-100

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

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

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

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

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 en patrimonio.

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

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

Las vidas útiles de los activos intangibles son señaladas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles 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 con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible 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 con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos consistente con la función del activo intangible. El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente o individualmente o al nivel de unidad generadora de efectivo (“UGE”).

**j. Costos de investigación y desarrollo** - 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.

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

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

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

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

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

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

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

- (i) **Método de tasa de interés efectiva** - El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar y pagar (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:

- **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.

- **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.
  
  - **Inversiones financieras disponibles para la venta** - Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Al 1° de enero y 31 de diciembre de 2009, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como "Dividendos recibidos" cuando el derecho de pago ha sido establecido. Al 1° de enero y 31 de diciembre de 2009, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.
- (ii) **Deterioro de activos financieros** - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

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

Considerando que al 31 de diciembre de 2009 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.

**(iii) Instrumentos financieros derivados y de cobertura** - El Grupo usa instrumentos financieros derivados tales como swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

**m. 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.

#### **n. Pasivos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

**ñ. Instrumentos financieros derivados** - El Grupo usa instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda y swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados al tipo de cambio y tasas de interés respectivamente.

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

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

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

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

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

**o. Efectivo y efectivo equivalente** - Incluye saldos en cuentas corrientes bancarias y depósitos de corto plazo disponibles con un vencimiento original de tres meses o menor.

**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) Vacaciones del personal**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<b>Nuevas NIIF y Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 3 (Revisada), <i>Combinación de negocios</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada), <i>Estados Financieros Consolidados e Individuales</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
Enmienda a NIIF 2, <i>Pagos basados en acciones</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Enmienda a NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento – Ítems cubiertos elegibles</i>	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs – colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
<b>Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
IFRIC 17, <i>Distribución de activos no monetarios a propietarios</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
IFRIC 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
<b>Enmiendas a Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

### **Revelación de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas**

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

#### **NIIF 9, *Instrumentos Financieros***

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

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

El International Accounting Standards Board (IASB) emitió NIIF 1 en Junio de 2003. NIIF 1 reemplazó la SIC-8 Aplicación por Primera Vez de Normas Internacionales de Contabilidad como Base Primaria de Contabilización. El IASB desarrolló NIIF 1 para tratar las preocupaciones relativas a la aplicación retrospectiva de las NIIF exigida por SIC-8. NIIF 1 fue modificada en diversas ocasiones para acomodar los requerimientos de la adopción por primera vez como consecuencia de normas internacionales de información financiera nuevas o modificadas. Como resultado, NIIF 1 se hizo más compleja y menos clara. En 2007, por lo tanto, el IASB propuso, como parte de proyecto de mejoras anuales, cambiar NIIF 1 para hacerla más clara de entender a los lectores y para diseñarla de mejor manera para acomodarla a cambios futuros. La versión de NIIF 1 emitida en 2008 mantiene la sustancia de la versión anterior, pero de una estructura diferente. Reemplaza la versión previa y es efectiva para las entidades que aplican IFRS por primera vez para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio 2009, y su aplicación anticipada es permitida.

### ***Enmienda NIIF 2, Pagos Basados en Acciones***

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

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

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

### ***Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas***

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

### ***Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación***

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

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

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

### **Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2009**

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

### **CINIIF 17, *Distribuciones de Activos No Monetarios a Propietarios***

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

### **CINIIF 19, *Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio***

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

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

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

**5. PRIMERA APLICACION DE LAS NIIF**

**a. Bases de la transición a las NIIF**

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

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

**a1. Aplicación de NIIF 1**

- i)** Los estados financieros consolidados proforma de Puerto Ventanas S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 son los primeros estados financieros consolidados proforma preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Puerto Ventanas S.A. y filiales han aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados proforma.
- ii)** Con base en el análisis de los factores primarios y secundarios establecidos en la NIC 21, Puerto Ventanas S.A. y la mayoría de sus filiales han determinado que la moneda funcional de sus operaciones es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica. Excepto, la filial Ferrocarril del Pacífico S.A. que su moneda funcional es el peso chileno.
- iii)** De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los presentes estados financieros consolidados proforma, antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

**b. Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo Puerto Ventanas**

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

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

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

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

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

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

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



**c1. A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto y resultado al 31 de Diciembre de 2009 entre PCGA Chile y NIIF**

	<b>Patrimonio MUS\$</b>
Patrimonio PCGA Chile	<u>133.696</u>
Incorporación de los accionistas minoritarios	69.254
Deterioro de propiedad, planta y equipos (1)	(46.572)
Efectos de derivados de cobertura (2)	(876)
Eliminación de cuentas complementarias de impuestos diferidos (3)	3.652
Eliminación de corrección monetaria (4)	4.248
Remediación propiedad planta y equipo (5)	(17.611)
Revalorización de propiedad planta y equipos (6)	16.406
Provisión de indemnización por año de servicio (cálculo actuarial)	(531)
Castigo de mayor valor	764
Impuestos diferidos de ajustes (7)	7.640
Provisión dividendos mínimos (8)	<u>(3.333)</u>
Total de ajustes a NIIF	<u>33.041</u>
Patrimonio proforma de acuerdo a NIIF 31/12/2009	<u><u>166.737</u></u>

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

	<b>Acumulado a 31.12.2009 MUS\$</b>
Resultado de PCGA Chile	<u>12.000</u>
Incorporación de los accionistas minoritarios	11.103
Eliminación de corrección monetaria	(244)
Depreciación de activo fijo	503
Variación impuestos diferidos	(55)
Mayor valor inversión	(59)
Eliminación amortización cuentas complementarias impuestos diferidos	305
Variación de provisión de indemnización por años de servicio	(179)
Ajuste por conversión	4.750
Cobertura de flujo de caja	<u>(264)</u>
Total ajustes NIIF	<u>4.757</u>
Resultado proforma de la controladora de acuerdo a NIIF	<u><u>27.860</u></u>



