



PUERTO VENTANAS Y SUBSIDIARIAS

**Estados Financieros Consolidados Intermedios para los
períodos terminados al 30 de junio 2011 y 31 de
Diciembre 2010**



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES REVISION DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de Puerto Ventanas S.A. y Filiales al 30 de junio de 2011 adjunto y los estados consolidados intermedios integral de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. Los estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas preparados de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) son responsabilidad de la Administración de Puerto Ventanas S.A y Filiales.

Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto no expresamos tal opinión.

Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Con fecha 22 de febrero de 2011 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de Puerto Ventanas S.A. y Filiales, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de información financiera (NIIF), en los cuales se incluye el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.


Agosto 2, 2011



Jorge Belloni Massoni
Rut: 10.613.442-1



PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En miles de dólares - MUS\$)

	Notas N°	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	10.923	7.332
Otros activos financieros corrientes	14	1.082	1.277
Otros activos no financieros corrientes	5	655	1.492
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	22.784	21.044
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	591	321
Inventarios	11	949	532
Activos por impuestos corrientes	13	826	1.169
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		37.810	33.167
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos no financieros no corriente		195	234
Derechos por cobrar no corriente	9	252	583
Activos intangibles distintos de plusvalía	16	1.817	720
Propiedades, planta y equipo, neto	17	227.614	227.987
Activos por impuestos diferidos	18	26.912	25.232
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		256.790	254.756
TOTAL ACTIVOS		294.600	287.923

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Notas Nº	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES EN OPERACION:			
Otros pasivos financieros corrientes	19	13.964	15.804
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	21	11.070	10.593
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	559	1.520
Otras provisiones, corto plazo	22	105	161
Provisiones por beneficios a los empleados	22	1.577	2.205
Otros pasivos no financieros corrientes	34	831	2.244
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>28.106</u>	<u>32.527</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros no corrientes	19	58.090	46.609
Pasivos por impuestos diferidos	18	29.551	27.703
Provisiones por beneficios a los empleados	22-23	837	803
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		<u>88.478</u>	<u>75.115</u>
TOTAL PASIVOS		116.584	107.642
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES:			
Capital pagado	24	104.142	104.142
Primas de emisión		1.385	1.385
Ganancias acumuladas		6.170	7.037
Otras reservas	24	6.426	6.818
TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES		118.123	119.382
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		<u>59.893</u>	<u>60.899</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO		<u>178.016</u>	<u>180.281</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		<u>294.600</u>	<u>287.923</u>

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
 (En miles de dólares - MUS\$)

	Notas	01.01.2011	01.01.2010	01.04.2011	01.04.2010
	N°	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	25-26	62.090	45.718	30.735	22.070
Costo de ventas	26	(47.838)	(34.711)	(24.196)	(17.369)
Ganancia bruta		<u>14.252</u>	<u>11.007</u>	<u>6.539</u>	<u>4.701</u>
Otros ingresos, por función		-	20	-	4
Gasto de administración	26	(6.352)	(4.159)	(3.411)	(2.130)
Otros gastos, por función		(102)	(374)	(84)	(374)
Otras ganancias (pérdidas)	27	(34)	-	2	-
Ingresos financieros	28	246	55	162	27
Costos financieros	29	(1.326)	(1.317)	(640)	(625)
Diferencias de cambio		(261)	(161)	(217)	132
Resultado por unidades de reajuste		<u>(306)</u>	<u>(232)</u>	<u>(221)</u>	<u>(232)</u>
Ganancia, antes de impuestos		6.117	4.839	2.130	1.503
Gasto por impuestos a las ganancias	18	(952)	(759)	(295)	(209)
GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		<u>5.165</u>	<u>4.080</u>	<u>1.835</u>	<u>1.294</u>
Ganancia, atribuible a					
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		4.498	3.790	1.625	1.263
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		<u>667</u>	<u>290</u>	<u>210</u>	<u>31</u>
GANANCIA		<u>5.165</u>	<u>4.080</u>	<u>1.835</u>	<u>1.294</u>
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0043	0,0034	0,0015	0,0011
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas					
Ganancia (pérdida) por acción básica					
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0043	0,0034	0,0015	0,0011
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción					
Estado de resultado integral					
Ganancia (pérdida) del año		5.165	4.080	1.835	1.294
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(539)	(6.462)	1.954	(3.704)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		190	183	160	158
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		<u>39</u>	<u>38</u>	<u>33</u>	<u>32</u>
Total componente de otros resultado integral		<u>(310)</u>	<u>(6.241)</u>	<u>2.147</u>	<u>(3.514)</u>
Total resultado integral		<u>4.855</u>	<u>(2.161)</u>	<u>3.982</u>	<u>(2.220)</u>
Resultado integral atribuible a:					
Resultado integral atribuible a los propietarios de controladora		4.057	1.468	2.205	(137)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas		<u>798</u>	<u>(3.629)</u>	<u>1.777</u>	<u>(2.083)</u>
Total resultado integral		<u>4.855</u>	<u>(2.161)</u>	<u>3.982</u>	<u>(2.220)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
 (En miles de dólares - MUS\$)

	Nota	Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	24	104.142	1.385	6.889	(71)	6.818	7.037	119.382	60.899	180.281
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	4.498	4.498	667	5.165
Otro resultado integral		-	-	(560)	119	(441)	-	(441)	131	(310)
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	4.057	798	4.855
Dividendo	24	-	-	-	-	-	(5.316)	(5.316)	-	(5.316)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	49	-	49	(49)	-	(1.804)	(1.804)
Total de cambios en patrimonio		-	-	(511)	119	(392)	(867)	(1.259)	(1.006)	(2.265)
Saldo Final Período Actual 30/06/2011		104.142	1.385	6.378	48	6.426	6.170	118.123	59.893	178.016

	Nota	Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	24	104.142	1.385	4.750	(377)	4.373	2.382	112.282	54.455	166.737
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	3.790	3.790	290	4.080
Otro resultado integral		-	-	(2.436)	114	(2.322)	-	(2.322)	(3.919)	(6.241)
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	1.468	(3.629)	(2.161)
Dividendos	24	-	-	-	-	-	(2.923)	(2.923)	-	(2.923)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	40	40	-	40
Total de cambios en patrimonio		-	-	(2.436)	114	(2.322)	907	(1.415)	(3.629)	(5.044)
Saldo Final Período Anterior 30/06/2010		104.142	1.385	2.314	(263)	2.051	3.289	110.867	50.826	161.693



PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
 (En miles de dólares - MUS\$)

	Notas	01.01.2011	01.01.2010
	N°	30.06.2011	30.06.2010
		MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)	26	5.165	4.080
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	18	952	759
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(184)	(7)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(5.264)	(4.068)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		4.863	(738)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	30	6.284	5.170
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período	17	-	(7)
Ajustes por provisiones		(420)	(252)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		567	393
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		1.197	601
		<u>7.995</u>	<u>1.851</u>
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Intereses pagados		(1.351)	(1.322)
Intereses recibidos	28	246	55
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(35)	(134)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(503)	1.582
		<u>11.517</u>	<u>6.112</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		116	-
Compras de propiedades, planta y equipo	17	(7.420)	(1.375)
		<u>(7.304)</u>	<u>(1.375)</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		18.000	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		3.060	12.200
		<u>21.060</u>	<u>12.200</u>
Total importes procedentes de préstamos			
Pagos de préstamos		(12.112)	(15.705)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(319)	(103)
Dividendos pagados		(9.394)	(3.507)
		<u>(765)</u>	<u>(7.115)</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación			
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		3.448	(2.378)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		143	141
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		3.591	(2.237)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	8	7.332	5.591
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	8	<u>10.923</u>	<u>3.354</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

Tabla de contenido

1.	INFORMACION FINANCIERA.....	1
2.	DESCRIPCION DEL NEGOCIO	1
3.	BASE DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	2
3.1	<i>Estados financieros consolidados.</i>	2
3.2	<i>Responsabilidad de la información y estados contables</i>	2
4.	PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	3
a.	<i>Presentación de estados financieros.</i>	3
b.	<i>Período contable.</i>	3
c.	<i>Base de consolidación.</i>	4
d.	<i>Moneda.</i>	5
e.	<i>Bases de conversión.</i>	5
f.	<i>Propiedad, planta y equipo.</i>	5
g.	<i>Depreciación.</i>	6
h.	<i>Costos de financiamiento.</i>	7
i.	<i>Activos intangibles distintos de plusvalía.</i>	7
j.	<i>Deterioro de activos no financieros.</i>	8
k.	<i>Inversiones y otros activos financieros.</i>	9
l.	<i>Existencias.</i>	11
m.	<i>Pasivos financieros.</i>	11
n.	<i>Instrumentos financieros derivados.</i>	12
o.	<i>Estado de flujos de efectivo.</i>	14
p.	<i>Provisiones.</i>	14
q.	<i>Arrendamientos financieros.</i>	15
r.	<i>Ingresos de explotación (reconocimiento de ingresos).</i>	15
s.	<i>Impuesto a la renta y diferidos.</i>	15
t.	<i>Información por segmentos.</i>	16
u.	<i>Ganancias por acción.</i>	16
v.	<i>Dividendos.</i>	16
w.	<i>Nuevos pronunciamientos contables.</i>	16
5.	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	24
6.	GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURA.....	24
I.	<i>Riesgo de mercado</i>	24
a.	<i>Riesgo de tipo de cambio.</i>	24
b.	<i>Riesgo de tasa de interés.</i>	25
II.	<i>Riesgo de crédito.</i>	27
III.	<i>Riesgo de liquidez</i>	28
7.	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD	29
a.	<i>Vida útil económica de activos</i>	29

