



# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes al período terminado al  
31 de marzo de 2015

- Estados Financieros Consolidados intermedios
- Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios

**PUERTOS Y LOGÍSTICA S.A. Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS**



**Estado de situación financiera clasificado consolidado intermedios  
al 31 de marzo de 2015 (no auditado) y 31 de diciembre de 2014  
(En miles de Dólares; MUS\$)**

| <b>ACTIVOS</b>  | <b>Nota<br/>N°</b> | <b>31/03/2015<br/>MUS\$</b> | <b>31/12/2014<br/>MUS\$</b> |
|---|--------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Activos corrientes</b>   |                    |                             |                             |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                     | 9                  | 42.474                      | 41.236                      |
| Otros activos financieros   | 10                 | 12.661                      | 12.047                      |
| Otros activos no financieros  | 17                 | 890                         | 1.100                       |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes    | 10                 | 11.637                      | 11.336                      |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas                             | 11                 | 3.447                       | 2.549                       |
| Inventarios   | 19                 | 814                         | 814                         |
| Activos por impuestos corrientes  | 13                 | 1.062                       | 1.841                       |
| <b>Total activos corrientes</b>   |                    | <b>72.985</b>               | <b>70.923</b>               |
| <b>Activos no corrientes</b>  |                    |                             |                             |
| Otros activos financieros, no corrientes                                | 10                 | 2.907                       | 3.252                       |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes | 10                 | 4.107                       | 4.152                       |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación     | 14                 | 17.554                      | 17.347                      |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto                     | 18                 | 197.925                     | 187.502                     |
| Propiedades, planta y equipo, neto                                      | 15                 | 175.097                     | 141.374                     |
| Activos biológicos, no corriente  | 12                 | 942                         | 942                         |
| Propiedad de inversión  | 16                 | 8.674                       | 8.674                       |
| Activos por impuestos diferidos   | 32                 | 393                         | 201                         |
| <b>Total activos no corrientes</b>                                      |                    | <b>407.599</b>              | <b>363.444</b>              |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>  |                    | <b>480.584</b>              | <b>434.367</b>              |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

## PUERTOS Y LOGÍSTICA S.A. Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS



Estado de situación financiera clasificado consolidado intermedios  
al 31 de marzo de 2015 (no auditado) y 31 de diciembre de 2014  
(En miles de Dólares; MUS\$)

| PATRIMONIO Y PASIVOS                                     | Nota<br>N° | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|--|------------|---------------------|---------------------|
| <b>Pasivos corrientes</b>                                |            |                     |                     |
| Otros pasivos financieros, corrientes                    | 20         | 43.014              | 10.683              |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar            | 20         | 4.403               | 5.202               |
| Cuentas por pagar entidades relacionadas                 | 11         | 10                  | 22                  |
| Otras provisiones a corto plazo                          | 21         | 130                 | 182                 |
| Pasivos por impuestos, corrientes                        | 13         | 2.570               | 2.646               |
| Otros pasivos no financieros, corrientes                 | 23         | 761                 | 712                 |
| <b>Total pasivos corrientes</b>                          |            | <b>50.888</b>       | <b>19.447</b>       |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                             |            |                     |                     |
| Otros pasivos financieros no corrientes                  | 20         | 113.179             | 95.712              |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas               | 11         | 124                 | 85                  |
| Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes | 22         | 181                 | 151                 |
| Pasivo por impuestos diferidos                           | 32         | 21.772              | 22.668              |
| <b>Total pasivos no corrientes</b>                       |            | <b>135.256</b>      | <b>118.616</b>      |
| <b>Patrimonio</b>  |            |                     |                     |
| Capital emitido  | 25         | 97.719              | 97.719              |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                          | 25         | 224.644             | 223.768             |
| Primas de emisión  | 25         | (4.651)             | (4.651)             |
| Otras reservas   | 25         | (23.273)            | (20.533)            |
| <b>Patrimonio atribuible a los propietarios</b>          |            | <b>294.439</b>      | <b>296.303</b>      |
| Participaciones no controladoras                         |            | 1                   | 1                   |
| <b>Patrimonio Total</b>                                  |            | <b>294.440</b>      | <b>296.304</b>      |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>                        |            | <b>480.584</b>      | <b>434.367</b>      |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

**PUERTOS Y LOGÍSTICA S.A. Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS**



**Estados de resultados consolidados intermedios por función**  
**Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 (no auditados)**  
**(En miles de Dólares; MUS\$)**

| <b>Estado de Resultados</b>  | <b>Nota</b> | <b>01/01/2015<br/>al<br/>31/03/2015<br/>MUS\$</b> | <b>01/01/2014<br/>al<br/>31/03/2014<br/>MUS\$</b> |
|--|-------------|---|---|
| Ingresos de actividades ordinarias   | 26          | 17.906  | 17.446  |
| Costo de ventas  | 27          | (11.504)  | (13.701)  |
| <b>Ganancia Bruta</b>  |             | <b>6.402</b>                                      | <b>3.745</b>                                      |
| Gastos de Administración   | 27          | (3.055)   | (2.984)   |
| Otras ganancias (pérdidas)   | 29          | (35)  | 396   |
| <b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>   |             | <b>3.312</b>                                      | <b>1.157</b>                                      |
| Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado  | 26          | 294   | 255   |
| Costos financieros   | 30          | (504)   | (526)   |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 14          | (46)  | 23  |
| Diferencias de cambio  | 28          | (1.215)   | (1.406)   |
| Resultados por unidades de reajuste  | 28          | 0   | 111   |
| <b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>  |             | <b>1.841</b>                                      | <b>(386)</b>                                      |
| Gasto por impuestos a las ganancias  | 31          | (802)   | (1.485)   |
| <b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>  |             | <b>1.039</b>                                      | <b>(1.871)</b>                                    |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>  |             | <b>1.039</b>                                      | <b>(1.871)</b>                                    |
| <b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>  |             |   |   |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora   |             | 1.039   | (1.871)   |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras  |             | 0   | 0   |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>  |             | <b>1.039</b>                                      | <b>(1.871)</b>                                    |
| <b>Ganancias por acción, básica</b>  |             |   |   |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas  | 25          | 0,0045  | (0,0081)  |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas   |             | 0   | 0   |
| <b>Ganancia (Pérdida) por acción básicas (US\$/acc)</b>  |             | <b>0,0045</b>                                     | <b>(0,0081)</b>                                   |
| Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas   | 25          | 0,0045  | (0,0081)  |
| Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas   |             | 0   | 0   |
| <b>Ganancia (Pérdida) Diluidas por Acción</b>  |             | <b>0,0045</b>                                     | <b>(0,0081)</b>                                   |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

**PUERTOS Y LOGÍSTICA S.A. Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS**



**Estado de resultados consolidados intermedios integrales**  
**Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 (no auditados)**  
**(En miles de Dólares; MUS\$)**

| <b>Estado del resultado integral</b>  |   |   |
|---|---|---|
|   | <b>01/01/2015<br/>al<br/>31/03/2015<br/>MUS\$</b> | <b>01/01/2014<br/>al<br/>31/03/2014<br/>MUS\$</b> |
| Ganancia (Pérdida)  | 1.039   | (1.871)   |
| <b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos</b>                      |   |   |
| <b>Diferencias de cambio por conversión</b>   | <b>(12)</b>                                       | <b>0</b>  |
| Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos  | (12)  | 0   |
| <b>Activos financieros disponibles para la venta</b>  | <b>(343)</b>                                      | <b>(191)</b>                                      |
| Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos                       | (343)   | (191)   |
| <b>Coberturas del flujo de efectivo</b>   | <b>(3.701)</b>                                    | <b>0</b>  |
| Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos   | (3.701)   | 0   |
| <b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>   | <b>263</b>  | <b>(480)</b>                                      |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio            |   |   |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación   |   |   |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos                      |   |   |
| Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación | 263   | (480)   |
| <b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo</b> |   |   |
| Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral                     | 75  | 19  |
| Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral                                  | 978   | 0   |
| <b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>                                      | <b>1.053</b>                                      | <b>19</b>   |
| <b>Otro resultado integral</b>  | <b>(2.740)</b>                                    | <b>(652)</b>                                      |
| <b>Resultado integral total</b>   | <b>(1.701)</b>                                    | <b>(2.523)</b>                                    |
| <b>Resultado integral atribuible a</b>  |   |   |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora   | (1.701)   | (2.523)   |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras  | 0   | 0   |
| <b>Resultado integral total</b>   | <b>(1.701)</b>                                    | <b>(2.523)</b>                                    |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

**PUERTOS Y LOGISTICA S.A. Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS**



**Estado de flujo de efectivo consolidado, Método directo**  
**Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 (no auditados)**  
**(En miles de Dólares; MUS\$)**

|  | Nota     | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-03-2014<br>MUS\$ |
|--|----------|---------------------|---------------------|
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>  |          |                     |                     |
| <b>Clases de cobros por actividades de operación</b>   |          |                     |                     |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios   |          | 19.277              | 18.696              |
| <b>Clases de pagos</b>   |          |                     |                     |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios  |          | (8.175)             | (8.911)             |
| Pagos a y por cuenta de los empleados  |          | (6.732)             | (8.483)             |
| Otros pagos por actividades de operación   |          | (731)               | (298)               |
| Intereses recibidos  |          | 257                 | 354                 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)   |          | (209)               | (182)               |
| Otras entradas (salidas) de efectivo   |          | 2.067               | 5.341               |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>  |          | <b>5.754</b>        | <b>6.517</b>        |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>  |          |                     |                     |
| Compras de propiedades, planta y equipo  |          | (3.858)             | (3.552)             |
| Compras de activos intangibles   |          | (12.393)            | (14.419)            |
| Otras entradas (salidas) de efectivo   |          | (911)               | 14.612              |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>  |          | <b>(17.162)</b>     | <b>(3.359)</b>      |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>   |          |                     |                     |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo   |          | 12.823              | 20.500              |
| <b>Total importes procedentes de préstamos</b>   |          | <b>12.823</b>       | <b>20.500</b>       |
| Dividendos pagados   |          | 0                   | (2)                 |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>   |          | <b>12.823</b>       | <b>20.498</b>       |
| <b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b> |          | <b>1.415</b>        | <b>23.656</b>       |
| <b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>                                     |          |                     |                     |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo  |          | (177)               | (455)               |
| <b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>  |          | <b>1.238</b>        | <b>23.201</b>       |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio   | 9        | 41.236              | 18.556              |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>  | <b>9</b> | <b>42.474</b>       | <b>41.757</b>       |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