**C3. A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto al 1° de enero de 2009 entre PCGA Chile y NIIF**

	<b>Patrimonio MUS\$</b>
Patrimonio al 01/01/2009 PCGA Chile	<u>125.140</u>
Incorporación de los accionistas minoritarios	56.489
Deterioro de propiedad plantas y equipos (1)	(37.107)
Efecto derivados de cobertura (2)	(263)
Eliminación de cuentas complementarias de impuestos diferidos (3)	3.070
Remediación propiedad planta y equipo (5)	(18.460)
Revalorización de propiedad planta y equipos (6)	16.752
Provisión por indemnización por año de servicios	(352)
Castigo de mayor valor	823
Impuestos diferidos de ajustes (7)	6.703
Provisión dividendos mínimos (8)	(4.703)
	<hr/>
Total de ajustes a NIIF	<u>22.952</u>
Patrimonio proforma de acuerdo a NIIF 01/01/2009	<u><u>148.092</u></u>

Explicación de los principales ajustes:

- (1) **Deterioro propiedad, planta y equipos filial** -, Corresponde a deterioro de los activos asociados a locomotoras y carros, de acuerdo a estimaciones de flujos futuros descontados y plan de negocios, evaluado por cada unidad generadora de efectivo, de acuerdo a lo establecido por la NIC 36 por un monto de MUS\$37.107 (MUS\$46.572 reexpresado a valor al 31.12.2009, de la filial Ferrocarril del Pacifico S.A.
- (2) **Efecto de derivados de cobertura** - Bajo NIIF las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros designados como cobertura de flujo de caja, debe registrarse, netas de ajustes por ineffectividad, en un reserva del patrimonio (reserva de cobertura). Bajo PCGA en Chile dicha variación se registra como una pérdida diferida (activo) o utilidad diferida (pasivo) en el estado de situación financiera.
- (3) **Eliminación de cuentas complementarias** - De acuerdo a NIIF cualquier diferencia entre el valor contable y tributario de un activo o pasivo representa la existencia de un impuesto diferido que debe registrarse en el estado de situación financiera. Bajo PCGA en Chile la determinación de los impuestos diferidos sigue un esquema similar, excepto porque los PCGA en Chile permitían contabilizar el efecto de la primera aplicación de los impuestos diferidos contra una cuenta complementaria del estado de situación financiera. Dichos activos (pasivos) complementarios eran amortizados contra resultado en los períodos estimados de reverso de la diferencia temporal que le dio origen, lo cual origina una diferencia con las NIIF que debió ser ajustada en el proceso de adopción.
- (4) **Corrección monetaria** - Los principios contables generalmente aceptados en Chile requiere que los estados financieros sean ajustados para reflejar el efecto de la variación en el poder adquisitivo del peso chileno.

NIIF no considera indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación, y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos no monetarios, depreciación y patrimonio. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, está incluidos en la reconciliación proforma.

- (5) **Remediación de propiedades planta y equipo y otros activos** - El Grupo Puerto Ventana S.A. y la mayoría de sus filiales a contar del 1 de enero 2009, adopto como moneda funcional el dólar estadounidense, situación que origino efectuar un ajuste de conversión de los activos y pasivos monetarios vigente a la fecha de la adopción de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 21 en donde se indica que las transacciones deben ser convertidas a su costo histórico, es decir a su fecha de transacción, esta norma implico un reproceso del valor contable de los activos fijos vigentes a la fecha de transición a MUS\$18.460.

- (6) **Revalorización de Propiedad, Planta y Equipo como costo atribuido** - Como parte del proceso de primera adopción, la Sociedad optó por valorizar parte de su propiedad, planta y equipo a valor justo y utilizar este valor como costo atribuido, acogiéndose a la exención presentada en NIIF 1.  
La Sociedad efectuó una reevaluación de parte de su propiedad, plantas y equipos, registrándose un efecto neto al 1° de enero de 2009 de MUS\$16.752 como ajuste de transición a las IFRS, efecto que se ha reportado como abono a la cuenta reservas de convergencia a IFRS en el patrimonio y se descontinúa la aplicación de la corrección monetaria como lo establecen estas normas.
- (7) **Impuestos diferidos** - Este ajuste corresponde al 17% de los ajustes de convergencia a NIIF, que dan origen a diferencias temporarias por cambios en la base contable de activos y pasivos.
- (8) **Dividendos mínimos** - Corresponde a la provisión de dividendos mínimos pendientes de pago de acuerdo a la política de dividendo de la Sociedad.

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

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

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad, una caracterización y cuantificación de éstos para Puerto Ventanas S.A., así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Sociedad:

### a. Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

### **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 Individual sólo cuenta con tasas fijas en UF. Por su parte, Fepasa tiene un crédito con tasa TAB, lo que fue decidido por el Directorio en el momento del refinanciamiento. Como se explicó anteriormente la porción dólar del crédito fue pesificada y convertida a tasa fija en pesos +7,04%.

La deuda financiera total de Puerto Ventanas S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	<b>Tasa fija</b> MUS\$	<b>Tasa variable</b> MUS\$	<b>Total</b> MUS\$
Deuda bancaria corto plazo	6.653	10.036	16.689
Deuda bancaria largo plazo	25.833	23.174	49.007
Arrendamiento financiero corto plazo	224		224
Arrendamiento financiero largo plazo	1.104		1.104
	<u>33.814</u>	<u>33.210</u>	<u>67.024</u>
Totales	<u>33.814</u>	<u>33.210</u>	<u>67.024</u>

### **b. Riesgo de materias primas**

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

### c. Riesgo de crédito

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

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

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

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

### d. Riesgo de liquidez

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

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

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Puerto Ventanas S.A. y filiales vigentes al 31 de diciembre de 2009:

	Año de vencimiento					Total MUS\$
	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 y más MUS\$	
Deuda bancaria corto plazo	16.689	-	-	-	-	16.689
Deuda bancaria largo plazo	-	11.894	11.667	19.928	5.518	49.007
Arrendamiento financiero	224	229	195	191	489	1.328
Totales	<u>16.913</u>	<u>12.123</u>	<u>11.862</u>	<u>20.119</u>	<u>6.007</u>	<u>67.024</u>