<i>b. Deterioro de Activos</i>	29
<i>c. Estimación de deudores incobrables</i>	29
<i>d. Provisión de beneficios al personal</i>	29
<i>e. Valor razonable de instrumentos derivados</i>	30
8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	30
<i>a. Detalle del saldo.</i>	30
<i>b. Detalle del saldo de fondos mutuos.</i>	30
<i>c. Detalle de depósitos a plazos.</i>	31
9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NETO	31
<i>a. Detalle del saldo</i>	31
<i>b. Vigencia de cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas</i>	32
<i>c. Deterioro de cuentas por cobrar</i>	32
10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	33
<i>a. Saldos y transacciones con entidades relacionadas</i>	33
a.1 Cuentas por cobrar.....	33
a.2 Cuentas por pagar.....	33
a.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado.....	34
<i>b. Comité de directores</i>	34
<i>c. Remuneración y otras prestaciones</i>	35
11. INVENTARIOS	36
<i>a. El detalle de los Inventarios es el Siguiente:</i>	36
<i>b. Costo de inventario reconocido como gasto</i>	36
12. INSTRUMENTOS DERIVADOS	37
13. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	38
14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.....	38
15. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS	39
16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA	41
<i>a. Composición del saldo.</i>	41
<i>b. Movimiento.</i>	42
17. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	42
<i>a. Composición:</i>	42
<i>b. Movimientos:</i>	43
<i>c. Información adicional.</i>	44
i. Deterioro de locomotoras y carros.....	44
Durante el mes de mayo del 2011, la filial Fepasa, procedió a vender como chatarra parte de los equipos (carros) que se encuentran en deterioro.....	44
ii. Activos en arrendamiento financiero	44
iii. Seguros.....	45
iv. Costo por depreciación	45
18. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	47
<i>a. Efecto en resultado</i>	47
i. Gasto por impuesto renta e impuestos diferidos.....	47
ii. Resultados Tributarios y Gasto Corriente por Impuesto Renta.	47
iii. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal.	48
<i>b. Impuestos diferidos.</i>	49
19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS	49

a. <i>Composición de otros pasivos financieros</i>	49
b. <i>Obligaciones con entidades financieras:</i>	50
c. <i>Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:</i>	50
i. El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 30 de junio de 2011 es el siguiente:.....	50
ii. El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:.....	51
d. <i>Descripción de los préstamos que devengan intereses, corrientes:</i>	52
20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	53
a. <i>Instrumentos financieros por categoría</i>	53
b. <i>Valor razonable de los instrumentos financieros medidos a costo amortizado</i>	54
c. <i>Nivel de Jerarquía</i>	56
21. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	57
22. OTRAS PROVISIONES DE CORTO PLAZO Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	57
a. <i>El detalle de otras provisiones es el siguiente:</i>	57
b. <i>El detalle de las provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados es el siguiente:</i>	58
c. <i>El movimiento de las provisiones es el siguiente:</i>	59
23. PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	60
a. <i>Composición del saldo:</i>	60
b. <i>Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial son los siguientes:</i>	60
24. PATRIMONIO NETO	61
a. <i>Capital suscrito y pagado y número de acciones:</i>	61
b. <i>Dividendos</i>	61
i. <i>Detalle individual de dividendos de Puerto Ventanas S.A.</i>	61
ii. <i>Información adicional de dividendos.</i>	62
c. <i>Gestión de capital</i>	63
d. <i>Política de dividendos y utilidad líquida distribuible</i>	63
25. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	64
26. SEGMENTOS OPERATIVOS.	64
27. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).	65
28. INGRESOS FINANCIEROS.	66
29. COSTOS FINANCIEROS.....	66
30. DEPRECIACION Y AMORTIZACION.....	67
31. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO	67
32. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y CAUCIONES OBTENIDAS	68
a. <i>Garantías directas</i>	68
b. <i>Restricciones</i>	69
i. <i>Restricciones Puerto Ventanas S.A.</i>	69
ii. <i>Restricciones Ferrocarriles del Pacífico S.A.</i>	69
c. <i>Demandas y juicios recibidos</i>	70
i. <i>Demandas y juicios recibidas por Puerto Ventanas S.A.</i>	70
(1) <i>Demanda por responsabilidad civil:</i>	70
(2) <i>Recurso especial de reclamación:</i>	71
ii. <i>Demandas y juicios recibidas por Ferrocarril del Pacífico S.A.</i>	71

(1)Causas Civiles.....	71
(2)Causas laborales:.....	72
(3)Otras causas:	72
<i>d. Cauciones obtenidas de terceros</i>	<i>73</i>
33. MEDIO AMBIENTE	73
34. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	74
35. HECHOS POSTERIORES	75
36. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA.....	76

PUERTO VENTANAS S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.

(En miles de dólares - MUS\$)

1. INFORMACION FINANCIERA

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

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

La Sociedad consolidada cuenta al 30 de junio de 2011 y 2010, con 636 y 608 empleados respectivamente.

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

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

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

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

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

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

3. BASE DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.1 Estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2011 de Puerto Ventanas S.A. y filiales, se presentan en miles de dólares estadounidenses y han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 02 de agosto de 2011.

Los estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados el 2010.

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

En la preparación del estado consolidado intermedio de situación financiera al 30 de junio de 2011, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas o interpretaciones adicionales que pueden ser emitidas por el Internacional Accounting Standard Board (IASB) y pueden cambiar la normativa vigente.

3.2 Responsabilidad de la información y estados contables

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

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

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

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

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

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

a. Presentación de estados financieros.

Estado consolidado de situación financiera

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

Estado consolidado integral de resultados

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

Estado consolidado de flujo de efectivo

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

b. Período contable.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Puerto Ventanas S.A. y filiales, comprenden el estado consolidado de situación financiera por el período terminado el 30 de junio de 2011 y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, y estado de cambio en el patrimonio y los estados consolidados de resultados integrales y de flujos de efectivo indirecto por los períodos terminados el 30 de junio de 2011 y de 2010.

c. Base de consolidación.

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros consolidados de Puerto Ventanas S.A. (“la Sociedad”) y sus filiales (“el Grupo” en su conjunto) lo cual incluye los activos, pasivos al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales, por los períodos terminados el 30 de junio de 2011 y 2010.

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

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

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

Rut	Sociedad	Relación con la Matriz	Porcentaje de Participación						
			30.06.2011			31.12.2010			
			Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total	
96938130-3	Naviera Ventanas S.A.	(*)	Filial	49,8900%	0,0100%	49,9000%	49,8900%	0,0100%	49,9000%
96890150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A.		Filial	99,9967%	0,0033%	100,0000%	99,9967%	0,0033%	100,0000%
96785380-1	Deposito Aduanero Ventanas S.A.		Filial	99,0000%	1,0000%	100,0000%	99,0000%	1,0000%	100,0000%
78308400-7	Agencia Maritima Aconcagua S.A.		Filial	98,8889%	0,0000%	98,8889%	98,8889%	0,0000%	98,8889%
96884170-k	Pacsa Naviera S.A.		Filial	0,0000%	100,0000%	100,0000%	0,0000%	100,0000%	100,0000%
76115573-3	Transportes Fepasa Limitada	(**)	Filial	0,0000%	51,8128%	51,8128%	0,0000%	0,0000%	0,0000%
96684580-5	Ferrocarril del Pacifico S.A.		Filial	51,8180%	0,0000%	51,8180%	51,8180%	0,0000%	51,8180%

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

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

d. Moneda.

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

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

e. Bases de conversión.

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

Moneda	30.06.2011 US\$	31.12.2010 US\$
Unidad de Fomento (UF)	46,7583	45,8442
Pesos Chilenos	0,00214	0,00214

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

f. Propiedad, planta y equipo.

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

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

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

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

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

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

g. Depreciación.

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

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

Detalle	Vida útil Financiera en Años
Construcciones y Obras de Infraestructura	6 - 60
Locomotoras y Carros	15 - 40
Maquinarias y Equipos	3 - 40
Muebles y Equipos	1 - 15
Vehículos	6 - 10
Otros	9 - 100

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

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

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

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

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

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

h. Costos de financiamiento.

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

i. Activos intangibles distintos de plusvalía.

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

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

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

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

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

j. Deterioro de activos no financieros.

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

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

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

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

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

k. Inversiones y otros activos financieros.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- (v) **Inversiones financieras disponibles para la venta** - Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones

se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como “Dividendos recibidos” cuando el derecho de pago ha sido establecido. Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

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

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

Considerando que al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

l. Existencias.

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

m. Pasivos financieros.

- (i) **Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda o patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.
- (ii) **Instrumentos de patrimonio** - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Puerto Ventanas S.A. se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos

directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidas acciones de serie única.

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

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

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

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

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

n. Instrumentos financieros derivados.

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

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

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

- Coberturas de flujos de efectivo: los cambios en el valor razonable del derivado se registran, en la parte que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del patrimonio neto denominada “cobertura de flujo de caja”. La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se 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.

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

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

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

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

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

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

o. Estado de flujos de efectivo.

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

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

p. Provisiones.

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

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

(i) Beneficios al personal

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

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

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

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

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

(ii) Bonos y vacaciones del personal

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

q. Arrendamientos financieros.

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

r. Ingresos de explotación (reconocimiento de ingresos).

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

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

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

s. Impuesto a la renta y diferidos.

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

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

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

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

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

t. Información por segmentos.