**PUERTOS Y LOGÍSTICA S.A. Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS**



Estado de cambios en el Patrimonio  
por los períodos terminados el 31 de marzo de 2015 y 2014 (no auditados)  
(En miles de Dólares; MUS\$)

|   | Capital emitido<br>(Nota 25) | Primas de emisión<br>(Nota 25) | Otras reservas   |  |  |                                    | Ganancias (pérdidas) acumuladas<br>(Nota 25) | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio total |                |
|---|------------------------------|--------------------------------|--|--|--|------------------------------------|--|---|----------------------------------|------------------|----------------|
|   |                              |                                | Reservas por diferencias de cambio por conversión<br>(Nota 25) | Reservas de coberturas de flujo de caja<br>(Nota 25) | Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta<br>(Nota 25) | Otras reservas varias<br>(Nota 25) |  |   |                                  |                  | Otras reservas |
| <b>Saldo inicial ejercicio actual al 01/01/2015</b>         | <b>97.719</b>                | <b>(4.651)</b>                 | <b>188</b>   | <b>(11.923)</b>                                      | <b>125</b>   | <b>(8.923)</b>                     | <b>(20.533)</b>                              | <b>223.768</b>  | <b>296.303</b>                   | <b>1</b>         | <b>296.304</b> |
| <b>Cambios en patrimonio</b>                                |                              |                                |  |  |  |                                    |  |   |                                  |                  |                |
| Resultado Integral  |                              |                                |  |  |  |                                    |  |   |                                  |                  |                |
| Ganancia (pérdida)  |                              |                                |  |  |  |                                    |  | 1.039   | 1.039                            |                  | 1.039          |
| Otro resultado integral                                     |                              |                                | (12)   | (2.723)  | (268)  | 263                                | (2.740)                                      |   | (2.740)                          |                  | (2.740)        |
| Dividendos  |                              |                                |  |  |  |                                    |  |   | 0                                |                  | 0              |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios |                              |                                |  |  |  |                                    | 0  | (163)   | (163)                            |                  | (163)          |
| <b>Total de cambios en patrimonio</b>                       | <b>0</b>                     | <b>0</b>                       | <b>(12)</b>  | <b>(2.723)</b>                                       | <b>(268)</b>   | <b>263</b>                         | <b>(2.740)</b>                               | <b>876</b>  | <b>(1.864)</b>                   | <b>0</b>         | <b>(1.864)</b> |
| <b>Saldo final ejercicio actual 31/03/2015</b>              | <b>97.719</b>                | <b>(4.651)</b>                 | <b>176</b>   | <b>(14.646)</b>                                      | <b>(143)</b>   | <b>(8.660)</b>                     | <b>(23.273)</b>                              | <b>224.644</b>  | <b>294.439</b>                   | <b>1</b>         | <b>294.440</b> |

|   | Capital emitido<br>(Nota 25) | Primas de emisión<br>(Nota 25) | Otras reservas   |  |  |                                    | Ganancias (pérdidas) acumuladas<br>(Nota 25) | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio total |                |
|---|------------------------------|--------------------------------|--|--|--|------------------------------------|--|---|----------------------------------|------------------|----------------|
|   |                              |                                | Reservas por diferencias de cambio por conversión<br>(Nota 25) | Reservas de coberturas de flujo de caja<br>(Nota 25) | Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta<br>(Nota 25) | Otras reservas varias<br>(Nota 25) |  |   |                                  |                  | Otras reservas |
| <b>Saldo ejercicio período anterior al 01/01/2014</b>       | <b>97.719</b>                | <b>(4.651)</b>                 | <b>247</b>   | <b>0</b>   | <b>802</b>   | <b>(5.191)</b>                     | <b>(4.142)</b>                               | <b>228.110</b>  | <b>317.036</b>                   | <b>1</b>         | <b>317.037</b> |
| <b>Cambios en patrimonio</b>                                |                              |                                |  |  |  |                                    |  |   |                                  |                  |                |
| Resultado Integral  |                              |                                |  |  |  |                                    |  |   |                                  |                  |                |
| Ganancia (pérdida)  |                              |                                |  |  |  |                                    |  | (1.871)   | (1.871)                          |                  | (1.871)        |
| Otro resultado integral                                     |                              |                                |  |  | (172)  | (480)                              | (652)  |   | (652)                            |                  | (652)          |
| Dividendos  |                              |                                |  |  |  |                                    |  | 0   | 0                                |                  | 0              |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios |                              |                                |  |  |  |                                    | 0  | 0   | 0                                |                  | 0              |
| <b>Total de cambios en patrimonio</b>                       | <b>0</b>                     | <b>0</b>                       | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>(172)</b>   | <b>(480)</b>                       | <b>(652)</b>                                 | <b>(1.871)</b>  | <b>(2.523)</b>                   | <b>0</b>         | <b>(2.523)</b> |
| <b>Saldo final ejercicio anterior al 31/03/14</b>           | <b>97.719</b>                | <b>(4.651)</b>                 | <b>247</b>   | <b>0</b>   | <b>630</b>   | <b>(5.671)</b>                     | <b>(4.794)</b>                               | <b>226.239</b>  | <b>314.513</b>                   | <b>1</b>         | <b>314.514</b> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

PUERTOS Y LOGÍSTICA S.A. Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

| <b>Índice de notas</b>   | <b>Página</b> |
|--|---------------|
| <b>NOTA 1 - INFORMACION GENERAL .....</b>  | <b>12</b>     |
| 1.1 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO .....  | 13            |
| 1.1.1 <i>Objeto de la Compañía</i> .....   | 13            |
| 1.1.2 <i>Principales activos</i> .....   | 13            |
| 1.1.3 <i>Política comercial</i> .....  | 14            |
| 1.1.4 <i>Principales clientes</i> .....  | 14            |
| <b>NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES .....</b>                   | <b>14</b>     |
| 2.1 BASES DE PREPARACIÓN Y PERÍODO .....   | 14            |
| 2.2 BASES DE CONSOLIDACIÓN .....   | 15            |
| 2.2.1 <i>Subsidiarias</i> .....  | 15            |
| 2.2.2 <i>Inversiones contabilizadas por el método de la participación</i> .....    | 16            |
| 2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS .....                          | 17            |
| 2.4 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA .....                                       | 17            |
| 2.4.1 <i>Moneda de presentación y moneda funcional</i> .....                       | 17            |
| 2.4.2 <i>Transacciones y saldos</i> .....  | 17            |
| 2.5 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO .....   | 18            |
| 2.6 ACTIVOS BIOLÓGICOS .....   | 19            |
| 2.7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN .....   | 19            |
| 2.8 ACTIVOS FINANCIEROS .....  | 19            |
| 2.8.1 <i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i> ..... | 20            |
| 2.8.2 <i>Préstamos y cuentas a cobrar</i> .....                                    | 20            |
| 2.8.3 <i>Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento</i> .....             | 20            |
| 2.8.4 <i>Activos financieros disponibles para la venta</i> .....                   | 20            |
| 2.9 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....                          | 21            |
| 2.10 DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA .....                                    | 21            |
| 2.10.1 <i>Derivados implícitos</i> .....   | 22            |
| 2.11 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....                                     | 22            |
| 2.12 ACTIVOS INTANGIBLES .....   | 22            |
| 2.12.1 <i>Acuerdo de concesión de servicios</i> .....                              | 22            |
| 2.12.2 <i>Relleno Marítimo "Ampliación patio la Tosca"</i> .....                   | 23            |
| 2.12.3 <i>Desembolsos posteriores</i> .....  | 23            |
| 2.12.4 <i>Amortización</i> .....   | 23            |
| 2.13 CAPITAL EMITIDO .....   | 24            |
| 2.13.1 <i>Dividendos</i> .....   | 24            |
| 2.14 ACREEDORES COMERCIALES .....  | 24            |
| 2.15 PASIVOS FINANCIEROS .....   | 24            |
| 2.16 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS .....                          | 24            |
| 2.17 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....  | 25            |
| 2.18 PROVISIONES .....   | 25            |
| 2.19 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS .....  | 25            |
| 2.20 MEDIO AMBIENTE .....  | 26            |
| 2.21 VACACIONES AL PERSONAL .....  | 26            |
| 2.22 CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTE Y NO CORRIENTE .....                     | 26            |
| 2.23 GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR ACCIÓN .....   | 26            |
| 2.24 GASTOS POR SEGUROS DE BIENES Y SERVICIOS .....                                | 26            |
| 2.25 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....   | 27            |
| 2.26 OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS .....                                     | 27            |

|   |  |           |
|---|--|-----------|
| 2.27  | INVENTARIOS .....  | 27        |
| 2.28  | DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS .....   | 28        |
| 2.29  | DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO CON NIIF.....  | 28        |
| <b>NOTA 3 – GESTIÓN DE RIESGO .....</b>   |  | <b>28</b> |
| 3.1   | RIESGO DE MERCADO .....  | 29        |
| 3.2   | RIESGO FINANCIERO .....  | 29        |
| 3.2.1   | <i>Riesgo de tipo de cambio .....</i>  | <i>29</i> |
| 3.2.1.1   | <i>Análisis de Sensibilidad .....</i>  | <i>30</i> |
| 3.2.2   | <i>Riesgo de tasa de interés.....</i>  | <i>30</i> |
| 3.2.3   | <i>Riesgo de crédito.....</i>  | <i>30</i> |
| 3.2.4   | <i>Riesgo de liquidez .....</i>  | <i>32</i> |
| 3.2.5   | <i>Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otras inversiones .....</i> | <i>32</i> |
| 3.3   | RIESGO DE GESTIÓN DEL CAPITAL .....  | 32        |
| 3.4   | RIESGO OPERACIONAL .....   | 33        |
| 3.5   | MEDICIÓN DEL RIESGO.....   | 33        |
| <b>NOTA 4 – ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS .....</b>                         |  | <b>34</b> |
| <b>NOTA 5 – CAMBIOS CONTABLES.....</b>  |  | <b>35</b> |
| <b>NOTA 6 – NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES .....</b>                                       |  | <b>35</b> |
| <b>NOTA 7- INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA POR SOCIEDADES SUBSIDIARIAS CONSOLIDADAS .....</b> |  | <b>40</b> |
| <b>NOTA 8 – INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS .....</b>                                    |  | <b>41</b> |
| <b>NOTA 9 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....</b>                                      |  | <b>43</b> |
| <b>NOTA 10 –ACTIVOS FINANCIEROS .....</b>   |  | <b>43</b> |
| 10.1  | INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA .....                                     | 44        |
| 10.2  | OTROS ACTIVOS FINANCIEROS .....  | 44        |
| 10.3  | INSTRUMENTOS DERIVADOS.....  | 45        |
| 10.3.1  | <i>Instrumentos de cobertura .....</i>   | <i>45</i> |
| 10.4  | JERARQUÍA DE VALOR RAZONABLE.....  | 45        |
| 10.5  | CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....                  | 46        |
| <b>NOTA 11 – INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS .....</b>                                  |  | <b>48</b> |
| 11.1  | GRUPO CONTROLADOR .....  | 48        |
| 11.2  | ACCIONISTAS MAYORITARIOS .....   | 48        |
| 11.3  | SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS .....                          | 49        |
| 11.3.1  | <i>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas .....</i>                         | <i>49</i> |
| 11.3.2  | <i>Cuentas por pagar a entidades relacionadas.....</i>                           | <i>49</i> |
| 11.4  | DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA .....                                 | 51        |
| 11.4.1  | <i>Remuneraciones Directorio y Comité de directores .....</i>                    | <i>51</i> |
| 11.4.2  | <i>Remuneraciones Gerentes y Ejecutivos principales.....</i>                     | <i>52</i> |
| 11.4.3  | <i>Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones .....</i>                    | <i>52</i> |
| 11.4.4  | <i>Garantías constituidas por la Compañía a favor de los Directores .....</i>    | <i>52</i> |
| 11.4.5  | <i>Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes.....</i>      | <i>52</i> |
| 11.4.6  | <i>Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Compañía .....</i>         | <i>52</i> |
| 11.4.7  | <i>Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción .....</i>       | <i>52</i> |
| <b>NOTA 12 – ACTIVOS BIOLÓGICOS .....</b>   |  | <b>53</b> |
| <b>NOTA 13 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....</b>                              |  | <b>53</b> |