## 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 significativamente los resultados del Grupo.

#### 8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

Los fondos mutuos corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

#### 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

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

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

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

**a. Vigencia de cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas**

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

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

**b. Provisión de incobrables**

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

	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
Más de 90 días, hasta 1 año	<u><u>494</u></u>	<u><u>332</u></u>

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

## 10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

### a. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

#### a.1 Cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Total corriente	
		31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
96777170-8	SigdoPack S.A.	33	29
90274000-7	CTI Compañía Tecno Industrial S.A.	56	
	Totales	89	29

#### a.2 Cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Total corriente	
		31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
91915000-9	Ingenieria y Construccion Sigdo Koppers S.A.	11	-
96958120-5	SK Inversiones Portuarias S.A.	1.434	2.024
99598300-1	Sigdo Kopper S.A.	233	328
76788120-7	SK Capacitación S.A.	8	14
96592260-1	SK Ecología S.A.	4	3
76030514-6	SK Converge S.A.	34	37
	Totales	1.724	2.406

### a.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.12.2009		Acumulado 31.12.2008	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Comercial Automotriz S.A.	96928530-4	Controlador Común	Mantenión Vehiculos	9	(9)	-	-
CTI Compañía Tecno Industrial	90274000-7	Controlador Común	Transporte Via Camión	74	74	-	-
Ing. Y Const. Sigdo Koppers S.A.	91915000-9	Controlador Común	Arriendo de Oficina y Gastos	157	(157)	124	(124)
S.K.C. Rental S.A.	96517990-9	Controlador Común	Arriendo Equipo	-	-	13	(13)
SigdoPack S.A.	96777170-8	Controlador Común	Transporte Via Camión	196	196	264	264
		Controlador Común	Arriendo Instalaciones	20	20	-	-
SigdoTek S.A.	76692840-4	Controlador Común	Servicios Varios	-	-	1	(1)
SK Capacitación S.A.	76788120-7	Controlador Común	Gastos Capacitación	25	(25)	15	(15)
SK Converge S.A.	76030514-6	Controlador Común	Mantenión Sistema SAP	76	(76)	-	-
SK Ecología S.A.	96592260-1	Controlador Común	Arriendo Equipo	64	(64)	58	(58)

### b. 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 2009 y 1 de enero de 2009, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

La sociedad matriz Puerto Ventana S.A. es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros.

### c. 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. y filiales cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros, que tienen las facultades contemplados en dicho artículo.

#### d. Remuneración y otras prestaciones

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

Nombre	Cargo	Acumulado 31.12.2009	
		Directorio de Puerto Ventana S.A. MUS\$	Directorio de filiales MUS\$
Ramón Aboitiz M	Presidente Directorio	96	60
Juan Eduardo Errazuriz O.	Vicepresidente del Directorio	72	45
Naoshi Matsumoto	Director	64	30
Fernando Izquierdo M	Director	64	30
Georges Le Blanc Donaldson	Director	64	-
Oscar Guillermo Garreton P.	Director	50	30
Alejandro Marty C.	Director	48	-
Alfredo Reyes Valderrama	Director	-	30
Cristian Sallaberry Ayerza	Director	-	30
Totales		458	255

#### 11. INVENTARIOS

##### a. El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.09 MUS\$	01.01.09 MUS\$
Durmientes	124	102
Lubricantes y grasas	47	27
Materiales varios	220	159
Materiales de vías	13	8
Petróleo	120	101
Totales	524	397

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

**b. Costo de inventario reconocido como gasto**

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

	<b>Acumulado a 31.12.09 MUS\$</b>
Materiales	1.059
Repuestos	<u>1.462</u>
<b>Totales</b>	<b><u><u>2.521</u></u></b>

Al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero 2009 no se ha reconocido deterioro en los inventarios.

**12. INSTRUMENTOS DERIVADOS**

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

<b>Pasivos de cobertura</b>	<b>31.12.2009</b>		<b>01.01.2009</b>	
	<b>Corriente MUS\$</b>	<b>No corriente MUS\$</b>	<b>Corriente MUS\$</b>	<b>No corriente MUS\$</b>
<b>Cobertura de tipo de tasa de interés</b>				
Cobertura de flujo de caja	<u>1.071</u>	<u>3.157</u>	<u>468</u>	<u>596</u>
<b>Totales</b>	<b><u><u>1.071</u></u></b>	<b><u><u>3.157</u></u></b>	<b><u><u>468</u></u></b>	<b><u><u>596</u></u></b>

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

<b>Instrumento de cobertura</b>	<b>31.12.2009 MUS\$</b>	<b>01.01.2009 MUS\$</b>	<b>Subyacente cubierto</b>	<b>Riesgo cubierto</b>	<b>Tipo de cobertura</b>
Cross Currency Swap	<u>4.228</u>	<u>1.064</u>	Obligaciones con bancos	Tipo de cambio	Flujo de caja

### 13. CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

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

### 14. OTROS ACTIVOS

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

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

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

## 15. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas (ver Nota 4c). A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009.

Sociedad	31.12.2009					Importe de ganancia (pérdida) neta MUS\$
	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Patrimonio MUS\$	
Naviera Ventanas S.A. (a)	1.066	882	222	1.483	(54)	129
Pacsa Agencia de Naves S.A. (b)	35	2.235	-	1.734	341	(260)
Deposito Aduanero Ventanas S.A. (c)	203	757	287	9	664	(4)
Agencia Maritima Aconcagua S.A. (d)	2.252	7	2.017	-	243	65
Pacsa Naviera S.A. (g)	985	1.417	220	-	-	219
Ferrocarril del Pacifico S.A. (f)	17.976	152.432	16.295	40.912	113.202	203

Sociedad	01.01.2009				
	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Patrimonio MUS\$
Naviera Ventanas S.A. (a)	472	1.033	174	1.182	149
Pacsa Agencia de Naves S.A. (b)	27	1.988	-	1.414	601
Deposito Aduanero Ventanas S.A. (c)	91	619	42	-	668
Agencia Maritima Aconcagua S.A. (d)	968	12	803	-	177
Pacsa Naviera S.A. (g)	826	1.338	177	-	149
Ferrocarril del Pacifico S.A. (f)	15.037	125.214	13.670	36.375	90.206

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

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

En la actualidad la Sociedad no presenta ingresos provenientes de la operación, sin embargo su continuidad como empresa en marcha está relacionada, con la existencia de un contrato a largo plazo para operaciones en el Terminal y abastecimiento de minitanqueros que estará vigente hasta el año 2011. Sus operaciones con posterioridad a esa fecha estarán determinadas por la decisión de sus Accionistas de generar otras actividades operacionales a través de la Compañía.