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

u. Ganancias por acción.

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

v. Dividendos.

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada 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:

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

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

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

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

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas

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

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

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

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

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2010

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

CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio

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

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

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

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

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

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también replicó las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del

proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

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

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

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

NIIF 10, Estados Financieros Consolidados

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

NIIF 11, Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad

controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

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

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

EL 16 de Junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los

componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 12, Impuesto a las ganancias

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

Enmienda a NIC 19, Beneficios a los Empleados

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

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

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

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

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

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

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

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

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones

El 7 de Octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como 'involucramiento continuo') en el activo. Las modificaciones también requiere revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Descripción	Unidad de Reajuste	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Seguros Pagados por Anticipado	Dólar estadounidense	84	302
Seguros Pagados por Anticipado	Peso no reajutable	174	61
Seguros Pagados por Anticipado	UF	24	603
Otros Gastos Pagados por Anticipado	Peso no reajutable	98	155
Otros Gastos Pagados por Anticipado	UF	275	371
Totales		655	1.492

6. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURA

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

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

I. Riesgo de mercado

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

a. Riesgo de tipo de cambio.

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

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

La filial Ferrocarriles del Pacífico S.A. que registra sus ingresos y costos principalmente en pesos chilenos, cerró en diciembre de 2008 un derivado del tipo “Cross Currency

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

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

La siguiente tabla muestra la sensibilidad del resultado proyectado a diciembre del 2011 ante variaciones en las tasas de cambio. Estas variaciones son consideradas razonablemente posibles basados en condiciones de mercado actuales.

Variación Tipo de Cambio	(-5%) MUS\$	(+5%) MUS\$
Variación proyectada en Resultado Neto (MUS\$)	(445)	411

b. Riesgo de tasa de interés.

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

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

La deuda financiera total de Puerto Ventanas S.A. y filiales al 30 de junio de 2011 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

Detalle	Tasa Fija MUS\$	Tasa Variable MUS\$	Total MUS\$
Deuda Bancaria Corriente	7.688	3.690	11.378
Deuda Bancaria no Corriente	36.095	17.685	53.780
Arrendamiento Financiero Corriente	814	-	814
Arrendamiento Financiero no Corriente	3.131	-	3.131
Totales	47.728	21.375	69.103

El detalle de las tasas de interés, mantenidas por la Sociedad, al 30 de junio de 2011, se resume en el cuadro siguiente:

Detalle	ESTRUCTURA FINANCIERA				ESTRUCTURA DE COBERTURA		
	Moneda	Tasa Anual	% respecto a deuda total	Tipo de Tasa	Tasa Anual	Tipo Tasa	Derivado
Puerto Ventanas S.A.	UF	UF+3,3%	37,04%	Fija	No requiere Cobertura		
Puerto Ventanas S.A.	USD	USD+3,76%	26,32%	Fija	No requiere Cobertura		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	UF+4,5%	1,72%	Fija	No requiere Cobertura		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	TAB180+0,65%	20,61%	Variable	Ver sensibilización en cuadro siguiente		
Ferrocarril del Pacífico S.A. (*)	USD	Libor180+1,16%	10,32%	Variable	CLP+7,04%	Fija	Cross Currency Swap
Ferrocarril del Pacífico S.A. (*)					CLP+6,04%	Fija	Cross Currency Swap
Transportes Fepasa Ltda.	CLP	CLP+6,53%	3,98%	Fija	UF+3,72%	Fija	Cross Currency Swap

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

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

Empresa	SENSIBILIZACIÓN RIESGO DE TASA DE INTERÉS			
	Moneda	Tasa Anual	Saldo Insoluto MUS\$	Tipo de Tasa
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	TAB180+0,65%	14.241	Variable

Variación Puntos Básicos	SENSIBILIZACIÓN RIESGO DE TASA DE INTERÉS	
	- 100 Puntos Bases	+ 100 Puntos Bases
Efecto proyectado en resultado anual en MUS\$	37	(37)

II. Riesgo de crédito.

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2011, el detalle de antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no deterioradas, es la siguiente:

Detalle	No vencida	Días de vencidas				Total
		1 - 30	31 - 60	61 - 90	más de 90	
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	20.576	1.654	281	122	151	22.784
Total	20.576	1.654	281	122	151	22.784

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

Máxima exposición al riesgo de crédito:

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle de la máxima exposición al riesgo de crédito para los distintos componentes del estado de situación financiera, es la siguiente:

Componente	Nota	30.06.2011		31.12.2010	
		Máxima Exposición Bruta MUS\$	Máxima Exposición Neta MUS\$	Máxima Exposición Bruta MUS\$	Máxima Exposición Neta MUS\$
Fondos Mutuos	8	3.330	3.330	5.685	5.685
Depósitos a Plazos	8	7.115	7.115	-	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	9	23.369	22.784	21.580	21.044
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10	591	591	321	321
Totales		34.405	33.820	27.586	27.050

III. Riesgo de liquidez

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

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

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

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Puerto Ventanas S.A. y filiales vigentes al 30 de junio de 2011:

Detalle	Año de Vencimiento				Total MUS\$
	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 y más MUS\$	
Deuda Bancaria Corriente	7.661	3.717	-	-	11.378
Deuda Bancaria no Corriente	-	9.793	21.624	22.363	53.780
Arrendamiento Financiero	399	785	815	1.946	3.945
Totales	8.060	14.295	22.439	24.309	69.103

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

7. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. La administración del Grupo, necesariamente efectuará juicios y estimaciones que tendrán un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros bajo NIIF.

a. Vida útil económica de activos

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

b. Deterioro de Activos

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

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

c. Estimación de deudores incobrables

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

d. Provisión de beneficios al personal

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

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

e. Valor razonable de instrumentos derivados

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

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

a. Detalle del saldo.

Detalle	Moneda	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Caja	Pesos Chilenos	28	17
Banco	Pesos Chilenos	393	1.555
Banco	Dólares Estadounidenses	57	75
Fondos Mutuos	Ver letra b)	3.330	5.685
Depósitos a Plazo	Ver letra c)	7.115	-
Totales		10.923	7.332

b. Detalle del saldo de fondos mutuos.

Fondo	Rut	Pais	Moneda	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Banco Santander	97036000-K	Chile	Pesos Chilenos	406	-
BCI Asset Management	96530900-4	Chile	Pesos Chilenos	2.393	607
BCI Asset Management	96530900-4	Chile	Dólar Estadounidense	118	263
Banco Penta	97952000-K	Chile	Pesos Chilenos	-	4.815
Banco de Chile	97004000-5	Chile	Dólar Estadounidense	103	-
Itau Select	96980650-9	Chile	Pesos Chilenos	310	-
Totales				3.330	5.685

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

estados financieros. La administración ha estimado el riesgo de cambio de valor como no significativo.

c. Detalle de depósitos a plazos.

Institución	Rut	Pais	Moneda	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Banco Chile	97004000-5	Chile	Pesos Chilenos	7.115	-
Totales				7.115	-

Los depósitos a plazo corresponden a instrumentos a tasa fija, con un plazo de vencimiento menor a 90 días.

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NETO

La composición de este rubro al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

a. Detalle del saldo

Saldos Totales	Total Corriente		Total no Corriente	
	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Deudores por Ventas	17.618	17.737	-	-
Deudores Varios	5.166	3.307	252	583
Totales	22.784	21.044	252	583

Saldos por Moneda	Total Corriente		Total no Corriente	
	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Dolares	24	686	-	-
Pesos Reajustables	779	634	103	181
Pesos no Reajustables	21.981	19.724	149	402
Totales	22.784	21.044	252	583

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

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

b. Vigencia de cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas

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

Vigencia	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Hasta 90 días	22.633	20.374
Más de 90 días, hasta 1 año	151	670
Más de un año	252	583
Totales	23.036	21.627

c. Deterioro de cuentas por cobrar

El monto de la provisión de cuentas incobrables al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Cuentas	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Provision de Incobrables	585	536

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

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

a. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

a.1 Cuentas por cobrar

Rut	Sociedad	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de Moneda	Total corriente	
					30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
96.777.170-8	SigdoPack S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	11	31
90.274.000-7	CTI Compañía Tecno Industrial S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	19	76
65.033.875-8	Corporación de Desarrollo Social Sigdo Koppers S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	214	214
90.266.000-3	Enaex S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	1	-
76.041.871-4	Enaex Servicios S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	346	-
Totales					591	321

a.2 Cuentas por pagar

Rut	Cuentas por pagar empresas relacionadas corrientes	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de Moneda	Total corriente	
					30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
91.915.000-9	Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	20	15
96.958.120-5	SK Inversiones Portuarias S.A. (*)	Controlador	Chile	Dólar Estadounidense	440	1.245
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A. (*)	Controlador	Chile	Dólar Estadounidense	71	202
76.030.514-6	SK Converge S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	7	36
96.928.530-4	Comercial Automotriz S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	5	2
90.266.000-3	Enaex S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	7	-
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	9	13
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Controlador Común	Chile	Pesos Chilenos	-	7
Totales					559	1.520