|   |           |
|---|-----------|
| <b>NOTA 14 – INVERSIONES EN ASOCIADAS</b> .....   | <b>54</b> |
| <b>NOTA 15 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b> .....   | <b>56</b> |
| 15.1 INFORMACIONES ADICIONALES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....                                     | 57        |
| 15.1.1 Principales Obras en ejecución.....  | 57        |
| 15.1.2 Otras Informaciones.....   | 57        |
| <b>NOTA 16 – PROPIEDADES DE INVERSIÓN</b> .....   | <b>58</b> |
| 16.1 PROPIEDADES DE INVERSIÓN EN GARANTÍA.....  | 58        |
| <b>NOTA 17 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS</b> .....   | <b>59</b> |
| <b>NOTA 18 –ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b> .....                                     | <b>59</b> |
| <b>NOTA 19 –INVENTARIOS</b> .....   | <b>61</b> |
| <b>NOTA 20 –PASIVOS FINANCIEROS</b> .....   | <b>61</b> |
| 20.1 OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....   | 61        |
| 20.1.1 Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades Financieras.....                          | 63        |
| 20.1.2 Interés proyectados por monedas de las obligaciones con entidades financieras.....               | 64        |
| 20.2 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....   | 65        |
| <b>NOTA 21 – OTRAS PROVISIONES</b> .....  | <b>65</b> |
| <b>NOTA 22 – PROVISIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS</b> .....  | <b>66</b> |
| <b>NOTA 23 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS</b> .....   | <b>66</b> |
| <b>NOTA 24 – CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS</b> .....   | <b>67</b> |
| <b>NOTA 25 –PATRIMONIO</b> .....  | <b>68</b> |
| 25.1 CAPITAL SUSCRITO, PAGADO Y NÚMERO DE ACCIONES.....   | 68        |
| 25.2 CAPITAL EMITIDO.....   | 68        |
| 25.3 DIVIDENDOS.....  | 69        |
| 25.4 OTRAS RESERVAS.....  | 69        |
| 25.5 GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS.....   | 71        |
| 25.6 RESTRICCIONES A LA DISPOSICIÓN DE FONDOS DE LAS SUBSIDIARIAS.....                                  | 72        |
| 25.7 GANANCIAS POR ACCIÓN.....  | 72        |
| 25.8 UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE.....   | 72        |
| <b>NOTA 26 –INGRESOS</b> .....  | <b>73</b> |
| 26.1 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....  | 73        |
| 26.2 GANANCIAS QUE SURGEN DE LA BAJA EN CUENTAS DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO..... | 73        |
| <b>NOTA 27 –GASTOS</b> .....  | <b>74</b> |
| 27.1 COSTO DE EXPLOTACIÓN.....  | 74        |
| 27.2 GASTOS DE PERSONAL.....  | 74        |
| 27.3 GASTOS POR DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN.....  | 75        |
| 27.4 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....  | 75        |
| <b>NOTA 28 –DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE</b> .....                       | <b>76</b> |
| 28.1 DIFERENCIAS DE CAMBIO.....   | 76        |
| 28.2 RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE.....   | 76        |
| 28.3 MONEDA EXTRANJERA.....   | 77        |

|   |           |
|---|-----------|
| <b>NOTA 29 – OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) NETAS .....</b>   | <b>79</b> |
| <b>NOTA 30 – COSTOS FINANCIEROS .....</b>   | <b>79</b> |
| <b>NOTA 31 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS .....</b>   | <b>80</b> |
| <b>NOTA 32 – IMPUESTOS DIFERIDOS.....</b>   | <b>82</b> |
| <b>NOTA 33 – GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS COMPROMISOS .....</b>                                 | <b>84</b> |
| 33.1    GARANTÍAS DIRECTAS .....  | 84        |
| 33.2    GARANTÍAS INDIRECTAS .....  | 85        |
| 33.3    CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS .....   | 86        |
| 33.4    OTROS COMPROMISOS.....  | 86        |
| <b>NOTA 34 – ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS.....</b>   | <b>87</b> |
| <b>NOTA 35 – MEDIO AMBIENTE.....</b>  | <b>89</b> |
| <b>NOTA 36 – HECHOS POSTERIORES.....</b>  | <b>90</b> |
| DETALLE DE HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE PREPARACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA<br>CONSOLIDADO ..... | 90        |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES  
AL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2015  
(En miles de dólares)

**NOTA 1 - INFORMACION GENERAL**

Puertos y Logística S.A. (en adelante la “Sociedad Matriz” o la “Sociedad”) y sus sociedades subsidiarias integran el grupo Pulogsa (en adelante “Pulogsa”).

La Sociedad fue constituida originalmente como una sociedad de responsabilidad limitada bajo la razón social de Puerto de Lirquén Limitada, ello según consta en escritura pública de fecha 18 de febrero de 1970 otorgada en la Notaría Pública de Santiago de don Sergio Rodríguez Garcés, publicándose su extracto en el Diario Oficial de fecha 25 de marzo de 1970 e inscribiéndose el mismo a fojas 2.184 N° 981 del Registro de Comercio de Santiago, correspondiente al año 1970. El extracto indicado fue posteriormente rectificado ante el Notario Público de Santiago, señor Sergio Rodríguez Garcés, mediante extracto que fue, a su vez, publicado en el Diario Oficial con fecha 4 de abril de 1970 y se inscribió a fojas 2.519 N° 1.112 del Registro de Comercio de Santiago del año 1970.

Posteriormente, y luego de varias reformas a sus Estatutos Legales, mediante escritura pública de fecha 2 de diciembre de 1982, otorgada en la Notaría Pública de Santiago de don Raúl Undurraga Laso, la Sociedad se transformó en Sociedad Anónima Cerrada, con la razón social de Puerto de Lirquén S.A.; un extracto de dicha escritura de transformación se publicó en el Diario Oficial de fecha 17 de enero de 1983 y se inscribió a fojas 22.603 N° 12.723 del Registro de Comercio de Santiago, correspondiente al año 1982. El extracto indicado fue posteriormente rectificado ante el Notario Público de Santiago, señor Raúl Undurraga Laso, mediante extracto que fue publicado en el Diario Oficial con fecha 17 de enero de 1983 y se inscribió a fojas 591 N° 344 del Registro de Comercio de Santiago del año 1983.

Actualmente, la Sociedad tiene la calidad de Sociedad Anónima Abierta dado que sus acciones se distribuyen entre más de 500 accionistas y está inscrita con fecha 16 de febrero de 1984 en el Registro de Valores bajo el N° 0241, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Mediante escritura pública de fecha 30 de mayo de 2012, otorgada en la Notaría Pública de Santiago, de don Iván Torrealba Acevedo, se procedió a realizar el cambio de objeto y razón social de Puerto de Lirquén S.A. a “Puertos y Logística S.A.” pudiendo actuar también con el nombre de fantasía PULOG S.A.; un extracto de dicha escritura se publicó en el Diario Oficial de fecha 05 de junio de 2012 y se inscribió a fojas 36.951 N° 25.988 del Registro de Comercio de Santiago, correspondiente al año 2012. En cuanto al objeto social este pasó a ser “Diseño, estudio, construcción y adquisición de infraestructura portuaria tanto, en la República de Chile como, en el extranjero, incluyendo la participación en procesos de licitación de concesiones portuarias y su explotación, en forma directa o a través de sociedades relacionadas; la inversión y explotación en actividades forestales y logísticas; la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes, además la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de bienes muebles e inmuebles; corporales e incorporales como créditos; bonos; efectos de comercio; acciones, valores mobiliarios y de cualquier otro tipo, pudiendo administrarlos y percibir sus frutos, la prestación de servicios en soporte administrativo, contable, financiero y/o legal a terceros”.

La Sociedad tiene su domicilio en Teatinos N°280 piso 3, oficina 301, Santiago de Chile.

A la fecha de cierre de estos estados financieros, Pulogsa está conformado por 6 sociedades subsidiarias y 3 sociedades asociadas. Pulogsa ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios. Los principios aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados de Pulogsa, así como las bases de consolidación se detallan en la Nota N°2.2

La Compañía es controlada por Minera Valparaíso S.A., sociedad anónima abierta, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 0098, según se detalla en nota 11.1.

Al 31 de marzo de 2015, el personal de la Sociedad alcanza a 22 trabajadores de planta de los cuales, 6 corresponden a Gerentes y Ejecutivos principales y 10 a Profesionales y Técnicos.

En la sociedad subsidiaria Puerto Lirquén S.A. (Cerrada), el personal alcanza a 235 trabajadores de planta de los cuales 5 corresponden a Gerentes y Ejecutivos principales y 25 Profesionales y Técnicos. Adicionalmente para las actividades de movilización y estiba de las mercaderías que se embarcan y/o desembarcan por Lirquén, el puerto utiliza los servicios de 447 trabajadores portuarios eventuales, la mayoría de los cuales están agrupados en 10 sindicatos transitorios.

La sociedad subsidiaria Depósitos Portuarios Lirquén S.A. (Cerrada) cuenta con 1 trabajador permanente.

La sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. (Cerrada) cuenta con 109 trabajadores permanentes de los cuales 12 corresponden a Gerentes y Ejecutivos principales y 10 Profesionales y Técnicos.

La sociedad subsidiaria Muellaje Central S.A. (Cerrada) cuenta con 305 trabajadores permanentes de los cuales 2 corresponde a Gerente o ejecutivo principal y 280 trabajadores portuarios destinados a las actividades de movilización y estiba de las mercaderías que se embarcan y/o desembarcan por San Antonio, además Muellaje Central utiliza los servicios de 9 trabajadores portuarios eventuales

Las sociedades subsidiarias Portuaria Lirquén S.A. y Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A. no cuentan con personal.

Estos estados financieros consolidados se presentan en miles de dólares por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad. El cambio de moneda funcional fue aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2009 y con efecto a partir del 1 de enero de 2008.

## **1.1 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO**

### **1.1.1 OBJETO DE LA COMPAÑÍA**

Puertos y Logística S.A. es un holding portuario conformado por las operaciones de Lirquén y San Antonio y cuya misión es apoyar a sus subsidiarias y desarrollar nuevos negocios relacionados con la operación en tierra como en agua.

### **1.1.2 PRINCIPALES ACTIVOS**

Sus principales activos son los de sus sociedades subsidiarias utilizadas en la operación Lirquén y en la operación de San Antonio.

Los principales activos de las empresas que conforman la operación Lirquén son:

- Dos muelles de penetración que totalizan 6 sitios de atraque. El Muelle N° 1, se usa, principalmente, para naves break bulk y está equipado además con un sistema de correas transportadoras que permite la descarga mecanizada de gráneles y el Muelle N° 2, permite la operación de grúas móviles simultáneamente en ambos sitios del muelle por lo que se destina, preferentemente, a la operación de naves de contenedores.
- 256.237 m<sup>2</sup> de patios, de los cuales 208.389 m<sup>2</sup> están pavimentados.