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

(d) Por escritura pública otorgada con fecha 8 de octubre de 1992, cuyo extracto se inscribió a fojas treinta mil quinientos noventa y uno número dieciocho mil ciento cuarenta y ocho del registro de comercio del año 1992 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial 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.

(f) Ferrocarril del Pacífico S.A., es una sociedad anónima abierta, según consta en escritura pública de fecha 15 de septiembre de 1993 y se encuentra inscrita a partir del 07 de junio de 1994 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 0392 y 476 respectivamente y se encuentra sujeta a fiscalización de dicha Superintendencia. Ferrocarril del Pacífico S.A. opera en la zona centro sur de Chile, desde Calera hasta Puerto Montt. Los ferrocarriles de carga y, en particular Fepasa, centran gran parte de su negocio en el transporte de productos de exportación e importación. Es así como se pueden definir claramente los flujos de carga desde centros de producción hacia los puertos de exportación, como también los flujos de productos de importación que van de los puertos hacia los centros de consumo.

## 16. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

	31.12.2009			01.01.2009		
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada /deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada /deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$
Servidumbre	763	63	700	828	65	763
Derecho de Marca	8	5	3	10	5	5
Derechos Linea Telefonica	1	1		5	1	4
Programas informaticos	116	64	52	92		92
Activos intangibles identificables	888	133	755	935	71	864
Totales	888	133	755	935	71	864

Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

	Servidumbre MUS\$	Derechos de marca MUS\$	Programas informáticos MUS\$	Derechos de línea telefónica MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2009	763	5	92	4	864
Adiciones					-
Amortización	(63)	(3)	(64)	(5)	(135)
Otros incrementos (disminuciones)		1	24	1	26
Total de movimientos	(63)	(2)	(40)	(4)	(109)
Saldo final al 31/12/2009	700	3	52	-	755

## 17. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

### a. Composición:

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

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

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

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

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

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

**b. Movimientos:**

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

	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Maquinaria y Equipo MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Total MUS\$
<b>Activos</b>					
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	21.749	64.256	108.045	12.063	206.113
Adiciones	2.223	2.594	455	30	5.302
Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Ventas y bajas	-	-	(49)	-	(49)
Gasto por depreciación	-	(2.314)	(7.925)	(1.833)	(12.072)
Otros incrementos (decrementos)	-	1.738	21.641	3.050	26.429
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	23.972	66.274	122.167	13.310	225.723

**c. Información adicional**

**(i) Deterioro de locomotoras y carros**

Corresponde a deterioro de los activos asociados a locomotoras y carros, de acuerdo a estimaciones de flujos futuros descontados y plan de negocios futuros evaluado por cada unidad generadora de efectivo (“UGE”), de acuerdo a lo establecido en NIC 36, por un monto en MUS\$37.107 (MUS\$46.572 reexpresado a valores al 31.12.2009), de la filial Ferrocarril del Pacífico S.A.

**(ii) Remediación de propiedad, planta y equipos**

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

**(iii) Reevaluación de propiedad, planta y equipos**

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

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

**(iv) Activos en arrendamiento financiero.**

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

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

Los bienes han sido adquiridos mediante un contrato de leasing con opción de compra con el Banco Security. Al 31 de diciembre de 2009 el valor neto de la deuda por arrendamiento financiero asciende a MUS\$1.328 y al 1° de enero de 2009 asciende a MUS\$1.257. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza en 2010.

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

	<b>31.12.2009</b>		
	<b>Bruto</b> MUS\$	<b>Interés</b> MUS\$	<b>Valor presente</b> MUS\$
Menor a un año	279	(55)	224
Entre un año y cinco años	<u>1.239</u>	<u>(135)</u>	<u>1.104</u>
Totales	<u>1.518</u>	<u>(190)</u>	<u>1.328</u>

**(v) Seguros**

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

**(vi) Costo por depreciación**

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

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

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

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

	<b>Vida útil mínima</b> años	<b>Vida útil máxima</b> años	<b>Vida útil promedio ponderado</b> años
Edificios	6	60	22
Maquinarias y Equipos	3	72	20
Equipos de Tecnología	1	15	9
Vehículos	6	10	8
Repuestos	5	20	11
Programas Informáticos	3	20	9
Otros	9	100	47

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

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

	<b>2009</b>
	MUS\$
En costos de explotación	<u><u>12.072</u></u>

18. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Gasto por impuesto corriente	<u>1.161</u>
Total gasto por impuesto corriente, neto	<u>1.161</u>
<b>Gasto por impuestos diferidos a las ganancias</b>	
Gasto por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	<u>752</u>
	<u>-</u>
Total gasto por impuestos diferidos, neto	<u>752</u>
Total gasto por impuesto a las ganancias	<u><u>1.913</u></u>

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

**b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal**

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

	<b>Acumulado</b> <b>31.12.2009</b> MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>2.487</u>
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-
Otro decremento en cargo por impuestos legales	<u>(574)</u>
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(574)</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u><u>1.913</u></u>

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

### c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos la 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

#### Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	<b>31.12.2009</b> MUS\$	<b>01.01.2009</b> MUS\$
Provisión cuentas incobrables	87	56
Provisión de vacaciones	146	128
Amortización intangibles	99	88
Pérdidas tributarias	15.746	13.130
Provisión obsolescencia	342	356
Depreciación derechos de aduana	94	79
Otros eventos	193	130
	<hr/>	<hr/>
Total activos por impuestos diferidos	<u>16.707</u>	<u>13.967</u>

#### Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

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

## 19. PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

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

### a. Obligaciones con entidades financieras:

	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>a.1 Corriente</b>		
Préstamos de entidades financieras	16.689	14.902
Leasing	224	174
	<u>16.913</u>	<u>15.076</u>
<b>Totales</b>	<b><u>16.913</u></b>	<b><u>15.076</u></b>
	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>a.2 No corriente</b>		
Préstamos de entidades financieras	49.007	49.876
Leasing	1.104	1.083
	<u>50.111</u>	<u>50.959</u>
<b>Totales</b>	<b><u>50.111</u></b>	<b><u>50.959</u></b>

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

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

Al 31 de diciembre de 2009

#### Corriente

Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa de interés		Vencimiento 1 a 12 meses MUS\$	Totales M\$
			Tipo	Vigente		
Banco de Chile (1)	Pesos	Mensual	Fija USD	2,39%	4.242	4.242
Banco de Chile (3)	Dólares	Semestral	Tab 360 + 70 pb	3,29%	2.933	2.933
Banco de Chile (4)	Dólares	Semestral	Libor 180 + 116 pb	1,64%	2.861	2.861
Banco Estado (2)	UF	Semestral	Fija UF	3,30%	2.110	2.110
Banco de Crédito e Inversiones (2)	UF	Semestral	Fija UF	3,30%	2.433	2.433
Corpbanca (2)	UF	Semestral	Fija UF	3,30%	2.110	2.110
Leasing			-	0,00%	224	224
			<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16.913</u>	<u>16.913</u>
<b>Totales</b>			<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>16.913</u></b>	<b><u>16.913</u></b>

## No corriente

Acreedor	Moneda	Amortización	Tasa Interes	Vigente	Vencimiento				Totales MUS\$
					1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	5 a 10 años MUS\$	
Banco de Chile (4)	Dólares	Mensual	Libor 180 + 116 pb	1,64%	2.850	4.275			7.125
Banco de Chile (3)	UF	Semestral	Tab 360 + 70 pb	3,29%	2.478	826	7.227	5.518	16.049
Banco Estado (2)	UF	Semestral	Fija UF	1,64%	2.083	2.083	4.029		8.195
Banco Corpbanca (2)	UF	Semestral	Fija UF	3,30%	2.083	2.083	4.029		8.195
BCI (2)	UF	Semestral	Fija UF	3,30%	2.400	2.400	4.643		9.443
Leasing	UF	Mensual	Fija	4,22%	243	390	291		1.104
Totales					<u>12.137</u>	<u>12.057</u>	<u>20.219</u>	<u>5.518</u>	<u>50.111</u>

## Al 1 de enero de 2009

## Corriente

Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Empresa	Tasa de interés		Vencimiento
				Tipo	Vigente	1 a 12 meses MUS\$
Banco de Chile (1)	\$	Mensual	PVSA	Fija \$	9,24%	2.489
Banco de Chile (3)	UF	Semestral	Fepasa	TAB 360 + 70 pb	7,18%	4.085
Banco de Chile (4)	US\$	Semestral	Fepasa	Libor 180 + 116 pb	3,71%	2.884
Banco Estado (2)	UF	Semestral	PVSA	Fija UF	3,30%	1.727
BCI (2)	UF	Semestral	PVSA	Fija UF	3,30%	1.990
Banco Corpbanca (2)	UF	Semestral	PVSA	Fija UF	3,30%	1.727
Leasing	UF	Mensual	Fepasa	Fija UF	4,22%	174
Totales						<u>15.076</u>

## No corriente

Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Empresa	Tasa de interés		Vencimiento			Totales MUS\$
				Tipo	Vigente	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	
Banco de Chile (1)	\$	Mensual	PVSA	Fija \$	9,24%				
Banco de Chile (3)	UF	Semestral	Fepasa	TAB 360 + 70 pb	7,18%	4.000	3.999	5.460	13.459
Banco de Chile (4)	US\$	Semestral	Fepasa	Libor 180 + 116 pb	3,71%	2.850	2.850	4.275	9.975
Banco Estado (2)	UF	Semestral	PVSA	Fija UF	3,30%	1.700	1.700	4.988	8.388
BCI (2)	UF	Semestral	PVSA	Fija UF	3,30%	1.700	1.700	4.988	8.388
Banco Corpbanca (2)	UF	Semestral	PVSA	Fija UF	3,30%	1.959	1.959	5.748	9.666
Leasing	UF	Mensual	Fepasa	Fija UF	4%	369	315	399	1.083
Totales						<u>12.578</u>	<u>12.523</u>	<u>25.858</u>	<u>50.959</u>

**Préstamos que devengan intereses, corrientes:**

- (1) Crédito simple, obtenido con el Banco de Chile con fecha 01 de diciembre de 2009, por la suma capital de US\$4.242.424,25, con una tasa de interés tasa fija del 2,39 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 15 de enero de 2010.

**Préstamos que devengan intereses, no corrientes**

- (2) Crédito sindicado, obtenido con los bancos: Banco de Crédito e Inversiones, Corpbanca y Banco Estado. Por un capital remanente de UF784.500 (BCI: UF286.768; Corpbanca: UF248.866; Estado: UF248.866), con una tasa de interés fija UF+3,3 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 2 de junio de 2013.
- (3) Crédito con el Banco de Chile (porción dólar), con un capital insoluto de MUS\$9.975 con tasa variable Libor180+116. Sin embargo, dado que la naturaleza del negocio de Fepasa es moneda local peso, en diciembre de 2008 se contrató un Cross Currency Swap (CCS) para convertir la deuda a pesos, con tasa fija en pesos chilenos +7,04%.
- (4) Crédito con el Banco de Chile (porción UF), con un capital insoluto de UF458.615. Este crédito consolidó la deuda de la compañía con la del proyecto Nueva Aldea, y se refinanció aumentando el vencimiento del crédito a diciembre de 2016.