(*) Corresponden a dividendos provisionados

a.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Tipo de Moneda	Acumulado al 30.06.2011		Acumulado al 30.06.2010	
					Monto MUS\$	Efecto en Resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultados (cargo) abono MUS\$
Comercial Automotriz S.A.	96928530-4	Controlador Común	Mantenión Vehiculos	Peso Chileno	6	(6)	7	(7)
CTI Compañía Tecno Industrial S.A.	90274000-7	Controlador Común	Transporte Via Camión	Peso Chileno	84	84	150	150
		Controlador Común	Transporte Multimodal	Peso Chileno	18	18	21	21
Ing. y Const. Sigdo Koppers S.A.	91915000-9	Controlador Común	Otros Servicios	Peso Chileno	10	10	7	7
		Controlador Común	Arriendo de Oficina y Gastos	Peso Chileno	85	(85)	52	(52)
SigdoPack S.A.	96777170-8	Controlador Común	Transporte Via Camión	Peso Chileno	4	4	114	114
		Controlador Común	Arriendo Instalaciones	Peso Chileno	2	2	10	10
Sidgotek S.A.	76.692.840-4	Controlador Común	Mantenión Vehículos	Peso Chileno	17	(17)	-	-
SK Converge S.A.	76030514-6	Controlador Común	Mantenión Sistema SAP	Peso Chileno	92	(92)	52	(52)
SK Ecología S.A.	96592260-1	Controlador Común	Monitoreo Ambiental	Peso Chileno	32	(32)	48	(48)
ENAEX S.A.	90266000-3	Controlador Común	Transporte Via Camión	Peso Chileno	94	(94)	-	-
		Controlador Común	Arriendo Instalaciones	Peso Chileno	20	(20)	-	-
ENAEX Servicios S.A.	76041871-4	Controlador Común	Transporte Via Camión	Peso Chileno	1.419	1.419	-	-

Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Puerto Ventanas S.A., así como los Accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

b. Comité de directores

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

c. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Puerto Ventanas S.A. para el ejercicio 2011 y 2010. El detalle de los importes pagados al 30 de junio de 2011 y 2010 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado al 30.06.2011		Acumulado al 30.06.2010	
		Directorio Ventanas SA MUS\$	Directorio Filiales MUS\$	Directorio Ventanas SA MUS\$	Directorio Filiales MUS\$
Ramón Aboitiz Musatadi	Presidente Saliente	-	-	25	14
Juan Eduardo Errázuriz Ossa	Presidente Actual	58	-	44	10
Oscar Guillermo Garretón Purcell	Vicepresidente Actual	53	33	35	21
Fernando Izquierdo Menéndez	Director	29	17	29	14
Georges Le Blanc Donaldson	Director	38	-	33	-
Alejandro Marty Calvo	Director	-	-	12	-
Naoshi Matsumoto Takahashi	Director	29	17	29	14
Luis Chadwick Vergara	Director	38	-	17	-
Juan Pablo Aboitiz Domínguez	Director	29	17	13	7
Horacio Pavéz García	Director	-	25	-	10
Esteban Jadresic Marinovic	Director	-	17	-	7
Cristián Sallaberry Ayerza	Director	-	17	-	14
Totales		274	143	237	111

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

11. INVENTARIOS

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

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

Detalle	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Durmientes	111	115
Lubricantes y Grasas	14	38
Materiales Varios	409	200
Materiales de Vías	117	11
Petróleo	298	168
Totales	949	532

b. *Costo de inventario reconocido como gasto*

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante el período terminado el 30 de junio de 2011 y 2010, se presentan en el siguiente detalle:

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.06.2011 MUS\$	01.01.2010 30.06.2010 MUS\$	01.04.2011 30.06.2011 MUS\$	01.04.2010 30.06.2010 MUS\$
Durmientes	101	76	69	60
Lubricantes y Grasas	118	5	50	50
Materiales varios	800	501	261	182
Materiales de vías	50	85	28	24
Petróleo	118	8	63	23
Totales	1.187	675	471	339

Al 30 de junio de 2011 y 2010 no se ha reconocido deterioro en los inventarios

12. INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

Pasivos de Cobertura	Tipo de Moneda	30.06.2011		31.12.2010	
		Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cobertura Flujo de Caja	Dolares Estadounidense	1.733	1.179	1.607	2.125
Cobertura Flujo de Caja	Dolares Estadounidense	39	-	84	-
Totales		1.772	1.179	1.691	2.125

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

Instrumento de Cobertura	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de Cobertura
Cross Currency Swap (1)	2.912	3.732	Obligaciones con Bancos	Tipo de Cambio	Flujo de Caja
Forward (2)	39	84	Partidas de Balance	Tipo de Cambio	Cobertura no Efectiva
Totales	2.951	3.816			

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

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

- (2) Al cierre del período junio de 2011, la Sociedad ha debido reconocer en resultado por ineffectividades MUS\$39.

13. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, se detallan a continuación:

Detalle	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Pagos Provisionales Mensuales (PPM)	1.317	2.447
Crédito por Capacitación	262	291
Crédito por Inversión en Activo Fijo	40	116
Crédito por Donaciones	-	132
Provisión Impuesto a la Renta	(792)	(1.809)
Provisión Impuesto Unico Art.21	(1)	(8)
Totales	826	1.169

14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, la composición del saldo de otros activos financieros corrientes es la siguiente:

Detalle	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Depósito US\$ Banco de Chile (1)	1.082	1.277
Totales	1.082	1.277

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

15. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas (ver Nota 4c). A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

Rut	Nombre	País Origen	Moneda Funcional Afiliada	Participación			30.06.2011						
							Activos Corrientes MUS\$	Activos no Corrientes MUS\$	Pasivos Corrientes MUS\$	Pasivos no Corrientes MUS\$	Patrimonio MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Resultado del Ejercicio MUS\$
				Directa	Indirecta	Total							
96.938.130-3	Naviera Ventanas S.A. (a)	Chile	Dólares Estadounidense	49,89%	0,01%	49,90%	1.173	483	75	1.630	(49)	1.066	(2)
96.890.150-8	Pacsa Agencia de Naves S.A. (b)	Chile	Dólares Estadounidense	100,00%	0,00%	100,00%	39	2.078	1	1.963	153	-	(31)
96.785.380-1	Depósito Aduanero Ventanas S.A.(c)	Chile	Dólares Estadounidense	99,00%	1,00%	100,00%	315	856	411	-	760	221	124
78.308.400-7	Agencia Marítima Aconcagua S.A.(d)	Chile	Dólares Estadounidense	98,89%	0,00%	98,89%	3.387	7	3.045	-	349	4.939	7
96.884.170-k	Pacsa Naviera S.A. (e)	Chile	Dólares Estadounidense	0,00%	100,00%	100,00%	1.474	1.492	342	15	2.609	1.250	78
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A. (f)	Chile	Pesos Chilenos	51,82%	0,00%	51,82%	21.168	151.798	13.067	35.514	124.385	38.934	1.311
76.115.573-3	Transportes Fepasa Limitada (g)	Chile	Pesos Chilenos	0,00%	51,81%	51,81%	890	2.957	1.626	2.237	(16)	1.492	77

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

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

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

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

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

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

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

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

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

16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

a. Composición del saldo.

Detalle	30.06.2011			31.12.2010		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada/Deterioro del valor	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada/Deterioro del valor	Valor Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Servidumbre	763	159	604	763	127	636
Derecho de Marca	3	-	3	29	26	3
Derechos Línea Telefónica	-	-	-	52	52	-
Programas Informáticos	1.314	104	1.210	559	478	81
Activos intangibles identificables	2.080	263	1.817	1.403	683	720
Totales	2.080	263	1.817	1.403	683	720

b. Movimiento.

Los movimientos de los activos intangibles identificables al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Detalle	Servidumbre MUS\$	Derechos de Marca MUS\$	Programas Informáticos MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial al 01.01.2010	700	3	52	755
Adiciones	-	-	71	71
Amortización	(64)	-	(45)	(109)
Otros Incrementos (disminuciones)	-	-	3	3
Total de Movimientos	(64)	-	29	(35)
Saldo Final al 31.12.2010	636	3	81	720
Saldo Inicial al 01.01.2011	636	3	81	720
Adiciones	-	-	1.157	1.157
Amortización	(32)	-	(49)	(81)
Otros Incrementos (disminuciones)	-	-	21	21
Total de Movimientos	(32)	-	1.129	1.097
Saldo Final al 30.06.2011	604	3	1.210	1.817

17. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a. Composición:

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

Propiedad, Planta y Equipos, Bruto:	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Terrenos	21.750	21.750
Construcciones y Obras de Infraestructura	90.740	87.614
Maquinaria y Equipo	219.781	220.001
Otros Activos Fijos	30.615	27.972
Total Propiedad, Planta y Equipos, Bruto	362.886	357.337

La composición por clase de propiedades, planta y equipos, a valores netos, al 30 de junio de 2011, y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Propiedad, Planta y Equipos, Neto:	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Terrenos	21.750	21.750
Construcciones y Obras de Infraestructura	63.036	61.086
Maquinaria y Equipo	126.246	130.178
Otros Activos Fijos	16.582	14.973
Total Propiedad, Planta y Equipos, Neto	227.614	227.987

La depreciación acumulada por clases de propiedades, planta y equipos al 30 de junio de 2011, y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Depreciacion Acumulada	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Construcciones y Obras de Infraestructura	(27.704)	(26.528)
Maquinaria y Equipo	(93.535)	(89.823)
Otros Activos Fijos	(14.033)	(12.999)
Total Depreciación Acumulada	(135.272)	(129.350)

b. Movimientos:

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

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

b.2 Los movimientos contables al 30 de junio de 2011, de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

Detalle	Terrenos MUS\$	Construccion en Curso MUS\$	Planta y Equipo MUS\$	Otras Propiedades, Plantas y Equipos MUS\$	Total MUS\$
Activos					
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2011	21.750	61.086	130.178	14.973	227.987
Adiciones	-	6.621	453	346	7.420
Reclasificaciones	-	(3.538)	201	2.007	(1.330)
Ventas y Bajas	-	-	(97)	(60)	(157)
Gasto por Depreciación	-	(1.131)	(4.402)	(670)	(6.203)
Otros Incrementos (Decrementos)	-	(2)	(87)	(14)	(103)
Saldo Final al 30 de Junio de 2011	21.750	63.036	126.246	16.582	227.614

c. *Información adicional*

i. Deterioro de locomotoras y carros

Corresponde a deterioro de los activos asociados a locomotoras y carros de la filial Ferrocarril del Pacifico S.A., de

acuerdo a estimaciones de flujos futuros descontados y plan de negocios futuros evaluado por cada unidad generadora de efectivo (“UGE”), de acuerdo a lo establecido en NIC 36.