- Áreas techadas por 148.516 m<sup>2</sup> de bodegas y galpones para el acopio de productos. Las bodegas son multipropósito y una de ellas, con 8.000 m<sup>2</sup>, es predominantemente apta para el almacenamiento de fertilizantes, pues dispone de una cinta transportadora con lanzador bajo la cumbreira para optimizar el acopio y muros soportantes al empuje de los gráneles.

Por su parte, los activos de la operación de San Antonio están conformados por la Concesión a 20 años adjudicada durante el año 2011, para la explotación y desarrollo del Frente de Atraque, que actualmente consta de 4 sitios aptos para atender carga fraccionada y gráneles y un área total que comprende 31,7 has. Esta sociedad tiene un proyecto obligatorio de inversiones por MMUS\$ 480 aproximadamente, destacando la construcción de un muelle de 700 metros lineales que permita atender naves de gran tamaño y constará además con equipos y tecnología de última generación.

### *1.1.3 POLÍTICA COMERCIAL*

Puertos y Logística S.A., tiene como objeto apoyar a sus subsidiarias a fin de que sus clientes del sector exportador e importador obtengan ventajas en la transferencia de sus productos, buscando nuevas oportunidades de negocios que potencien a sus subsidiarias.

La Sociedad, con el fin de atender con mayor dedicación los requerimientos y necesidades propias de armadores, exportadores e importadores, mantiene áreas de negocio en la región de Valparaíso y del Bío Bío.

### *1.1.4 PRINCIPALES CLIENTES*

Entre los principales clientes y usuarios de Puertos y Logística S.A. consolidado se encuentran las compañías navieras, los exportadores forestales e importadores.

## ***NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES***

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados se presenta a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados, con excepción de la aplicación del Oficio Circular N° 856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros referido al reconocimiento de impuestos diferidos.

## **2.1 BASES DE PREPARACIÓN Y PERÍODO**

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias corresponden al periodo terminado el 31 de marzo de 2015 y fueron preparados de acuerdo a las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, que son similares a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), con excepción de la aplicación del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros referido al reconocimiento de impuestos diferidos. En lo demás estos estados financieros consolidados se presentan sobre una base consistente con los criterios utilizados en el período anterior.

El Oficio Circular N° 856 de la SVS, de fecha 17 de octubre de 2014 dispuso una norma de aplicación temporal y de excepción a la Norma Internacional NIC 12 para la actualización de activos y pasivos por impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducidos por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria), publicada en el diario Oficial el 29 de septiembre de 2014. A tal efecto, la SVS dispuso que las diferencias en los activos y pasivos por impuesto diferidos producidos por la referida actualización, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, los resultados integrales de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados bajo el criterio del costo histórico, con excepción, de acuerdo a NIIF, de aquellos activos y pasivos que se registran a valor razonable.

La preparación de los estados financieros intermedios de acuerdo con las NIIF y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber y entender de la Administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las políticas significativas y estimaciones críticas de contabilidad se detallan en Nota N° 4.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

1. La valorización de activos como es el caso de la estimación de la vida útil de las propiedades, planta y equipo.
2. La determinación de pérdidas de deterioro.
3. Las estimaciones de valor razonable de los instrumentos financieros.
4. Estimaciones de provisiones.
5. Determinación de impuestos diferidos.
6. Estimaciones de contingencias.

A pesar que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificar las estimaciones en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos de dichos cambios en las estimaciones en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de fecha 11 de mayo de 2015.

## **2.2 BASES DE CONSOLIDACIÓN**

### **2.2.1 SUBSIDIARIAS**

Las sociedades subsidiarias son todas las entidades que Pulogsa está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su participación en estas sociedades y tiene la capacidad de influir en sus rendimientos a través de su poder sobre estas. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a Pulogsa, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Todas las transacciones intercompañías, los saldos y las utilidades y/o pérdidas no realizadas por transacciones entre entidades de Pulogsa son reversados.

Las subsidiarias que se incluyen en estos estados financieros consolidados son sociedades anónimas cerradas las cuales no se encuentran inscritas en el Registro de Valores, exceptuando Puerto Central S.A. la que se encuentra inscrita en el Registro Especial de Entidades Informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros. Las sociedades subsidiarias son las siguientes:

| Nombre Sociedad                            | País de origen | Moneda Funcional | RUT          | % Propiedad al 31/03/2015 |           |          |
|--|----------------|------------------|--------------|---------------------------|-----------|----------|
|  |                |                  |              | Directo                   | Indirecto | Total    |
| Puerto Lirquén S.A.                        | Chile          | Dólar            | 96.959.030-1 | 99,9950                   | 0,0050    | 100,0000 |
| Portuaria Lirquén S.A.                     | Chile          | Dólar            | 96.560.720-K | 99,9993                   | 0,0000    | 99,9993  |
| Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A. (1) | Chile          | Dólar            | 76.375.778-1 | 99,9993                   | 0,0000    | 99,9993  |
| Depósitos Portuarios Lirquén S.A.          | Chile          | Dólar            | 96.871.870-3 | 99,9200                   | 0,0800    | 100,0000 |
| Puerto Central S.A.                        | Chile          | Dólar            | 76.158.513-4 | 99,9950                   | 0,0050    | 100,0000 |
| Muellaje Central S.A.                      | Chile          | Dólar            | 76.242.857-1 | 0,0050                    | 99,9950   | 100,0000 |

| Nombre Sociedad                            | País de origen | Moneda Funcional | RUT          | % Propiedad al 31/03/2014 |           |          |
|--|----------------|------------------|--------------|---------------------------|-----------|----------|
|  |                |                  |              | Directo                   | Indirecto | Total    |
| Puerto Lirquén S.A.                        | Chile          | Dólar            | 96.959.030-1 | 99,9950                   | 0,0050    | 100,0000 |
| Portuaria Lirquén S.A.                     | Chile          | Dólar            | 96.560.720-K | 99,9993                   | 0,0000    | 99,9993  |
| Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A. (1) | Chile          | Dólar            | 76.375.778-1 | 99,9993                   | 0,0000    | 99,9993  |
| Depósitos Portuarios Lirquén S.A.          | Chile          | Dólar            | 96.871.870-3 | 99,9200                   | 0,0800    | 100,0000 |
| Puerto Central S.A.                        | Chile          | Dólar            | 76.158.513-4 | 99,9950                   | 0,0050    | 100,0000 |
| Muellaje Central S.A.                      | Chile          | Dólar            | 76.242.857-1 | 0,0050                    | 99,9950   | 100,0000 |

(1) Con fecha 14 de marzo de 2014, mediante la Sexta Junta Extraordinaria de accionistas de Portuaria Lirquén S.A. se procedió a aprobar la división de la sociedad subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. en dos sociedades anónimas distintas y aprobar la distribución del patrimonio entre ella misma, que subsistirá como continuadora legal con su mismo nombre y personalidad jurídica y una nueva sociedad anónima cerrada. El nombre de la nueva sociedad subsidiaria es Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A. Su domicilio es Recinto Portuario s/n Lirquén, comuna de Penco, ciudad de Concepción, Región del Bío Bío. El objeto social de esta sociedad es la adquisición a cualquier título de bienes raíces, su explotación bajo la forma de divisiones o loteamientos, arrendamientos, compra venta y enajenaciones a cualquier título; el desarrollo de toda clase de proyectos inmobiliarios.

Para asegurar la uniformidad en la presentación de los estados financieros consolidados de Puertos y Logística S.A., las sociedades subsidiarias incluidas en la consolidación han adoptado los mismos criterios contables que la matriz.

## 2.2.2 INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Coligadas o asociadas son todas las inversiones en sociedades sobre las que se ejerce influencia significativa pero no se tiene control y generalmente, viene acompañado por una participación que fluctúa entre un 20% y un 50% de los derechos a voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su valor de costo. La inversión en coligadas o asociadas incluye el menor valor de inversión (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

La participación de Pulogsa en los resultados posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en reservas dentro del patrimonio neto. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, como sería el caso, por ejemplo, de los dividendos recibidos de sociedades anónimas o utilidades retiradas de otro tipo de sociedades, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación de Pulogsa en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, Pulogsa no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre Pulogsa y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación de Pulogsa en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Pulogsa, se modifican las políticas contables de las asociadas.

Las ganancias o pérdidas de dilución en coligadas o asociadas se reconocen en el estado de resultados.

Finalmente, en esta categoría se incluyen las inversiones en Empresas CMPC S.A. y Forestal y Pesquera Callaqui S.A., tal como se explica en Nota 14.

## **2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS**

La NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración de la Sociedad Matriz, Puertos y Logística S.A., utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Un segmento de negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos de negocios.

Dado que Pulogsa define los segmentos en la misma forma en que están organizados las operaciones que administra se definen los segmentos en holding, operación Lirquén y operación San Antonio, lo cual se presenta en Nota N°8.

El holding lo conforma Puertos y Logística S.A., la operación en Lirquén incluye a Puerto Lirquén S.A., Portuaria Lirquén S.A., Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A. y Depósitos Portuarios Lirquén S.A., en tanto que la operación en San Antonio se lleva a cabo a través de Puerto Central S.A. y Muellaje Central S.A.

## **2.4 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA**

### **2.4.1 MONEDA DE PRESENTACIÓN Y MONEDA FUNCIONAL**

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Pulogsa se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y sus sociedades subsidiarias.

### **2.4.2 TRANSACCIONES Y SALDOS**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera, que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de cambio se reconocen en el resultado del período.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido traducidos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, de acuerdo al siguiente detalle:

| Tipo de monedas | 31-03-2015<br>1US\$ | 31-12-2014<br>1US\$ |
|-----------------|---------------------|---------------------|
| Pesos chilenos  | 626,58              | 606,75              |
| Euro            | 0,92                | 0,82                |

## 2.5 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo de la Sociedad y sus sociedades subsidiarias se componen principalmente de terrenos, infraestructura y maquinaria portuaria, dos muelles para el atraque de naves y otros activos fijos necesarios para el desarrollo de las operaciones del giro portuario.

Las propiedades, planta y equipo indicados han sido valorizadas a su costo histórico. Las adiciones han sido valorizadas a costo histórico, e incluyen los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

El costo de adquisición incluye los gastos financieros devengados durante el periodo de construcción que sean directamente atribuible a la adquisición o construcción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. Pulogsa define periodo sustancial como aquel que supera los doce meses: La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o de no existir, la tasa media de financiamiento de la sociedad que realiza la inversión.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fluyan a la Sociedad y sus subsidiarias y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente reemplazado se dará de baja en cuentas, de acuerdo con lo dispuesto en NIC 16. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan al resultado del periodo en el que se incurren.