## 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.
- 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.

	<b>31.12.2009</b>	
	<b>Importe en libros M\$</b>	<b>Valor razonable M\$</b>
<b>Activos financieros</b>		
<b>Corrientes:</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.857	5.857
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	16.900	16.900
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	89	29
<b>No corrientes:</b>		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.073	1.073
<b>Pasivos financieros</b>		
<b>Corrientes:</b>		
Préstamos que devengan intereses	16.913	16.913
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8.589	8.589
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.724	1.724
Pasivos de cobertura	1.071	1.071
<b>No corrientes</b>		
Préstamos que devengan intereses	50.111	50.111
Pasivos de cobertura	3.157	3.157

## b. Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

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

- **Efectivo y equivalente al efectivo** - 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.
- **Préstamos que devengan interés** - 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.
- **Acreedores comerciales 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.
- **Pasivos de cobertura** - La Sociedad registra sus pasivos de cobertura al valor justo el cual es igual a su importe en libros.

## 21. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

	<b>Corriente</b>	
	<b>31.12.09</b>	<b>01.01.09</b>
	MUS\$	MUS\$
Dividendos por pagar	1.769	2.434
Cuentas por pagar	6.301	5.218
Retenciones	519	327
Totales	8.589	7.979

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. PROVISIONES

a. El detalle de las provisiones es el siguiente:

	<b>Corriente</b>		<b>No corriente</b>	
	<b>31.12.09</b>	<b>01.01.09</b>	<b>31.12.09</b>	<b>01.01.09</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones (1)	873	759	-	-
Indemnización por años de servicio (2)	-	-	884	660
Provision reparaciones varias (3)	1.860	86	-	-
Participaciones (4)	840	942	-	-
Provisiones Varias (5)	226	280	-	-
<b>Totales</b>	<b>3.799</b>	<b>2.067</b>	<b>884</b>	<b>660</b>

- (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.
- (3) Corresponde a gastos para la reparación de vías de los tramos San Rosendo – La Paloma
- (4) Corresponde a todos los beneficios y bonos que la Sociedad deberá cancelar a los trabajadores y ejecutivos y que se encuentran establecidos en los contratos colectivos o contratos de trabajo según sea el caso.
- (5) Bajo esta clase de provisión, se agrupan los desembolsos que realizará el Grupo a futuro por servicios recibidos, bienes adquiridos y estimaciones de gastos con base suficiente a la espera de su formalización o realización.

b. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

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

## 23. PROVISIONES NO CORRIENTES

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. Esta provisión representa el total de la provisión devengadas (ver Nota 3u).

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

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

Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial son los siguientes:

<b>Bases actuariales utilizadas</b>	<b>31.12.09</b>	<b>01.01.09</b>
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:

Al 31 de diciembre de 2009, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

#### Número de acciones

<b>Serie</b>	<b>N° acciones suscritas</b>	<b>N° acciones pagadas</b>	<b>N° acciones con derecho a voto</b>
Única	1.202.879.835	1.202.879.835	1.202.879.835

## Capital

Serie	Capital suscrito MU\$	Capital pagado MU\$
Única	104.142	104.142

## b. Dividendos

En la Decima Octava Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto Ventanas S.A. celebrada el 22 de abril de 2009, se acordó el reparto de un dividendo definitivo de \$ 2.02 por acción.

En sesión ordinaria de directorio N° 209, celebrada el día 16 de junio de 2009, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0.00147 por acción con cargo a las utilidades liquidas del ejercicio 2009, el que se pago el día 09 de julio de 2009.

En sesión ordinaria de directorio N° 211, celebrada el día 18 de agosto de 2009, el directorio de Puerto Ventanas S.A., acordó el reparto de un dividendo provisorio de US\$ 0.00233 por acción con cargo a las utilidades liquidas del ejercicio 2009, el que se pago el día 04 de septiembre de 2009.

En sesión ordinaria de Directorio N°214, celebrada el día 14 de noviembre de 2009, el Directorio de Puerto Ventanas S.A. acordó el reparto de dividendo provisorio de US\$0.00109 por acción con cargo a la utilidad liquidas del ejercicio 2009, el que se pago el día 10 de diciembre de 2009.

## c. Otras reservas

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

	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Reserva para dividendos propuesto (1)	(3.145)	(4.168)
Revalorización de propiedades, planta y equipos (2)	13.904	13.904
Reserva derivado de coberturas (3)	(377)	(113)
Reserva de conversión (4)	4.750	-
Totales	<u>15.132</u>	<u>9.623</u>

### (1) Reserva para dividendos mínimos

Corresponde a la provisión de dividendos mínimos pendientes de pago de acuerdo a la Política de dividendo de la Sociedad.

**(2) Revalorización de propiedades, planta y equipo:**

Revalorización de propiedades: Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, el Grupo Enaex decidió medir sus terrenos y algunas maquinarias y equipos a su valor razonable como costo atribuido a la fecha de transición del 1 de enero de 2009. El incremento producto de los valores razonables de los terrenos y algunas maquinarias y equipos ascendieron a MUS\$16.752, dichos valores fueron determinados por un especialista externo de la industria:

**(3) Reserva derivados de cobertura:**

Bajo NIIF las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros designados como cobertura de flujo de caja, deben registrarse, netas de ajustes por ineffectividad, en una reserva del patrimonio. Bajo PCGA en Chile dicha variación se registra como una pérdida diferida (activo) o utilidad diferida (pasivo) en el estado de situación financiera.

**(4) Reserva de conversión**

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

**25. INGRESOS ORDINARIOS**

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

	<b>Acumulado</b>
	<b>01.01.2009</b>
	<b>31.12.2009</b>
	MUS\$
Ingresos portuarios	30.352
Ingresos terminal de Asfalto y combustibles	6.617
Ingresos ferroviarios	64.054
Ingresos camiones	2.778
	<hr/>
Totales	<u><u>103.801</u></u>

## 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 participando dentro del sector Forestal, Industrial, minero, agrícola y de contenedores.