Movimiento del deterioro:

Concepto	Saldo Inicial MUS\$	Movimiento MUS\$	Otros Incrementos MUS\$	Saldo Final MUS\$
Deterioro de Locomotoras y Carros	49.441	(1.742)	(15)	47.684
Totales	49.441	(1.742)	(15)	47.684

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

ii. Activos en arrendamiento financiero

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

Detalle	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Planta, maquinarias y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	3.378	4.372
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero, neto	370	277
Otras propiedades, planta y equipo, neto	699	-
Totales	4.447	4.649

Los bienes han sido adquiridos mediante un contrato de leasing con opción de compra con el Banco Crédito e Inversiones y Banco Santander. Al 30 de junio de 2011 el valor neto de la deuda por arrendamiento financiero asciende a MUS\$3.945, al 31 de diciembre de 2010 asciende a MUS\$4.264. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2016.

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

Propiedad, Planta y Equipo Neto	30.06.2011			31.12.2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	V.Presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	V.Presente MUS\$
Menor a un año	1.019	(205)	814	837	(51)	786
Entre un año y cinco años	3.399	(340)	3.059	3.755	(277)	3.478
Mas de 5 años	72	-	72	-	-	-
Totales	4.490	(545)	3.945	4.592	(328)	4.264

iii. Seguros

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

Producto de los efectos del Terremoto de Febrero de 2010, Puerto Ventanas S.A. y Ferrocarriles del Pacífico S.A., han siniestrado sus pólizas de seguro, tanto por daño emergente como por pérdida de paralización.

iv. Costo por depreciación

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

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

En el caso de la filial Ferrocarril del 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:

Detalle	Vida Útil Mínima (años)	Vida Útil Máxima (años)	Vida Útil Promedio Ponderado (años)
Edificios	6	60	22
Maquinarias y Equipos	3	40	20
Equipos de Tecnología	1	15	9
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:

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010	01.04.2011 30.06.2011	01.04.2010 30.06.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
En Costos de Explotación (Nota 30)	6.203	5.114	3.093	2.506

18.IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Efecto en resultado

i. Gasto por impuesto renta e impuestos diferidos.

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010	01.04.2011 30.06.2011	01.04.2010 30.06.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuesto Corriente	(787)	(1.106)	(207)	(489)
Total Gasto por Impuesto Corriente, Neto	(787)	(1.106)	(207)	(489)
Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias				
Gasto diferido (ingreso) relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	- (165)	- 347	- (88)	- 280
Total Gasto por Impuestos Diferidos, Neto	(165)	347	(88)	280
Total Gasto por Impuesto a las Ganancias	(952)	(759)	(295)	(209)

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

ii. Resultados Tributarios y Gasto Corriente por Impuesto Renta.

Sociedades	Resultado Tributario		Gto por Impto Corriente	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Puerto Ventanas S.A.	3.700	6.479	740	1.101
Pacsa Naviera S.A.	61	-	12	-
Agencia Maritima Aconcagua S.A.	8	27	2	5
Pacsa Agencia de Naves S.A.	(540)	(210)	-	-
Depósito Aduanero Ventanas S.A.	163	(102)	33	-
Naviera Ventanas S.A.	(380)	(96)	-	-
Ferrocarril del Pacífico S.A. (*)	(100.191)	(90.606)	-	-
Transportes Fepasa Ltda.	(248)	-	-	-

(*) Al 30 de junio 2011 y 2010, Fepasa, no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría por existir pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a MUS\$100.191 y MUS\$90.606 respectivamente. Por Declaración Rectificatoria, de fecha 2 de septiembre de 2010, aprobada por el Servicio de Impuestos Internos, se

modificó la Pérdida Tributaria de los años tributarios 2004 al 2007, rectificando la pérdida tributaria acumulada para el año 2009 quedando en MUS\$81.524.

iii. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal.

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

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010	01.04.2011 30.06.2011	01.04.2010 30.06.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gasto (ingreso) por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	1.224	823	427	256
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios no Imponibles	-	-	-	-
Efecto Impositivo de Gastos no Deducibles Impositivamente	-	-	-	-
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	-	-	-	-
Otro Incremento (decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(272)	(64)	(132)	(47)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(272)	(64)	(132)	(47)
Gasto por Impuesto Utilizando la Tasa Efectiva	952	759	295	209

Detalle	Acumulado	
	01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010
	MUS\$	MUS\$
Tasa Impositiva Legal	-20,00%	-17,00%
Efecto en Tasa Impositiva de Ingresos Ordinarios no Imponibles (%)		
Efecto en Tasa Impositiva de Gastos no Deducibles Impositivamente (%)		
Efecto de Cambio en las Tasas Impositivas (%)		
Otro (Decremento) Incremento en Tasa Impositiva Legal (%)	4,44%	1,32%
Total Ajuste a la Tasa Impositiva Legal (%)	4,44%	1,32%
Tasa Impositiva Efectiva (%)	-15,56%	-15,68%

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

b. Impuestos diferidos.

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1° de enero de 2010, es el siguiente:

Activos por Impuestos Diferidos Reconocidos relativos a:	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Provisión Cuentas Incobrables	116	107
Provisión de Vacaciones	179	188
Amortización Intangibles	117	113
Pérdidas Tributarias	17.231	15.174
Provisión Obsolescencia	473	437
Depreciación Derechos de Aduana	97	102
Deterioro de Activo Fijo	8.106	8.405
Otros Eventos	593	706
Total Activos por Impuestos Diferidos	26.912	25.232

Pasivos por Impuestos Diferidos Reconocidos relativos a:	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos en Leasing	116	89
Depreciación Activo Fijo	26.090	25.262
Otros Eventos	1.760	1.672
Gastos Activados	329	173
Dif. Reparac. Locomotoras y Carros	956	408
Dif. Construcción Línea Férrea	300	99
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	29.551	27.703

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

19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El desglose de los pasivos financieros es el siguiente:

a. Composición de otros pasivos financieros

Corriente	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	11.378	13.327
Arrendamiento Financiero	814	786
Pasivos de Cobertura (Nota 12)	1.772	1.691
Totales	13.964	15.804

No corriente	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	53.780	41.006
Arrendamiento Financiero	3.131	3.478
Pasivos de Cobertura (Nota 12)	1.179	2.125
Totales	58.090	46.609

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los periodos terminados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

b. Obligaciones con entidades financieras:

A.1 - Corriente	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	11.378	13.327
Arrendamiento Financiero	814	786
Totales	12.192	14.113

A.2 - No corriente	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	53.780	41.006
Arrendamiento Financiero	3.131	3.478
Totales	56.911	44.484

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

- i. El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 30 de junio de 2011 es el siguiente:

Corriente

Deudor			Acreedor			Tipo de		Tasa de Interés		Vencimiento		Totales
RUT	Nombre	País	Rut	Nombre del	País	Moneda	Amortización	Efectiva	Nominal	Hasta 90 días MUS\$	Más de 90 días MUS\$	MUS\$
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (1) (3)	Chile	USD	Semestral	Libor 180+1,16%	Libor 180+1,16%	-	3.646	3.646
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (2) (3)	Chile	UF	Semestral	Tab 180+0,65%	Tab 180+0,65%	-	44	44
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bei (4)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	66	202	268
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.379	2.379
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.742	2.742
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpanca (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	-	2.379	2.379
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (8)	Chile	USD	Semestral	3,76%	3,76%	-	188	188
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander (5)	Chile	CLP	Mensual	6,53%	6,53%	133	413	546
Totales										199	11.993	12.192

No Corriente

Deudor			Acreedor			Tipo de		Tasa de Interés		Vencimiento			Totales
RUT	Nombre	País	Rut	Nombre del	País	Moneda	Amortización	Efectiva	Nominal	1 a 3 años MUSS	3 a 5 años MUSS	5 a 10 años MUSS	MUSS
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (1) (3)	Chile	USD	Semestral	Libor 180+1,16%	Libor 180+1,16%	3.488	-	-	3.488
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (2) (3)	Chile	UF	Semestral	Tab 180+0,65%	Tab 180+0,65%	2.221	11.976	-	14.197
96.684.580-5	Ferrocarril de Pacifico S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci (4)	Chile	UF	Mensual	4,50%	4,50%	430	422	72	924
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	5.740	-	-	5.740
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco BCI (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	6.615	-	-	6.615
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corbanca (7)	Chile	UF	Semestral	3,30%	3,30%	5.740	-	-	5.740
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (8)	Chile	USD	Semestral	3,76%	3,76%	7.200	7.200	3.600	18.000
76.115.573-3	Transportes FEPASA Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander (5)	Chile	CLP	Mensual	6,53%	6,53%	1.201	1.006	-	2.207
Totales										32.635	20.604	3.672	56.911