La depreciación de estos activos se calcula usando el método lineal, distribuyéndose en forma sistemática a lo largo de su 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 operación y cambios en la demanda del mercado por los servicios ofrecidos en la operación de dichos activos.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

La vida útil de los activos se revisa y ajusta, si es necesario, en cada cierre del estado de situación financiera. Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

El rango de vida útil (en años) por tipo de activo es el siguiente:

| Vidas útiles              | Intervalo de años de vida útil estimada |                 |
|---------------------------|---|-----------------|
|                           | 31-03-2015                              | 31-12-2014      |
|                           | Mínimo - Máximo                         | Mínimo - Máximo |
| Infraestructura Portuaria | 20 - 60                                 | 20 - 60         |
| Máquinas y equipos        | 10 - 15                                 | 10 - 15         |
| Otros activos             | 3 - 10                                  | 3 - 10          |

## 2.6 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos son inversiones secundarias que no forman parte del negocio principal de la Sociedad e incluyen plantaciones forestales, las que son valorizadas basado en el modelo de descuento de flujos de caja mediante el cual el valor justo o razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de cosecha forestal teniendo en cuenta el potencial crecimiento, esto quiere decir que el valor razonable de estos activos se mide como el valor actual de la cosecha de un ciclo de crecimiento basado en los terrenos forestales productivos, teniendo en cuenta las restricciones medioambientales y otras reservas.

El valor razonable de los activos biológicos se mide y reconoce en forma separada de los terrenos y los cambios en el valor justo de dichos activos se reflejan en el estado de resultados integrales del período.

Los gastos de mantención de estos activos son llevados a gastos en el período que se producen y se presentan como costos de ventas.

## 2.7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las inversiones inmobiliarias, que comprenden terrenos que se mantienen para la obtención de rentas en el largo plazo y no para uso propio, son valoradas al costo histórico ajustadas por las posibles pérdidas acumuladas por deterioro de su valor.

El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las propiedades de inversión.

Los gastos periódicos de mantenimiento se imputan a resultados como costos del período en que se incurren.

## 2.8 ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros se valorizan de acuerdo a las siguientes categorías:

1. A valor razonable con cambios en resultados.
2. Préstamos y cuentas a cobrar.
3. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.
4. Disponibles para la venta.

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Cabe señalar que estos activos financieros valorizados, según se explica más adelante, se presentan en el rubro "Otros activos financieros" corrientes y no corrientes en el estado de situación financiera clasificado.

### *MÉTODO DE LA 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 efectivos 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.

### **2.8.1** *ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS*

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se valoriza en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación, a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. (Nota N°10).

### **2.8.2** *PRÉSTAMOS Y CUENTAS A COBRAR*

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no tienen mercado secundario. Estos activos se valorizan a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva con excepción de los deudores por ventas que se registran por el monto de la operación, menos la provisión por pérdida por deterioro que se establece cuando existe evidencia objetiva de que Pulogsa no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeuda de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

Se clasifican en activos corrientes, excepto aquellas partidas con vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, las cuales se clasifican como activos no corrientes. (Nota N°10).

### **2.8.3** *ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO*

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento, los cuales son contabilizados a su costo amortizado. Estos son clasificados como otros activos financieros, corrientes o no corrientes, dependiendo de si la fecha de vencimiento excede o no 12 meses a partir de los estados financieros.

Si se vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificará como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como otros activos corrientes. (Nota N°10).

### **2.8.4** *ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA*

Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos no derivados, que no clasifican en ninguna de las tres categorías anteriores.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que Pulogsa se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la sociedad y sus subsidiarias han traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta se registran posteriormente por su valor razonable.

Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias evalúan en la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero pudiera haber sufrido pérdidas por deterioro, ajustándose su valor al monto recuperable del activo.

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en el estado de resultados como "Otras Ganancias (Pérdidas)".

El valor razonable de los activos clasificados en esta categoría se realiza mediante la cotización de su valor bursátil en mercados activos.

En este rubro se incluyen las inversiones en acciones de Portuaria Cabo Froward S.A. e Inmobiliaria Afin S.A. (Cerrada) según lo indicado en Nota N°10.

## 2.9 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los deudores comerciales a cobrar se reconocen inicialmente al valor facturado neto de los costos de transacción dado que su pago es dentro de 45 días. Se establece una provisión para cubrir eventuales deudores incobrables por estimar que, en ciertos casos, se anticipa que su recuperación es dudosa. De esta forma, se realiza una provisión de valores incobrables analizando para cada caso el tiempo de moratoria y el cumplimiento de las acciones de cobro que debe realizar Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias.

## 2.10 DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA

Los derivados mantenidos por la Sociedad y sociedades subsidiarias corresponden fundamentalmente a operaciones contratadas con el fin de cubrir el riesgo de tasa de interés y/o de tipo de cambio, que tienen como objeto eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura.

Los derivados se registran por su valor razonable en la fecha del estado de situación financiera. En el caso de derivados financieros, si su valor es positivo se registran en el rubro "Otros activos financieros" y si es negativo en el rubro "Otros pasivos financieros".

Los cambios en el valor razonable se registran directamente en resultados, salvo en el caso de que el derivado haya sido designado contablemente como instrumento de cobertura y se den todas las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura, entre ellas, que la cobertura sea altamente efectiva, en cuyo caso su registro es el siguiente:

- *Coberturas de valor razonable*: La parte del subyacente para la que se está cubriendo el riesgo se valora por su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose en el estado de resultados integrales las variaciones de valor de ambos, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados integrales.
- *Coberturas de flujos de efectivo*: Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del Patrimonio Total denominada "Coberturas de flujo de caja". La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados integrales en la medida que el subyacente tiene impacto en el estado de resultados integrales por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados integrales. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados integrales.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del subyacente directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivos del instrumento de cobertura, con una efectividad comprendida en un rango de 80% - 125%.

La Compañía ha designado todos sus instrumentos financieros como cobertura contable.

### **2.10.1 DERIVADOS IMPLÍCITOS**

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 del valor en la cuenta de resultados. A la fecha, la sociedad ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

## **2.11 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

El efectivo y equivalentes al efectivo reconocido en los estados financieros comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones de gran liquidez con vencimiento original de 3 meses o menos, desde la fecha de colocación.

## **2.12 ACTIVOS INTANGIBLES**

### **2.12.1 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS**

Como resultado de haberse adjudicado la licitación portuaria del Frente de Atraque Costanera Espigón del Puerto de San Antonio, y que la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. suscribió un contrato de Concesión con Empresa Portuaria San Antonio (EPSA), a través del cual se establecen derechos y obligaciones y la realización de ciertos desembolsos incurridos y por incurrir (ver nota 18), el contrato califica como un Acuerdo de Concesión de Servicios conforme a CINIIF N°12. La Compañía reconoce un activo intangible que surge de un acuerdo de concesión de servicios cuando tiene el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura de la concesión. El costo de estos activos intangibles relacionados incluye actualmente el pago inicial, pago de mitigación a los trabajadores portuarios, gastos de licitación y puesta en marcha y el valor actual de todos los pagos mínimos del contrato de concesión (canon). Además incorpora las obras de infraestructura obligatorias en construcción, definidas en el contrato de concesión, la cual incluye los costos por préstamos devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuible a la adquisición o construcción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. Pulogsa define período sustancial como aquel que supera los doce meses. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o de no existir, la tasa media de financiamiento de la sociedad que realiza la inversión. Al reconocimiento inicial, el activo intangible recibido como contraprestación por la prestación de servicios de construcción o mejoramiento en un acuerdo de concesión de servicios es reconocido al valor razonable. Después del reconocimiento inicial el activo es reconocido al costo, que incluye los costos por préstamos capitalizados menos la amortización acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

La mencionada norma establece que en la medida que el operador tenga un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero de parte de la concedente, deberá registrar una partida por cobrar, medida inicialmente al valor justo y posteriormente medido al costo amortizado.

Pulogsa mantiene una cuenta por cobrar por aquellos activos cuya vida útil residual excede la fecha de término de concesión y que deberá ser pagada por EPSA. Esta cuenta se presenta y se valoriza como activo financiero.

### 2.12.2 RELLENO MARÍTIMO “AMPLIACIÓN PATIO LA TOSCA”

El relleno marítimo corresponde a la concesión para la construcción de un relleno sobre un sector de la playa y fondo de mar ubicado en el puerto de Lirquén, la cual fue otorgada mediante Decreto Supremo N°439 de la Subsecretaría de Marina del Ministerio de Defensa Nacional, de fecha 30 de diciembre de 1996. Dichas obras fueron realizadas por la sociedad subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. y puestas en funcionamiento a partir del año 2013 y que permiten ampliar la zona de patios pavimentados para el acopio de mercancías para su posterior estiba por los muelles del puerto de Lirquén.

### 2.12.3 DESEMBOLSOS POSTERIORES

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías y marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

### 2.12.4 AMORTIZACIÓN

La amortización es calculada sobre el costo del Activo u otro monto sustituible del costo, menos su valor residual (si existiese).

La amortización se reconocerá en el rubro costo de explotación de resultados integrales, en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de los activos intangibles, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. La vida útil estimada es la siguiente:

| Clase                      | Rango de amortización |
|----------------------------|-----------------------|
| Contrato de concesión      | 20 años               |
| Concesión relleno marítimo | 33 años               |

La estimación de la vida útil de un activo intangible en un acuerdo de servicio de concesión es el período desde cuando una compañía tiene la capacidad de cobrar al público por el uso de la infraestructura. La concesión se inició el 7 de noviembre de 2011 con la entrega del Frente de Atraque, fecha en la cual comienzan las operaciones de Puerto Central S.A., y se extiende por un período de concesión de 20 años.

Respecto al relleno marítimo la concesión tiene una duración de 50 años, cuyo vencimiento se establece el 31 de diciembre del año 2046. La vida útil del relleno marítimo comienza desde la puesta en funcionamiento el 1 de enero de 2013.

El método de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada período financiero y se ajustan si es necesario.

## **2.13 CAPITAL EMITIDO**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto (ver Nota N°25).

### **2.13.1 DIVIDENDOS**

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada período, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de períodos anteriores.

Por su parte en la Nota N°25.3 se detalla la política de dividendos vigente.

Al cierre de los períodos el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado durante los períodos, se registra contablemente en el rubro “Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar” con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada “dividendos”.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor “Patrimonio Neto” en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente corresponde al Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta Ordinaria de Accionistas.

## **2.14 ACREEDORES COMERCIALES**

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente al valor que se factura dado que su pago es dentro del mes y no involucran costos de intereses.

Adicionalmente en este rubro se incluyen los dividendos por pagar a los accionistas no relacionados.

## **2.15 PASIVOS FINANCIEROS**

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En períodos posteriores, estas obligaciones se valorizan a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

## **2.16 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS**

El gasto por impuesto a las ganancias incluye los impuestos de Puertos y Logística S.A. y de sus sociedades subsidiarias calculados sobre la renta líquida imponible para el período, junto con los ajustes fiscales de períodos anteriores y la variación en los impuestos diferidos. Adicionalmente, se incluyen en este rubro los efectos de los impuestos diferidos sobre los resultados integrales, presentados en Nota N°32, cuyo efecto sobre los resultados integrales se presenta neto del ajuste que lo generó.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin

embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del estado de situación financiera y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable determinar beneficios fiscales futuros con los que se puedan compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en asociadas, excepto en aquellos casos en que la sociedad y sus subsidiarias puedan controlar la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

Los activos y pasivos tributarios no monetarios se determinan en pesos chilenos y son traducidos a la moneda funcional de la Sociedad al tipo de cambio de cierre de cada período, las variaciones de la tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias.