Los ingresos de la Sociedad de acuerdo a los servicios prestados son los siguientes:

	<b>Total 2009 MUS\$</b>
Ingresos Portuarios	36.969
Ingresos ferroviarios	<u>66.832</u>
Total segmentos	103.801
Eliminaciones	<u>          </u>
Ingresos consolidados	<u><u>103.801</u></u>

## 27. INGRESOS FINANCIEROS

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

	<b>Acumulado</b> <b>01.01.2009</b> <b>31.12.2009</b> MUS\$
Intereses por colocaciones	<u>353</u>
Totales	<u><u>353</u></u>

## 28. COSTOS FINANCIEROS

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

	<b>Acumulado</b> <b>01.01.2009</b> <b>31.12.2009</b> MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	2.856
Intereses y comiciones varias	<u>1.157</u>
Totales	<u><u>4.013</u></u>

## 29. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

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

	<b>Acumulado</b> <b>01.01.2009</b> <b>31.12.2009</b> MUS\$
Depreciaciones	12.072
Amortizaciones de intangibles	<u>135</u>
Total	<u><u>12.207</u></u>

### 30. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los Gastos de personal al 31 de diciembre 2009 y entre el período comprendido entre el 1, se presentan en el siguiente detalle:

	<b>Acumulado</b> <b>01.01.2009</b> <b>31.12.2009</b> MUS\$
Sueldos y salarios	2.465
Beneficios a corto plazo a los empleados	422
Indemnización por años de servicio	90
Otros gastos del personal	147
	147
<b>Total</b>	<b>3.124</b>

### 31. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

#### a. Garantías directas

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

Garantías Directas													
ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR	RELACION	TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS			LIBERACIÓN DE GARANTÍAS				
				TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2010	ACTIVOS	31-12-2011	ACTIVOS	31-12-2012	ACTIVOS
CORPORACION NAC. DEL COBRE DE CHILE Y/O ENERGIA MINERA SA	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA		0	5.000	0	0	0	0	0	5.000	5
INSPECCION DEL TRABAJO DE VIÑA DEL MAR	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	POLIZA		0	202	156	202	0	0	0	0	0
DIRECCION GENERAL DEL TERRITORIO MARITIMO Y MM	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	POLIZA		0	33	27	33	0	0	0	0	0
DIRECTOR NACIONAL DE ADUANA	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA		0	1	1	1	0	0	0	0	0
AES GENER SA	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA		0	0	200	0	0	0	0	0	0
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE LA V REGION	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA		0	0	6	0	0	0	0	0	0
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE LA V REGION	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA		0	0	6	0	0	0	0	0	0
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE LA V REGION	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA		0	0	10	0	0	0	0	0	0
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE LA V REGION	PUERTO VENTANAS S.A.	NINGUNA	BOLETA		0	0	10	0	0	0	0	0	0
SERVICIO NACIONAL DE ADUANA	DEPOSITO ADUANERO VENTANAS	NINGUNA	POLIZA		0	0	594	0	0	0	0	0	0
INSPECCION DEL TRABAJO DE VIÑA DEL MAR	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA	NINGUNA	POLIZA		0	71	69	71	0	0	0	0	0
DIRECCION GENERAL DEL TERRITORIO MARITIMO Y MM	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA	NINGUNA	POLIZA		0	33	27	33	0	0	0	0	0
SERVICIO NACIONAL DE ADUANA	AGENCIA MARITIMA ACONCAGUA	NINGUNA	BOLETA		0	1	7	1	0	0	0	0	0
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA		0	3.459	2.661	3.459	0	0	0	0	0
EMPRESA PORTUARIA SAN ANTONIO	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA		0	1	1	1	0	0	0	0	0
EMPRESA PORTUARIA VALPARAISO	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA		0	3	1	3	0	0	0	0	0
CODELCO CHILE DIVISION EL TENIENTE	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	NINGUNA	BOLETA		0	300	293	300	0	0	0	0	0

## **b. Restricciones**

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

- Relación de Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 3 veces.
- Relación de Cobertura Servicio Deuda no inferior a 1,2 veces.
- Un patrimonio Mínimo de UF 2.950.000
- Una relación Deuda Financiera Neta dividida por EBITDA menor o igual a 4,5 veces a partir de 2004 y durante el resto de la vigencia del préstamo.

A la fecha de cierre de los estados financieros, la sociedad ha dado cumplimiento a estas restricciones

## **c. Demandas recibidas**

### 1. Demanda por responsabilidad civil:

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

### 2. Procedimientos administrativos:

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

## CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES DE FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.:

### a) Garantías Directas.

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no ha constituido prendas ni promesas.

### b) Restricciones Año 2009.

Al 31 de Diciembre de 2009 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 Estados Financieros, se ha dado cumplimiento a esta restricción.

### c) Juicios.

Existen juicios pendientes, entablados en contra de la Sociedad por concepto de indemnización de perjuicios, según detalle, en el cual se incluyen los montos mas relevantes:

Individualización : Diaz Vidal, German David, con Ingeniería Pitrahue y Fepasa.

Juzgado : Policia Local de Temuco.

Causa : S/N

Monto Demanda : \$2.815.000.-

Demanda : Subsidiaria.

Estado Actual : Proceso de Dictamen de Sentencia.

Individualización : Basualdo, con Fepasa.

Juzgado : 1° Juzgado de Letras de Talcahuano.

Causa : 771-4

Monto Demanda : \$11.000.000.-

Demanda : Subsidiaria

Estado Actual : En Proceso de la Corte de Apelaciones.

Individualización : Rivas, con Pfeiffer y Otro.

Juzgado : 2° Juzgado Civil de Talcahuano.

Causa : 422-05

Monto Demanda : \$56.444.419.-

Demanda : Subsidiaria

Estado Actual : En Proceso de Fallo.

La sociedad para todos los juicios mantiene pólizas de seguros por un monto cubierto de MUS\$10.000.

d) Otras Contingencias.