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

Corriente

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

No corriente

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

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

- (1) Crédito con el Banco de Chile (porción dólar), con un capital insoluto de MUS\$7.125 con tasa variable Libor 180+1,16%. Sin embargo, dado que la naturaleza del negocio es moneda local peso, en diciembre de 2008 se contrató un Cross Currency Swap (CCS) para convertir la deuda a pesos, con tasa fija en pesos chilenos 7,04%.
- (2) Crédito con el Banco de Chile (porción UF), con un capital insoluto de UF303.615. Este crédito consolidó la deuda de la compañía con la del proyecto Nueva Aldea, y se refinanció aumentando el vencimiento del crédito a diciembre de 2016
- (3) Durante el mes de junio de 2010 se realizó una reprogramación de las deudas en Dólares y UF, reprogramación que consistió en prorrogar las cuotas que vencían en junio 2010 para junio 2013 y diciembre de 2016 respectivamente. Para el caso de la cuota prorrogada en dólares se contrató un Cross Currency Swap (CCS) para convertir la deuda a pesos, con tasa fija en pesos chilenos de 6,40%.
- (4) Contratos de leasing con opción de compra tomado con el Banco de Crédito e Inversiones. Al 30 de junio de 2011 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M\$557.910 y al 31 de diciembre de 2010 asciende a M\$585.354. Este contrato tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2016.
- (5) Contrato de leasing con opción de compra tomado con el Banco Santander. Al 30 de junio de 2011 el valor presente de las deudas por arrendamiento financiero asciende a M\$1.288.685. Este contrato fue obtenido en noviembre de 2010 y a la fecha se ha pagado una cuota, tiene vencimientos mensuales y finaliza el 2015. Esta operación cuenta con un Swap de Tasa de Interés, dejando la tasa en UF+3,72%.
- (6) Crédito de corto plazo con vencimiento menor a 90 días y solicitado para financiamiento de capital de trabajo.
- (7) Crédito sindicado, obtenido con los bancos: Banco de Crédito e Inversiones, Corpbanca y Banco Estado. Por un capital remanente de UF546.000 (BCI: UF199.586; Corpbanca: UF173.207; Estado: UF173.207), con una tasa de interés fija UF+3,3 % anual.
- (8) Financiamiento de largo plazo por diez y ocho millones de dólares, obtenido con el Banco del Estado de Chile en marzo del 2011. Consiste en un crédito con pagos semestrales, con 1 año de gracia para pago de capital, y posteriormente 5 años para amortizar capital e intereses. El capital remanente al 30 de junio de 2011 corresponde a MUS\$ 18.000.- La tasa de interés pactada es de USD + 3,76% fija.

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a. Instrumentos financieros por categoría

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

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

El detalle de los instrumentos financieros de activos, clasificados por naturaleza y categoría, al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Activos Financieros	30.06.2011				31.12.2010			
	Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Total	Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	Préstamos y Cuentas por Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Caja y Bancos	-	478	-	478	-	1.647	-	1.647
Fondos mutuos	3.330	-	-	3.330	5.685	-	-	5.685
Depósitos a plazos	-	-	7.115	7.115	-	-	-	-
Otros Activos Financieros (Depósitos a plazo)	-	-	1.082	1.082	-	-	1.277	1.277
Deudores por Ventas	-	17.618	-	17.618	-	17.737	-	17.737
Deudores Varios	-	5.418	-	5.418	-	3.890	-	3.890
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	-	591	-	591	-	321	-	321

El detalle de los instrumentos financieros de pasivo, clasificados por naturaleza y categoría, 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Pasivos Financieros	30.06.2011				31.12.2010			
	Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	Derivados Designados como Instrumentos de Cobertura a Valor Razonable	Total	Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados	Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	Derivados Designados como Instrumentos de Cobertura a Valor Razonable	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos de Entidades Financieras	-	65.158	-	65.158	-	54.333	-	54.333
Arrendamiento Financiero	-	3.945	-	3.945	-	4.264	-	4.264
Pasivos de Cobertura	39	-	2.912	2.951	84	-	3.732	3.816
Cuentas por Pagar (*)	-	10.779	-	10.779	-	9.859	-	9.859
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	-	559	-	559	-	1.520	-	1.520

(*) No incluye Retenciones ver nota 21

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

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

Activos Financieros	Moneda	30.06.2011		31.12.2010	
		Importe en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$	Importe en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$
<u>Corrientes:</u>					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólares	57	57	75	75
	Pesos no Reajustables	7.536	7.536	1.572	1.572
Otros Activos Financieros	Dólares	1.082	1.082	1.277	1.277
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	Dólares	24	24	686	686
	Pesos no Reajustables	21.981	21.981	19.724	19.724
	Pesos Reajustables	779	779	634	634
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	Pesos no Reajustables	591	591	321	321
<u>No corrientes:</u>					
Derechos por Cobrar no Corriente	Pesos no Reajustables	149	149	402	402
	Pesos Reajustables	103	103	181	181

Pasivos Financieros	Moneda	30.06.2011		31.12.2010	
		Importe en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$	Importe en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$
<u>Corrientes:</u>					
Otros Pasivos Financieros	Dólares	3.834	3.834	5.916	5.916
	Pesos no Reajustables	546	546	529	529
	Pesos Reajustables	7.812	7.812	7.668	7.668
Cuenta por Pagar y otras Cuentas por Pagar	Dólares	2.297	2.297	1.979	1.979
	Pesos no Reajustables	8.720	8.720	8.602	8.602
	Pesos Reajustables	53	53	12	12
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares	511	511	1.447	1.447
	Pesos no Reajustables	48	48	73	73
<u>No corrientes</u>					
Otros Pasivos Financieros	Dólares	21.488	21.488	5.700	5.700
	Pesos no Reajustables	2.207	2.207	2.485	2.485
	Pesos Reajustables	33.216	33.216	36.299	36.299

Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

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

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

c. *Nivel de Jerarquía*

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

Detalle	30-06-2011				31-12-2010			
	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$	Total MUS\$	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$	Total MUS\$
Activos Financieros a Valorazonable con Efecto en Resultado								
Activos Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos no Derivados Mantenedos para Negociar	3.330	-	-	3.330	5.685	-	-	5.685
Activos Disponibles para la Venta								
Activos Disponibles para la Venta								-
Totales	3.330	-	-	3.330	5.685	-	-	5.685
Pasivos Financieros a Valorazonable con Efecto en Resultado								
Pasivos Financieros Derivados	-	2.951	-	2.951	-	3.816	-	3.816
Pasivos Financieros Designados a Valor Razonable con Efecto en Resultado				-				-
Totales	-	2.951	-	2.951	-	3.816	-	3.816

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

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

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

21. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Detalle	Corriente	
	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Cuentas por Pagar	10.779	9.859
Retenciones	291	734
Totales	11.070	10.593

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

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

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

Detalle	Corriente	
	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Provisiones Varias (4)	105	161
Totales	105	161

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

Detalle	Corriente		No corriente	
	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Provisión de Vacaciones (1)	982	982	-	-
Indemnización por Años de Servicio (2)	-	-	837	803
Participaciones (3)	595	1.223	-	-
Totales	1.577	2.205	837	803

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

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

Detalle	Provisión de Vacaciones MUS\$	Indemnización Años de Servicios MUS\$	Beneficios al Personal MUS\$	Provisión Reparaciones MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo Inicial al 01.01.2011	982	803	1.223	-	161
Provisiones Adicionales	488	98	598	-	53
Provisión Utilizada	(436)	(64)	(1.158)	-	(99)
Reverso Provisión	-	-	-	-	-
Otros Incrementos y Decrementos	(52)	-	(68)	-	(10)
Saldo Final al 30.06.2011	982	837	595	-	105

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

23. PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

a. Composición del saldo:

Concepto	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Indemnización Años de Servicios	837	803

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

Bases Actuariales Utilizadas	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Tasa de Descuento	5,5%	5,5%
Tasa Esperada de Incremento Salarial	2,0%	2,0%
Índice de Rotación Retiro Voluntario	0,5%	0,5%
Índice de Rotación - Retiro por Necesidades de la Empresa	1,5%	1,5%
Edad de Retiro		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60
Tabla de Mortalidad	RV-2004	RV-2004

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 30 de junio de 2011, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Serie	N° Acciones Suscritas	N° Acciones Pagadas	N° Acciones con Derecho a Voto
Única	1.202.879.835	1.202.879.835	1.202.879.835

Capital

Serie	Capital Suscrito MUS\$	Capital Pagado MUS\$
Única	104.142	104.142

b. Dividendos

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

Dividendos Año 2011			Dividendos Año 2010		
N° de Dividendo	USD/Acción	MUS\$	N° de Dividendo	USD/Acción	MUS\$
58	0,003569	4.293	54	0,001678	2.018
Provision	0,000850	1.023	55	0,000752	905
	-	-	56	0,001182	1.422
	-	-	Provisión	0,002405	2.893
Totales	0,004419	5.316	Totales	0,0060170	7.238

ii. Información adicional de dividendos.

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

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

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

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

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

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

Con fecha 30 de junio de 2011, se provisionó el segundo dividendo provisorio, de acuerdo a la política de dividendo que fue aprobada por la junta de accionista por MUS\$1.023, correspondiente a US\$0,000850 por acción.