De acuerdo al Oficio Circular N°856 de fecha 17 de octubre de 2014 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, Pulogsa ha reflejado como cargo en cuentas de Ganancias (pérdidas) acumuladas del Patrimonio el efecto inicial de reflejar el aumento de tasa de 20% a 25% ó 27% del impuesto a la renta. La NIC 12 establece que este efecto se debe reflejar en los resultados del período del cambio de tasa de impuesto (Nota N°31).

## **2.17 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

Pulogsa tiene convenido en algunos de sus contratos y convenios colectivos, indemnizaciones por años de servicios, para el caso de renuncias voluntarias y mutuo acuerdo de las partes. Estas se materializan a través de depósitos anuales en cuentas de ahorro condicional a nombre del trabajador. El beneficio se contabiliza de acuerdo al valor corriente de la obligación devengada al cierre de cada período.

## **2.18 PROVISIONES**

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para Pulogsa, cuyo monto y momento de cancelación son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

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

## **2.19 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS**

Los ingresos ordinarios están compuestos por la prestación de servicios portuarios de la Sociedad y sus sociedades subsidiarias menos los impuestos sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos a clientes, tanto exportadores forestales, importadores y armadores, registrándose cuando han sido efectivamente prestados. Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en

función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente.

Adicionalmente los ingresos y costos se imputan en función del criterio del devengo.

Los ingresos por dividendos de inversiones se reconocen cuando se ha establecido el derecho del accionista de recibir el pago.

Los ingresos por intereses se devienen sobre la base del tiempo, por preferencia al capital por pagar y la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa que rebaja exactamente los ingresos de dineros futuros y estimados a través de la vida útil esperada del activo financiero al valor libro neto de dicho activo.

## **2.20 MEDIO AMBIENTE**

Pulogsa es un prestador de servicios, que realiza sus actividades en armonía con el medio ambiente, por lo que no se incurren en gastos para descontaminar o restaurar. Sin embargo, para el desarrollo de sus inversiones gestiona los permisos ambientales. Los costos asociados a las medidas de mitigación que se pudiesen producir se contabilizan como gasto en el período en que se incurren. Por su parte los costos asociados al desarrollo de los estudios para la obtención de los permisos por las inversiones en las obras de infraestructura se contabilizarán como activo.

## **2.21 VACACIONES AL PERSONAL**

El gasto de vacaciones se registra en el período en que se devenga el derecho, de acuerdo a lo establecido en la NIC N°19.

## **2.22 CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTE Y NO CORRIENTE**

En el estado de situación financiera consolidado adjunto se clasifican los saldos en función de sus vencimientos, es decir, como corriente aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corriente los de vencimiento superior a dicho período.

## **2.23 GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR ACCIÓN**

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el período.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, Pulogsa no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

## **2.24 GASTOS POR SEGUROS DE BIENES Y SERVICIOS**

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata Pulogsa son reconocidos como gastos en base devengada en proporción al período de tiempo transcurrido, independiente de los plazos de pago.

Por su parte los seguros contratados por las adquisiciones de propiedades, planta y equipos, son cargados al valor de costo del bien, hasta la fecha de puesta en funcionamiento a partir de lo cual se llevará a gasto en base devengada tal como se señala en el párrafo anterior.

Los valores pagados y no devengados se reconocen como otros activos no financieros en el activo corriente.

En términos generales los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos, netos de los montos recuperables de las compañías de seguro. Los montos a recuperar se registran como un activo a reembolsar por la compañía de seguros en el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro, lo cual depende de las probabilidades de recupero.

## 2.25 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

- **Efectivo y equivalentes al efectivo:** incluyen entradas o salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones con vencimiento original de 3 meses o menos desde la fecha de colocación, y con bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de operación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- **Actividades de inversión:** son actividades 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 financiación:** son actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

## 2.26 OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las operaciones entre Puertos y Logística S.A. y sus subsidiarias dependientes, que son relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y son eliminadas en el proceso de consolidación.

Todas las transacciones con partes relacionadas son realizadas en términos y condiciones de mercado.

## 2.27 INVENTARIOS

En este rubro se registra el stock de madera, material de estiba y petróleo, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado. El inventario corresponde a maderas y materiales de estiba los que se consumen en la operación normal de la atención de naves.

## 2.28 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

Al cierre de cada período, Pulogsa evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio, se realiza una prueba de deterioro en la que se estima el valor en uso de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario.

Las pruebas de deterioro se realizan a nivel de Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) de acuerdo a lo establecido por la normativa contable, Pulogsa realiza pruebas de deterioro a nivel de Unidades Generadoras de Efectivo (UGE's), considerándose cada unidad de negocio como una UGE.

Para estimar el valor en uso, Pulogsa prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Administración sobre los ingresos y costes de las UGEs utilizando las previsiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estas previsiones cubren los próximos diez años, estimándose los flujos para los años futuros hasta el fin de la vida útil de los activos, o hasta el final de las concesiones, en su caso, aplicando tasas de crecimiento razonables.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que recoge el coste de capital del negocio.

Si como resultado de esta evaluación, el valor en uso resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

Para el período terminado al 31 de marzo de 2015, la Administración ha realizado pruebas de deterioro a sus distintas UGEs, no detectándose situaciones de deterioro en el valor en uso de estas.

## 2.29 DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO CON NIIF

La Administración de la Sociedad declara haber dado cumplimiento a las normas contenidas en las NIIF vigentes y que le eran aplicables junto con lo expuesto en Nota N°2.1, para los períodos comprendidos en los estados financieros indicados.

## NOTA 3 – GESTIÓN DE RIESGO

Pulogsa y sus sociedades subsidiarias se encuentran expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. Pulogsa busca identificar y administrar dichos riesgos de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos.

La gestión del riesgo es administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas de Pulogsa, dando cumplimiento a políticas globales aprobadas por el Directorio.

### 3.1 RIESGO DE MERCADO

La industria de transferencia de carga portuaria tiene una alta dependencia del ciclo económico tanto nacional como internacional, el que tiene un efecto directo sobre las importaciones y exportaciones, y consecuentemente sobre el volumen de carga movilizada a través de los puertos nacionales. Pulogsa y sus sociedades subsidiarias no tienen control sobre los factores que afectan el ciclo económico, y tienen un bajo margen para hacer ajustes internos frente a variaciones de este, lo que se explica tanto por la naturaleza de largo plazo de la infraestructura portuaria como, en el caso particular de su sociedad subsidiaria Puerto Central, por las exigencias de su contrato de concesión.

Pulogsa y sus sociedades subsidiarias operan en zonas con amplia oferta portuaria y un número reducido de clientes. Esto implica una constante presión a la baja en las tarifas, las que se encuentran a niveles bajos en relación a estándares internacionales.

### 3.2 RIESGO FINANCIERO

Las actividades de Pulogsa están expuestas a diversos riesgos financieros inherentes a su negocio, dentro de los que se encuentran: riesgo de condiciones en el mercado financiero (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

#### 3.2.1 RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Pulogsa se encuentra afecto a las variaciones en el tipo de cambio desde dos perspectivas; la primera se conoce como diferencias de cambio y se refiere al descalce contable que existe entre los activos y pasivos del estado de situación financiera distintos a su moneda funcional (dólar estadounidense). La segunda perspectiva se refiere a las variaciones del tipo de cambio que afectan a los ingresos y costos de la sociedad y sus sociedades subsidiarias.

Por el lado de los activos y pasivos, el impacto de variaciones del tipo de cambio está acotado principalmente a los activos y pasivos corrientes ya que ellos están constituidos mayoritariamente por valores indexados en moneda nacional. Para hacer frente a este riesgo, al 31 de marzo de 2015, la Sociedad y sus sociedades subsidiarias mantienen inversiones en instrumentos financieros nominados en dólares por MUS\$25.051 (su criterio de valorización se encuentra detallado en Nota N°2.8).

Por su parte, las ventas de Pulogsa y sociedades subsidiarias, están indexadas aproximadamente en un 81,36% en dólares y en un 18,64% en moneda nacional, en tanto que los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 75,25% en moneda local (pesos) y en un 24,75% en dólares.

Como consecuencia de la estructura de ingresos y gastos, las variaciones de la moneda nacional frente al dólar tienen un fuerte impacto en los ingresos y resultados de Pulogsa.

En el caso particular de Puerto Central S.A., tomando en consideración que la estructura de sus ingresos se encuentra altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos denominados en esta moneda.

### 3.2.1.1 ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

Pulogsa tiene una exposición por sus activos financieros, en relación a otras monedas distintas del dólar. El monto neto aproximado expuesto a variaciones en el tipo de cambio dólar es de US\$ 29,6 millones. Si el tipo de cambio dólar se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al peso, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad y sus subsidiarias, después de impuestos, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$2,9 millones respectivamente.

### 3.2.2 RIESGO DE TASA DE INTERÉS

Se refiere a las variaciones de las tasas de interés que afectan el valor de los flujos futuros referenciados a tasa de interés variable, y a las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a tasa de interés fija que son contabilizados a valor razonable.

Al 31 de marzo de 2015, el 100% de colocaciones financieras se encuentran invertidas en instrumentos de renta fija de corto plazo, de las cuales un 89% corresponden a Depósitos a Plazo con tasa de interés fija, lo que tiene el efecto de eliminar casi por completo el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

A la fecha, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. mantiene una línea de crédito en USD (detallado en nota 20.1.). Al 31 de marzo de 2015, Puerto Central S.A. mantiene una deuda con cargo a esta línea por US\$ 67,7 millones, los que se encuentran remunerados a tasa de interés flotante, exponiendo a Pulogsa a las variaciones en la tasa de interés de mercado.

Para cumplir con los objetivos de gestión de riesgo definidos por la Administración, la subsidiaria Puerto Central S.A. mantiene contratado un instrumento derivado del tipo swap de tasa de interés, el que le permite fijar la tasa de interés de su crédito y así reducir su exposición a las variaciones de tasa de interés de mercado.

La deuda financiera de la Sociedad y sociedades subsidiarias, incorporando el efecto de los derivados de tasa de interés contratados, presenta el siguiente perfil:

| Tasa de Interés | 31-03-2015 | 31-03-2014 |
|-----------------|------------|------------|
| Fija            | 50%        | 0%         |
| Variable        | 50%        | 0%         |

Como consecuencia de la deuda financiera mantenida por Puerto Central S.A., y su derivado financiero, la Sociedad se encuentra expuesta a las variaciones de la tasa Libor. Se estima que un aumento o disminución de 10 puntos base en dicha tasa, significaría un mayor o menor desembolso para la Sociedad de US\$ 64,7 mil cada año.

### 3.2.3 RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la sociedad. El riesgo de crédito surge en la potencial insolvencia de algunos clientes, así como en la ejecución de operaciones financieras.

Dada las condiciones de venta de Pulogsa; al contado, con un período de pago de máximo de 45 días, y el mix de clientes, la exposición de Pulogsa al riesgo de no pago es mínimo. Reflejo de ello es el bajo porcentaje de cuentas incobrables, las que representaron menos del 0,42% del total de ventas anuales del año 2014.

Las ventas están concentradas en grandes clientes de operación global compuestos por armadores, exportadores forestales e importadores. Las ventas a clientes menores representan menos del 10% y se realizan a través de representantes: agentes de aduana, los que están domiciliados en el país y además en la mayoría de las ocasiones se exige el pago adelantado a sus representados.