El Servicio de Impuestos Internos ha efectuado observaciones al Fondo de Utilidades Tributarias, determinación de la Renta Líquida y Pérdidas de ejercicios anteriores por los años comerciales 2003 y 2004, disponiendo que la Sociedad debe modificar las pérdidas tributarias para ajustarlas a los criterios indicados por el Servicio. La Administración analizó los efectos de la resolución e interpuso una reclamación tributaria con fecha 14 de noviembre de 2007. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el Servicio de Impuestos Internos no ha efectuado comentarios respecto de esta reclamación.

La sociedad estima que el efecto de esta reclamación no impactara negativamente en sus resultados.

Por citación N° 9 del 29 de abril de 2009, el Servicio de Impuestos Internos, ha solicitado que la sociedad rectifique, aclare o confirme sus declaraciones de impuesto a la renta por los años comerciales 2005 y 2006. La Sociedad ha confirmado sus declaraciones mediante respuesta presentada el 26 de junio de 2009.

El 03 de agosto de 2009, por resolución exenta el SII, ha ordenado la modificación de la pérdida tributaria, la cual se ha evaluado y respondido en reclamación presentada el 15 de octubre de 2009; De acuerdo a la estimación de la Administración y nuestros asesores externos, los ajustes que se efectúen no impactaran significativamente los resultados de la sociedad.

**d. Cauciones obtenidas de terceros**

Al 31.12.2009 la sociedad presenta las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos		Saldos pendientes 31.12.2009 MUS\$
	Nombre	Relación	Operación	Moneda	
Ingeniería y Montaje Salva Ltda.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	-	12
Ingeniería y Montaje Salva Ltda.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	-	16
Ingeniería y Montaje Salva Ltda.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	-	599
Emaresa Ing y representaciones S.A.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	-	3
Constructora Logro S.A.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	-	155
CPT Empresas Marítimas S.A. (Cía. Protuaria)	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	-	49
Empresas de los Ferrocarriles del Estado	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	-	1.922
CVC S.A.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	-	35
ICIL Icafal	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	-	31
Pavimentos y Movimientos de Tierra Ltda.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	-	7
Probat Ingeniería electrica Ltda.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	-	5



Adicionalmente se encuentra vigente la siguiente caución:

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

## 32. MEDIO AMBIENTE

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

<b>Concepto</b>	<b>Acumulado 31.12.2009 MUS\$</b>
Monitoreo calidad del aire	18
Monitoreo portuario y ambiente marino	<u>15</u>
Total	<u><u>33</u></u>

El detalle de los gastos a desembolsar posterior al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>MUS\$</b>
Monitoreo calidad del aire	<u>41</u>
Total	<u><u>41</u></u>

### 33. HECHOS POSTERIORES

Como consecuencia del terremoto ocurrido el día 27 de febrero del año en curso, la Sociedad informa a la Superintendencia de Valores y Seguros según lo establecido en Oficio Circular N°574 que:

#### **Puerto Ventanas S.A.:**

Puerto Ventanas S.A. realizó una primera evaluación de los daños causados en sus instalaciones portuarias por causa del mencionado terremoto que arrojó daños en una de las plumas de la grúa del sitio N°5, en parte de la línea de ácido que cruza desde el sitio N°2 hasta el Sitio N°3 , y daños en una de las correas transportadoras, básculas y equipos menores, respecto de cada uno de los cuales se están evaluando en forma particular a fin de determinar la forma y plazos de solución, que determinó el cierre temporal del muelle Ventanas, conforme se informó oportunamente a nuestros clientes.

Adicionalmente, se procedió a la revisión técnica del muelle y todos sus sitios por ingenieros especialistas, quienes han determinado que las instalaciones no presentan ningún dar70 estructural.

En este contexto, los diferentes sitios de atraque han empezado sus operaciones normales en forma progresiva desde el día de ayer, luego de reparados . y10 solucionadas los daños e interferencias mencionadas en cada uno de ellos, esperando la entrada en operaciones de todos ellos en el corto plazo.

Por otra parte, hacemos presente que la Compañía cuenta con pólizas de seguros que amparan sus instalaciones industriales, por hasta un total de tres millones quinientas mil unidades de fomento y, en cuyo ejercicio fue oportunamente notificada la compañía de seguros.

No obstante lo señalado, atendido la envergadura de los hechos ocurridos en la zona centro-sur de nuestro país y los efectos que ello ha podido causar a nuestras instalaciones, a nuestros clientes y al mercado en general, en la actualidad no es posible evaluar los efectos e impactos que ese hecho ha podido producir en la situación financiera de la Compañía.

#### **Ferrocarriles del Pacífico S.A.:**

Con motivo al sismo ocurrido el 27 de febrero de 2010, al respecto informamos que como consecuencia de los daños sufridos en las líneas férreas e infraestructura ferroviaria de propiedad de la Empresa de Ferrocarriles del Estado, FEPASA ha sufrido una severa restricción de acceso al uso y goce de las mismas, cuya indisponibilidad ha reducido el transporte ferroviario de carga de aproximadamente a un 35% de su capacidad normal. Por consiguiente, se prevé que los ingresos por transporte ferroviario declinarán sustancialmente durante el mes de marzo esperando una recuperación paulatina a partir del mes de abril, en la medida que nuestros clientes retomen progresivamente también sus actividades industriales habituales.



Por otra parte, se nos ha informado por EFE que habría iniciado la reparación de parte de las líneas férreas e infraestructura, indicándonos que el tráfico ferroviario entre Concepción - Talcahuano y San Rosendo - Puerto Varas se restablecería durante la primera quincena de abril próximo, en tanto que el tramo Talca a Chillán, se recuperaría el próximo mes de mayo.

Tal como informamos el 3 del presente, la Compañía tiene pólizas de seguros por este tipo de eventos, y se han enviado a los aseguradores los antecedentes disponibles a la fecha.

Entre el 1° de enero de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados proforma, no existen otros hechos posteriores que puedan afectarlos significativamente.

\* \* \* \* \*