Otras reservas

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

Detalle	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Reserva Derivado de Coberturas (i)	48	(71)
Reserva de Conversión (ii)	6.378	6.889
Totales	6.426	6.818

i. Reserva derivados de cobertura:

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

ii. Reserva de conversión

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

c. Gestión de capital

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

d. Política de dividendos y utilidad líquida distribuible

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

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

25.INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de los ingresos ordinarios al 30 de junio de 2011 y 2010 es el siguiente:

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011	01.01.2010	01.04.2011	01.04.2010
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Portuarios	19.864	14.776	10.419	6.689
Ingresos Terminal de Asfalto y Combustibles	3.291	3.218	1.638	1.690
Ingresos Ferroviarios	36.047	24.579	17.521	11.671
Ingresos Camiones	2.888	3.145	1.157	2.020
Totales	62.090	45.718	30.735	22.070

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

Detalle	Portuario		Ferroviario		Eliminaciones y Otras		Total Consolidado	
	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2010
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes	26.027	16.777	21.290	24.510	(9.507)	(8.120)	37.810	33.167
Activos no Corrientes	169.401	166.043	154.734	156.003	(67.345)	(67.290)	256.790	254.756
Total Activos	195.428	182.820	176.024	180.513	(76.852)	(75.410)	294.600	287.923
Pasivos Corrientes	23.688	25.803	13.925	14.843	(9.507)	(8.119)	28.106	32.527
Pasivos no Corrientes	55.883	40.982	37.751	39.236	(5.156)	(5.103)	88.478	75.115
Patrimonio	115.857	116.035	124.348	126.434	-	62.189	62.188	178.016
Total Patrimonio y Pasivos	195.428	182.820	176.024	180.513	(76.852)	(75.410)	294.600	287.923

Detalle	Portuario				Ferroviario				Eliminaciones y Otras				Total Consolidado			
	Acumulado		Trimestre		Acumulado		Trimestre		Acumulado		Trimestre		Acumulado		Trimestre	
	01.01.2011	01.01.2010	01.04.2011	01.04.2010	01.01.2011	01.01.2010	01.04.2011	01.04.2010	01.01.2011	01.01.2010	01.04.2011	01.04.2010	01.01.2011	01.01.2010	01.04.2011	01.04.2010
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios	30.234	23.474	15.789	11.373	40.426	27.723	20.169	13.690	(8.570)	(5.479)	(5.223)	(2.993)	62.090	45.718	30.735	22.070
Costos de Ventas	(20.229)	(16.266)	(10.478)	(8.321)	(34.230)	(23.666)	(17.144)	(11.783)	6.621	5.221	3.426	2.735	(47.838)	(34.711)	(24.196)	(17.369)
Gastos de Administración	(2.722)	(1.648)	(1.540)	(839)	(3.702)	(2.510)	(1.907)	(1.227)	72	(1)	36	(64)	(6.352)	(4.159)	(3.411)	(2.130)
Otros Ingresos y Costos	(670)	(784)	(260)	(242)	(1.047)	(1.228)	(705)	(892)	(66)	3	(33)	66	(1.783)	(2.009)	(998)	(1.068)
Ganancias Antes de Impuestos	6.613	4.776	3.511	1.971	1.447	319	413	(212)	(1.943)	(256)	(1.794)	(256)	6.117	4.839	2.130	1.503
Impuestos a las Ganancias	(894)	(817)	(318)	(328)	(58)	58	23	119	-	-	-	-	(952)	(759)	(295)	(209)
Ganancia del Ejercicio	5.719	3.959	3.193	1.643	1.389	377	436	(93)	(1.943)	(256)	(1.794)	(256)	5.165	4.080	1.835	1.294
Ganancia atribuible a los controladores													4.498	3.790	1.625	1.263
Ganancia atribuible a los no controladores													667	290	210	31
Ganancia													5.165	4.080	1.835	1.294

27. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).

El detalle de las principales partidas que se incluyen en otros ingresos al 30 de junio de 2011 y 2010, son los siguientes:

Detalle	Acumulado		Trimestral	
	01.01.2011	01.01.2010	01.04.2011	01.04.2010
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros	(34)	-	2	-
Totales	(34)	-	2	-

28.INGRESOS FINANCIEROS.

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 30 de junio de 2011 y 2010, son los siguientes:

Detalle	Acumulado		Trimestral	
	01.01.2011 30.06.2011 MUS\$	01.01.2010 30.06.2010 MUS\$	01.04.2011 30.06.2011 MUS\$	01.04.2010 30.06.2010 MUS\$
	Intereses por Colocaciones	246	55	162
Totales	246	55	162	27

29.COSTOS FINANCIEROS.

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 30 de junio de 2011 y 2010, son los siguientes:

Detalle	Acumulado		Trimestral	
	01.01.2011 30.06.2011 MUS\$	01.01.2010 30.06.2010 MUS\$	01.04.2011 30.06.2011 MUS\$	01.04.2010 30.06.2010 MUS\$
	Gasto por Intereses, Préstamos Bancarios	1.178	792	528
Intereses y Comisiones Varias	148	525	112	462
Totales	1.326	1.317	640	625

30. DEPRECIACION Y AMORTIZACION.

La depreciación y amortización al 30 de junio de 2011 y 2010, es la siguiente:

Detalle	Acumulado		Trimestral	
	01.01.2011 30.06.2011 MUS\$	01.01.2010 30.06.2010 MUS\$	01.04.2011 30.06.2011 MUS\$	01.04.2010 30.06.2010 MUS\$
	Depreciaciones	6.203	5.114	3.093
Amortizaciones de Intangibles	81	56	56	28
Totales	6.284	5.170	3.149	2.534

31. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los gastos de personal al 30 de junio de 2011 y 2010 se presentan en el siguiente detalle:

Detalle	Acumulado		Trimestral	
	01.01.2011 30.06.2011 MUS\$	01.01.2010 30.06.2010 MUS\$	01.04.2011 30.06.2011 MUS\$	01.04.2010 30.06.2010 MUS\$
	Sueldos y Salarios	5.734	4.298	2.854
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	1.243	889	646	229
Indemnización por Años de Servicio	264	127	246	(18)
Otros Gastos del Personal	2.906	1.811	1.603	1.012
Totales	10.147	7.125	5.349	3.419

32. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y CAUCIONES OBTENIDAS

a. Garantías directas

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

Acreedor de la Garantía	Nombre Deudor	Rut	Relacion	Tipo de Garantía	Saldos Pendientes de Pago a la Fecha de Cierre de los Estados		Liberacion de Garantías
					30.06.2011	30.06.2010	
Corporacion Nac. del Cobre de Chile y/o Energia Minera SA	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Boleta	-	5.000	mar-13
Direccion General del Territorio Marítimo y MM	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Poliza	37	32	mar-12
Inspeccion del Trabajo de Viña del Mar	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Poliza	210	-	mar-12
Direccion General del Territorio Marítimo y MM	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Poliza	-	195	mar-12
Director Nacional de Aduana	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Boleta	1	1	feb-12
Esva S.A.	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Boleta	1	-	oct-11
Esva S.A.	Puerto Ventanas S.A.	96.602.640-5	Ninguna	Boleta	37	-	oct-11
Servicio Nacional de Aduanas	Deposito Aduanero Ventanas S.A.	96.785.380-1	Ninguna	Poliza	841	721	mar-12
Inspeccion del Trabajo de Viña del Mar	Agencia Maritima Aconcagua S.A.	78.708.400-7	Ninguna	Poliza	96	60	mar-11
Direccion General del Territorio Marítimo y MM	Agencia Maritima Aconcagua S.A.	78.708.400-7	Ninguna	Poliza	37	32	mar-12
Director Nacional de Aduana	Agencia Maritima Aconcagua S.A.	78.708.400-7	Ninguna	Boleta	1	1	feb-12
Empresa Portuaria San Antonio	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	7	1	sep-11
Empresa Portuaria Valparaiso	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	6	3	may-12
Inmobiliaria e Inversiones Dresden Ltda.	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	-	480	
Codelco Chile Division el Teniente	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	157	300	dic-11
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	3.358	3.406	feb-12
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	3	-	nov-11
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	6	-	mar-20
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	5	-	ago-11
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	14	-	ene-13
Enaex Servicios S.A.	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	76	-	sep-15
Anglo American	Ferrocarril del Pacifico S.A.	96.684.580-5	Ninguna	Boleta	234	-	sep-11

b. Restricciones

i. Restricciones Puerto Ventanas S.A.

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

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

ii. Restricciones Ferrocarriles del Pacífico S.A.

Al 30 de junio de 2011 producto de las obligaciones contraídas con el Banco de Chile, la Sociedad se encuentra obligada a mantener durante el período del crédito la siguiente restricción:

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

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

c. *Demandas y juicios recibidos*

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

(1) Demanda por responsabilidad civil:

Puerto Ventanas S.A. ha sido demandada en juicio ordinario de indemnización de perjuicios por Asfaltos Cono Sur, por un presunto incumplimiento del contrato de compraventa otorgado con fecha 13 de septiembre de 2002, que la actora lo hace consistir en que los estanques de almacenamiento del Terminal de Asfaltos no se habrían entregado en buen estado de mantención, seguridad y funcionamiento terminada la etapa de discusión y prueba, el tribunal con fecha 31 de enero de 2011 se dictó sentencia de primera instancia que resolvió rechazar en todas sus partes la demanda interpuesta por Asfaltos Cono Sur. Con fecha 14 de marzo de 2011 el demandante interpuso recurso de apelación. Actualmente se encuentra pendiente la vista de la causa en la Ilma. Corte de Apelaciones de Santiago.