En cuanto al riesgo de crédito en operaciones financieras, Pulogsa privilegia las inversiones en instrumentos con clasificaciones de riesgos que minimicen el no pago e insolvencia. Para ello mensualmente monitorea la cartera para asegurarse respecto a su diversificación y calidad de los instrumentos que la componen. La máxima exposición al riesgo de los activos financieros es su valor libro.

Al 31 marzo de 2015 y 2014 las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

| Al 31 de marzo 2015 - MUS\$  | Efectivo y equivalentes al efectivo | Otros activos financieros |
|--|-------------------------------------|---------------------------|
| Inversión sin considerar inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones)* | 39.708                              | 12.711                    |

Clasificación de riesgo

|     |      |     |
|-----|------|-----|
| AAA | 100% | 78% |
| AA+ | 0%   | 0%  |
| AA  | 0%   | 22% |

\* Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) totalizan MUS\$2.857. No cuentan con clasificación de riesgo y las constituyen principalmente por acciones de Portuaria Cabo Froward S.A.

El equivalente al efectivo no incluye caja ni saldos en bancos, solo los depósitos a plazo clasificados en dicho rubro. (Ver Nota N°9).

| Al 31 de diciembre 2014 - MUS\$  | Efectivo y equivalentes al efectivo | Otros activos financieros |
|--|-------------------------------------|---------------------------|
| Inversión sin considerar inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones)* | 39.313                              | 12.098                    |

Clasificación de riesgo

|     |      |     |
|-----|------|-----|
| AAA | 100% | 78% |
| AA+ | 0%   | 0%  |
| AA  | 0%   | 22% |

\* Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) totalizan MUS\$3.201. No cuentan con clasificación de riesgo y las constituyen principalmente por acciones de Portuaria Cabo Froward S.A.

El equivalente al efectivo no incluye caja ni saldos en bancos, solo los depósitos a plazo clasificados en dicho rubro.

### 3.2.4 RIESGO DE LIQUIDEZ

Este riesgo se generaría en la medida que la Sociedad y sociedades subsidiarias no pudiesen cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente, por eventuales disminuciones en el flujo operacional o por imposibilidad de obtener créditos. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que se puedan manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo.

Actualmente la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. mantiene una línea de crédito en dólares (Nota 20.1.1), la que le permitirá financiar parcialmente su proyecto obligatorio de inversión.

Al comparar los períodos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el nivel de liquidez ha aumentado, lo que se observa en los siguientes indicadores:

| Indíces de liquidez        | 31-03-2015 | 31-12-2014 |
|----------------------------|------------|------------|
| Liquidez corriente (veces) | 1,43       | 3,65       |
| Razón ácida (veces)        | 1,40       | 3,55       |

### 3.2.5 RIESGO DE PRECIO DE INVERSIONES CLASIFICADAS COMO OTRAS INVERSIONES

Pulogsa está expuesto al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como disponibles para la venta no corriente a valor razonable con efecto en patrimonio.

Las inversiones patrimoniales en acciones de Portuaria Cabo Froward S.A., se negocian públicamente y se incluyen en los índices del IGPA en la Bolsa de Comercio de Santiago.

Si el precio de las acciones de la cartera de inversiones aumenta o disminuye aproximadamente un 5%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente MUS\$ 142 respectivamente.

La sensibilidad de la sociedad y sociedades subsidiarias a los precios de las acciones no ha cambiado significativamente con respecto al año anterior.

Por su parte las inversiones en acciones en la Compañía Inmobiliaria Afín S.A. (cerrada) se valorizan a su costo histórico, según lo detallado en Nota N°10.2 clasificada como otros instrumentos de inversión.

## 3.3 RIESGO DE GESTIÓN DEL CAPITAL

El objetivo de la sociedad y sus sociedades subsidiarias, en relación con la gestión del capital, es el de resguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, procurando el mejor rendimiento para los accionistas. Pulogsa maneja la estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones. La estrategia general de Pulogsa no ha sido alterada en comparación al año anterior.

La estructura de capital de Pulogsa consiste en la deuda (pasivos corrientes y no corrientes) y patrimonio (compuesto por capital emitido, primas de emisión, reservas y ganancias acumuladas).

La Administración revisa la estructura de capital de la sociedad, donde considera el costo de capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

El coeficiente de endeudamiento de los períodos que se informan son los siguientes:

| <b>Indices de endeudamiento</b>     | <b>31-03-2015</b> | <b>31-12-2014</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                     | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Pasivos corrientes                  | 50.888            | 19.447            |
| Pasivos no corrientes               | 135.256           | 118.616           |
| <b>Total deuda</b>                  | <b>186.144</b>    | <b>138.063</b>    |
| <b>Patrimonio</b>                   | <b>294.440</b>    | <b>296.304</b>    |
| <b>Coeficiente de endeudamiento</b> | <b>0,63</b>       | <b>0,47</b>       |

### 3.4 RIESGO OPERACIONAL

Los riesgos operacionales de Pulogsa son administrados por sus unidades de negocio en concordancia con estándares y procedimientos definidos a nivel corporativo.

La totalidad de los activos de infraestructura de la empresa (construcciones, instalaciones, maquinarias, etc.) se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos y otros de la naturaleza mediante pólizas de seguros.

El desarrollo de los negocios del Pulogsa involucra una constante planificación por la variabilidad de la actividad, ya que las naves no tienen fechas de arribo ciertas y tampoco depende del puerto su planificación.

La prestación de servicios se realiza de manera de tener el menor impacto en el medio ambiente. En el caso particular de la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., todas las operaciones de construcción del nuevo frente de atraque siguen rigurosamente los requerimientos exigidos en su Resolución de Calificación Ambiental, además de existir un monitoreo constante por parte de empresas externas especializadas. Pulogsa se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sustentables en su gestión empresarial, manteniendo además una estrecha relación con la comunidad donde realiza sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos.

### 3.5 MEDICIÓN DEL RIESGO

La Sociedad y sociedades subsidiarias realizan periódicamente análisis y mediciones de su exposición a las distintas variables de riesgo, de acuerdo a lo presentado en párrafos anteriores.

Para efectos de medir su exposición emplea metodologías ampliamente utilizadas en el mercado para realizar análisis de sensibilidad sobre cada variable de riesgo, de manera que la Administración pueda manejar la exposición de la Sociedad a las diferentes variables y su impacto.

#### **NOTA 4 – ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables dadas las circunstancias.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige que en su preparación se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período.

Dentro de los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los estados financieros consolidados destacan los relativos a las vidas útiles, test de deterioro de activos, la determinación de valores razonables de instrumentos financieros, estimación de provisiones, determinación de impuestos diferidos y estimaciones de contingencias.

##### **a. Estimaciones del valor razonable de instrumentos financieros.**

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración comúnmente aceptadas en el mercado financiero, que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes a la fecha de cada balance.

Estas técnicas de valoración consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la valorización, para luego calcular el valor actual de dichas diferencias, descontando los flujos futuros a las tasas de mercado relevantes, lo que determina el valor de mercado a la fecha de valorización.

##### **b. Estimación de vidas útiles de las propiedades, planta y equipo e intangibles**

La depreciación de propiedades, planta y equipo se efectúa en función de las vidas útiles que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos productivos, la que es revisada a cada cierre, de acuerdo al uso real que han tenido en el período. Esta estimación puede cambiar por innovaciones tecnológicas o por cambios en el mercado.

La Administración incrementará el cargo a depreciación cuando las vidas útiles actuales sean inferiores a las estimadas anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente.

La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de intangibles de vida útil definida involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La Administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.

##### **c. Pérdidas por deterioro de activos**

Los activos sujetos a amortización (propiedades, planta y equipo e intangibles) se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libro es mayor que su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos de venta y su valor en uso.

A efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existen flujos de efectivo identificables por separado.

#### d. Contingencias

Pulogsa mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos que estos podrían tener sobre los estados financieros. En los casos que la Administración y los abogados de Pulogsa han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto. En los casos que la opinión de la Administración y de los abogados de Pulogsa es desfavorable, se han constituido provisiones con cargo a resultados en función de estimaciones de los montos máximos a pagar.

El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en la Nota N°24 de estos estados financieros consolidados.

#### *NOTA 5 – CAMBIOS CONTABLES*

Los estados financieros al 31 de marzo de 2015 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el período respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Lo anterior cambio el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

#### *NOTA 6 – NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES*

Las siguientes nuevas Normas, interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

| Nuevas Normas   | Fecha de aplicación obligatoria |
|---|---------------------------------|
| NIIF 9, Instrumentos Financieros                        | 1 de enero de 2018              |
| NIIF 14, Cuentas Regulatorias Diferidas                 | 1 de enero de 2016              |
| NIIF 15, Ingresos procedentes de Contratos con clientes | 1 de enero de 2017              |

#### *NIIF 9 “INSTRUMENTOS FINANCIEROS”*

En julio de 2014 fue emitida la versión final de NIIF 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de NIIF9. La

norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

#### *NIIF 14 “CUENTAS REGULATORIAS DIFERIDAS”*

NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez NIIF seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos del PCGA anterior, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo NIIF no debe aplicar esta norma. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

#### *NIIF 15 “INGRESOS PROCEDENTES DE CONTRATOS CON CLIENTES”*

NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar las mencionadas normas, y se estima que no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

| Mejoras y modificaciones  | Fecha de aplicación obligatoria         |
|---|---|
| NIC 19, Beneficio a los empleados   | 1 de julio de 2014 y 1 de enero de 2016 |
| NIC 16, Propiedades, Planta y Equipo  | 1 de enero de 2016                      |
| NIC 38, Activos Intangibles   | 1 de enero de 2016                      |
| NIC 41, Agricultura   | 1 de enero de 2016                      |
| NIIF 11, Acuerdos Conjuntos   | 1 de enero de 2016                      |
| NIC 27, Estados Financieros Separados   | 1 de enero de 2016                      |
| NIC 28, Inversiones en Asociadas y negocios conjuntos                               | 1 de enero de 2016                      |
| NIIF 10, Estados Financieros Consolidados   | 1 de enero de 2016                      |
| NIIF 5, Activos no corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas | 1 de enero de 2016                      |
| NIIF 7, Instrumentos Financieros: Información a Revelar                             | 1 de enero de 2016                      |
| NIC 34 Información Financiera Intermedia  | 1 de enero de 2016                      |
| NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en otras Entidades              | 1 de enero de 2016                      |
| NIC 1 Presentación de Estados Financieros   | 1 de enero de 2016                      |

### *NIC 19 “BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS”*

Las modificaciones a NIC 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que está denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

### *NIC 16 “PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO”, NIC 38 “ACTIVOS INTANGIBLES”*

NIC 16 y NIC 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

### *NIC 16 “PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO”, NIC 41 “AGRICULTURA”*

Las modificaciones a IAS 16 y IAS 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

### *NIIF 11 “ACUERDOS CONJUNTOS”*

Las modificaciones a NIIF 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 Acuerdos Conjuntos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

### *NIC 27 “ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS”*

Las modificaciones a NIC 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

### *NIC 28 “INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS”, NIIF 10 “ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS”*

Las enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

### *NIIF 5 “ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS”*

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de

aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

#### *NIIF 7 “INSTRUMENTOS FINANCIEROS: INFORMACIÓN A REVELAR”*

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

#### *NIC 34 “INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA”*

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referenciadas cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