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

Procedimientos administrativos:

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

Por otra parte, por resolución N°716 de fecha 24 de marzo de 2011, la Secretaría Ministerial Regional de Salud de Valparaíso aplicó sanción de multa a Puerto Ventanas S.A., por supuestos incumplimientos a los artículos 1 del decreto supremo N° 144/61 y 15 del Decreto Supremos N° 185/91, en el manejo del acopio y disposición de concentrado de cobre de propiedad de terceros al interior de puerto. Con fecha 11 de abril de 2011, la Compañía interpuso recurso de reposición administrativa en contra de dicha resolución solicitando al señor Secretario Regional Ministerial de Salud, dejarla sin efecto.

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

(2) Recurso especial de reclamación:

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

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

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

(1) Causas Civiles

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

Materia : Indemnización de Perjuicios

Juzgado : Vigésimo Noveno Juzgado Civil de Santiago

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

2. Pacific Logistic y Transportes S.A. con Fepasa.

Materia : Notificación judicial de cobro de factura

Juzgado : Vigésimo Tercero Juzgado Civil de Santiago

Estado : Con fecha 31 de marzo de 2011 Pacific Logistic S.A. presenta gestión preparatoria de vía ejecutiva, notificación judicial de cobro de facturas. Con fecha 5 de julio de 2011 se notifica a Ferrocarril del

Pacífico, quien con fecha 8 de julio de 2011 presenta escrito solicitando denegar el mérito ejecutivo de las facturas.

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

(2) Causas laborales:

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

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

Juzgado : Sexto Juzgado del Trabajo de Santiago.

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

(3) Otras causas:

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

d. *Cauciones obtenidas de terceros*

Al 30 de junio de 2011 la sociedad presenta las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Acreedor de la Garantía	Deudor		Activos comprometidos Operación	Saldos Pendientes	Liberación de Garantías	
	Nombre	Relación		30.06.2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 y Sgtes. MUS\$
Ingeniería y Montaje Salva Ltda.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	14	14	-
Ingeniería y Montaje Salva Ltda.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	19	19	-
Puga, Mujica Asociados S.A.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	189	189	-
Puga, Mujica Asociados S.A.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	450	450	-
Puga, Mujica Asociados S.A.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	444	444	-
Puga, Mujica Asociados S.A.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	444	444	-
Puga, Mujica Asociados S.A.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	444	444	-
Puga, Mujica Asociados S.A.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	444	444	-
Puga, Mujica Asociados S.A.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	142	142	-
Puga, Mujica Asociados S.A.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	95	95	-
Puga, Mujica Asociados S.A.	Puerto Ventanas S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	47	47	-
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Ferrocarril del Pacifico S.A.	Ninguna	Cumplimiento de Contrato	2.177	2.177	-

Adicionalmente se encuentra vigente la siguiente caución:

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

33.MEDIO AMBIENTE

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente al 30 de junio de 2011 y 2010 es el siguiente:

Detalle	Acumulado	Acumulado	Acumulado	Acumulado
	01.01.2011 30.06.2011 MUS\$	01.01.2010 30.06.2010 MUS\$	01.04.2011 30.06.2011 MUS\$	01.04.2010 30.06.2010 MUS\$
Monitoreo Calidad del Aire y Ambiente Marino	32	34	21	27
Totales	32	34	21	27

El detalle de los gastos a desembolsar posterior al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

Detalle	Acumulado 30.06.2011 MUS\$	Acumulado 31.12.2010 MUS\$
Monitoreo Calidad del Aire y Ambiente Marino	36	19
Totales	36	19

34. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

Detalle	30.06.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Dividendos Declarados Pendientes	102	122
Dividendo Propuestos y no declarado	-	-
Dividendo Mínimo Provisionado	1.240	3.569
Total Dividendos Pendientes de Pago	1.342	3.691
Dividendos por Pagar a Mayoritarios (*)	511	1.447
Dividendos por Pagar a Minoritarios	831	2.244
Total Otros Pasivos no Financieros	831	2.244

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

35. HECHOS POSTERIORES

Puerto Ventanas S.A.:

Con fecha 18 de julio asume como Gerente de Explotación de la Compañía don Andrés Díaz Brito. Adicionalmente se acordó modificar el cargo de Subgerente General, reemplazándose por el de Gerente de Administración y Finanzas, que continuara a cargo de don Mario Rodríguez Eguiguren.

Entre el 1° de Julio de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no existen otros hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la situación financiera y los resultados al 30 de junio de 2011.

36. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA

Activos Moneda Nacional y Extranjera	30.06.2011					31.12.2010				
	0 a 90 días	90 días a 1 año	de 1 a 3 años	de 3 a 5 años	Mas de 5 años	0 a 90 días	90 días a 1 año	de 1 a 3 años	de 3 a 5 años	Mas de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo										
Dólares	278	-	-	-	-	338	-	-	-	-
Pesos no Reajustables	10.645	-	-	-	-	6.994	-	-	-	-
Otros Activos Financieros Corrientes										
Dólares	-	1.082	-	-	-	-	1.277	-	-	-
Otros Activos No Financieros, Corriente										
Dólares	25	59	-	-	-	13	289	-	-	-
Pesos no Reajustables	56	216	-	-	-	-	216	-	-	-
Pesos Reajustables	299	-	-	-	-	974	-	-	-	-
Deudores Comerciales y otras Ctas por Cobrar Ctes.										
Dólares	24	-	-	-	-	-	686	-	-	-
Pesos no Reajustables	21.937	44	-	-	-	19.590	134	-	-	-
Pesos Reajustables	779	-	-	-	-	-	634	-	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente										
Pesos no Reajustables	591	-	-	-	-	321	-	-	-	-
Inventarios										
Dólares	165	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pesos no Reajustables	-	784	-	-	-	-	532	-	-	-
Activos por Impuestos Corrientes										
Dólares	288	-	-	-	-	-	1.169	-	-	-
Pesos no Reajustables	538	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Activos no Financieros no Corrientes										
Dólares	-	-	-	195	-	-	-	-	234	-
Derechos por Cobrar no Corrientes										
Pesos no Reajustables	-	-	149	-	-	-	-	402	-	-
Pesos Reajustables	-	-	103	-	-	-	-	181	-	-
Activos Intangibles distintos de la Plusvalía										
Dólares	-	-	-	-	1.131	-	-	-	-	638
Pesos no Reajustables	-	-	686	-	-	-	-	82	-	-
Propiedades, Planta y Equipo										
Dólares	-	-	-	-	100.157	-	-	-	-	97.277
Pesos no Reajustables	-	-	-	-	127.457	-	-	-	-	130.710
Activos por Impuestos Diferidos										
Dólares	-	-	-	-	424	-	-	-	-	423
Pesos no Reajustables	-	-	-	-	26.488	-	-	-	-	24.809
Dólares	780	1.141	-	195	101.712	351	3.421	-	234	98.338
Pesos no Reajustables	33.767	1.044	835	-	153.945	26.905	882	484	-	155.519
Pesos Reajustables	1.078	-	103	-	-	974	634	181	-	-
Total Activos	35.625	2.185	938	195	255.657	28.230	4.937	665	234	253.857

Pasivos Moneda Nacional y Extranjera	30.06.2011					31.12.2010				
	Hasta 90 días MUS\$	De 90 días a 1 año MUS\$	De 1 a 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	De 90 días a 1 año MUS\$	De 1 a 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$
Otros Pasivos Financieros Corrientes										
Dólares	39	5.567	-	-	-	4.741	2.866	-	-	-
Pesos no Reajustables	133	413	-	-	-	129	400	-	-	-
Pesos Reajustables	66	7.746	-	-	-	64	7.604	-	-	-
Ctas. por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar										
Dólares	2.297	-	-	-	-	1.979	-	-	-	-
Pesos no Reajustables	8.720	-	-	-	-	8.547	55	-	-	-
Pesos Reajustables	53	-	-	-	-	12	-	-	-	-
Ctas. por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente										
Dólares	511	-	-	-	-	-	1.447	-	-	-
Pesos no Reajustables	48	-	-	-	-	73	-	-	-	-
Otras Provisiones a Corto Plazo										
Pesos no Reajustables	2	103	-	-	-	12	149	-	-	-
Provisiones Ctes. por Beneficios a los Empleados										
Pesos no Reajustables	1.577	-	-	-	-	2.205	-	-	-	-
Otros Pasivos no Financieros Corrientes										
Dólares	-	510	-	-	-	-	1.556	-	-	-
Pesos no Reajustables	116	205	-	-	-	13	675	-	-	-
Otros Pasivos Financieros no Corrientes										
Dólares	-	-	11.868	7.200	3.600	-	-	7.825	-	-
Pesos no Reajustables	-	-	1.200	1.006	-	-	-	1.164	1.321	-
Pesos Reajustables	-	-	20.746	12.398	72	-	-	23.993	12.173	133
Pasivo por Impuestos Diferidos										
Dólares	-	-	-	13.795	-	-	-	-	13.691	-
Pesos no Reajustables	-	-	-	-	15.756	-	-	-	-	14.012
Provisiones no Ctes por Beneficios a los Empleados										
Pesos no Reajustables	-	-	837	-	-	-	-	-	-	-
Pesos Reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	803
Dólares	2.847	6.077	11.868	20.995	3.600	6.720	5.869	7.825	13.691	-
Pesos no Reajustables	10.596	721	2.037	1.006	15.756	10.979	1.279	1.164	1.321	14.012
Pesos Reajustables	119	7.746	20.746	12.398	72	76	7.604	23.993	12.173	936
Total Pasivos	13562	14544	34651	34399	19428	17775	14752	32982	27185	14948