#### *NIIF 10 “ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS”, NIIF 12 “INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTICIPACIONES EN OTRAS ENTIDADES”, NIC 28 “INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS”*

Las modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 e NIC 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

#### *NIC 1 “PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS”*

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a NIC 1 “Iniciativa de Revelaciones”. Estas modificaciones a NIC 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen NIC 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Administración de Pulogsa aún se encuentra evaluando los impactos que podrían generar las mencionadas normas, y se estima que no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

**NOTA 7- INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA POR SOCIEDADES SUBSIDIARIAS CONSOLIDADAS**

A continuación se incluye la información resumida respecto a las sociedades subsidiarias incluidas en la consolidación:

| Conceptos                        | Puerto Lirquén S.A. |               | Portuaria Lirquén S.A. |                | Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A. |               | Depósitos Portuarios Lirquén S.A. |              | Puerto Central S.A. |                | Muellaje Central S.A. |              |
|----------------------------------|---------------------|---------------|------------------------|----------------|--|---------------|-----------------------------------|--------------|---------------------|----------------|-----------------------|--------------|
|                                  | 31-03-2015          | 31-12-2014    | 31-03-2015             | 31-12-2014     | 31-03-2015                             | 31-12-2014    | 31-03-2015                        | 31-12-2014   | 31-03-2015          | 31-12-2014     | 31-03-2015            | 31-12-2014   |
|                                  | MUS\$               | MUS\$         | MUS\$                  | MUS\$          | MUS\$                                  | MUS\$         | MUS\$                             | MUS\$        | MUS\$               | MUS\$          | MUS\$                 | MUS\$        |
| Activos corrientes               | 11.967              | 11.365        | 34.391                 | 34.034         | 6.791                                  | 5.924         | 1.667                             | 1.459        | 7.487               | 6.188          | 1.801                 | 1.990        |
| Activos no corrientes            | 1.409               | 1.096         | 73.706                 | 73.960         | 56.966                                 | 57.204        | 0                                 | 1            | 250.249             | 206.164        | 349                   | 310          |
| <b>Total activos</b>             | <b>13.376</b>       | <b>12.461</b> | <b>108.097</b>         | <b>107.994</b> | <b>63.757</b>                          | <b>63.128</b> | <b>1.667</b>                      | <b>1.460</b> | <b>257.736</b>      | <b>212.352</b> | <b>2.150</b>          | <b>2.300</b> |
| Pasivos corrientes               | 2.614               | 2.419         | 1.159                  | 1.214          | 1.122                                  | 1.258         | 134                               | 142          | 44.395              | 12.401         | 784                   | 520          |
| Pasivo no corrientes             | 0                   | 0             | 13.175                 | 12.652         | 4.196                                  | 3.770         | 0                                 | 0            | 117.393             | 101.679        | 0                     | 0            |
| Patrimonio Neto                  | 10.762              | 10.042        | 93.763                 | 94.128         | 58.439                                 | 58.100        | 1.533                             | 1.318        | 95.948              | 98.272         | 1.366                 | 1.780        |
| <b>Total Pasivo y Patr. Neto</b> | <b>13.376</b>       | <b>12.461</b> | <b>108.097</b>         | <b>107.994</b> | <b>63.757</b>                          | <b>63.128</b> | <b>1.667</b>                      | <b>1.460</b> | <b>257.736</b>      | <b>212.352</b> | <b>2.150</b>          | <b>2.300</b> |

| Conceptos                          | Puerto Lirquén S.A. |            | Portuaria Lirquén S.A. |            | Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A. |            | Depósitos Portuarios Lirquén S.A. |            | Puerto Central S.A. |            | Muellaje Central S.A. |            |
|------------------------------------|---------------------|------------|------------------------|------------|--|------------|-----------------------------------|------------|---------------------|------------|-----------------------|------------|
|                                    | 31-03-2015          | 31-03-2014 | 31-03-2015             | 31-03-2014 | 31-03-2015                             | 31-03-2014 | 31-03-2015                        | 31-03-2014 | 31-03-2015          | 31-03-2014 | 31-03-2015            | 31-03-2014 |
|                                    | MUS\$               | MUS\$      | MUS\$                  | MUS\$      | MUS\$                                  | MUS\$      | MUS\$                             | MUS\$      | MUS\$               | MUS\$      | MUS\$                 | MUS\$      |
| Ingresos de actividades Ordinarias | 9.915               | 8.757      | 2.097                  | 2.014      | 1.715                                  | 0          | 438                               | 171        | 5.669               | 1.620      | 1.063                 | 6.927      |
| Otros Ingresos                     | 29                  | 29         | 118                    | 197        | 46                                     | 0          | 9                                 | 11         | 41                  | (207)      | 106                   | 39         |
| Gastos                             | (9.235)             | (10.767)   | (2.595)                | (1.786)    | (1.386)                                | 0          | (232)                             | (178)      | (5.185)             | (1.302)    | (1.584)               | (6.842)    |
| Resultado neto                     | 709                 | (1.981)    | (380)                  | 425        | 375                                    | 0          | 215                               | 4          | 525                 | 111        | (415)                 | 124        |

### NOTA 8 – INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

La Sociedad define como segmentos 1) el holding conformado por Puertos y Logística S.A. cuyo objeto es desarrollar el negocio portuario, buscar oportunidades de negocios y potenciar a sus sociedades subsidiarias, 2) operación Lirquén que incluye a Puerto Lirquén S.A., Portuaria Lirquén S.A., Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A. y Depósitos Portuarios Lirquén S.A. que desarrolla la actividad portuaria en el puerto de Lirquén ubicado en la región del Bío Bío y 3) operación San Antonio que a través de Puerto Central S.A. y Muellaje Central S.A. desarrollan la actividad portuaria en el frente de atraque Costanera Espigón en el puerto de San Antonio, región de Valparaíso.

Las actividades de la sociedad y sus sociedades subsidiarias se concentran en las Regiones de Valparaíso y del Bío Bío, y dentro de sus principales clientes se encuentran los armadores, exportadores e importadores.

| Tipo de cliente                                    | 01/01/2015 al 31/03/2015 |               | 01/01/2014 al 31/03/2014 |               |
|--|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|
|  | MUS\$                    | %             | MUS\$                    | %             |
| Armador  | 7.130                    | 39,8%         | 6.868                    | 39,4%         |
| Exportadores                                       | 4.885                    | 27,3%         | 5.571                    | 31,9%         |
| Importadores                                       | 5.468                    | 30,5%         | 4.752                    | 27,2%         |
| Otros  | 423                      | 2,4%          | 255                      | 1,5%          |
| <b>Total de ingresos de actividades ordinarias</b> | <b>17.906</b>            | <b>100,0%</b> | <b>17.446</b>            | <b>100,0%</b> |

A continuación se presenta la información por segmentos para los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y diciembre 2014.

| Conceptos   | Holding           |                   | Operación Lirquén |                   | Operación San Antonio |                   | Eliminaciones     |                   | Totales           |                   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | 31/03/2015        | 31/03/2014        | 31/03/2015        | 31/03/2014        | 31/03/2015            | 31/03/2014        | 31/03/2015        | 31/03/2014        | 31/03/2015        | 31/03/2014        |
|   | MUS\$             | MUS\$             | MUS\$             | MUS\$             | MUS\$                 | MUS\$             | MUS\$             | MUS\$             | MUS\$             | MUS\$             |
| Ingresos ordinarios clientes externos   |                   | (8)               | 12.237            | 10.527            | 5.669                 | 6.927             |                   |                   | 17.906            | 17.446            |
| Ingresos ordinarios entre segmentos   | 531               | 575               |                   |                   |                       |                   | (531)             | (575)             |                   |                   |
| <b>Total Ingresos ordinarios</b>  | <b>531</b>        | <b>567</b>        | <b>12.237</b>     | <b>10.527</b>     | <b>5.669</b>          | <b>6.927</b>      | <b>(531)</b>      | <b>(575)</b>      | <b>17.906</b>     | <b>17.446</b>     |
| Costo de Venta  |                   |                   | (7.270)           | (9.436)           | (4.217)               | (4.247)           | (17)              | (18)              | (11.504)          | (13.701)          |
| Gastos de Administración  | (796)             | (761)             | (1.458)           | (1.551)           | (1.332)               | (1.247)           | 531               | 575               | (3.055)           | (2.984)           |
| Consumibles utilizados  | (116)             |                   | (1.344)           | (1.544)           | (1)                   | (74)              |                   |                   | (1.461)           | (1.618)           |
| Gastos por beneficios a los empleados   | (466)             | (460)             | (3.453)           | (5.429)           | (2.256)               | (2.427)           |                   |                   | (6.175)           | (8.316)           |
| Total ingresos por intereses  | 27                | 55                | 224               | 158               | 43                    | 42                |                   |                   | 294               | 255               |
| Total costo por intereses   |                   |                   |                   |                   | (504)                 | (526)             |                   |                   | (504)             | (526)             |
| Total depreciación  | (7)               | (7)               | (1.197)           | (1.281)           | (357)                 | (300)             | (18)              | (19)              | (1.579)           | (1.607)           |
| Total amortización  |                   |                   | (106)             | (106)             | (1.037)               | (896)             | 2                 | 1                 | (1.141)           | (1.001)           |
| Part. en resultado de asociadas   |                   |                   |                   |                   |                       |                   |                   | 1.317             |                   |                   |
| Total ganancia operacional (1)  | (286)             | (174)             | 3.477             | (103)             | 122                   | 1.434             |                   |                   | 3.313             | 1.157             |
| Part. en resultado de asociadas   | 1.396             | (1.294)           |                   | 1                 |                       |                   | (1.444)           |                   | (48)              | (1.293)           |
| Total (gasto) ingreso impuestos a la renta                                    | 7                 | 6                 | (1.853)           | (647)             | 1.044                 | (844)             |                   |                   | (802)             | (1.485)           |
| Total ganancia antes de impuestos   | 1.032             | (1.877)           | 2.771             | (794)             | (518)                 | 968               | (1.444)           | 1.317             | 1.841             | (386)             |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>   | <b>1.039</b>      | <b>(1.871)</b>    | <b>918</b>        | <b>(1.441)</b>    | <b>526</b>            | <b>124</b>        | <b>(1.444)</b>    | <b>1.317</b>      | <b>1.039</b>      | <b>(1.871)</b>    |
| Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos               |                   | (9)               | (1.042)           | (192)             | (15.209)              | (17.770)          |                   |                   | (16.251)          | (17.971)          |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación    | (642)             | 6.233             | 4.423             | 1.041             | 1.973                 | (757)             |                   |                   | 5.754             | 6.517             |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión    | (3.263)           | 606               | 1.310             | 11.807            | (15.209)              | (15.772)          |                   |                   | (17.162)          | (3.359)           |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación |                   | (2)               |                   |                   | 12.823                | 20.500            |                   |                   | 12.823            | 20.498            |
| <b>Conceptos</b>  | <b>31/03/2015</b> | <b>31/03/2014</b> | <b>31/03/2015</b> | <b>31/03/2014</b> | <b>31/03/2015</b>     | <b>31/03/2014</b> | <b>31/03/2015</b> | <b>31/03/2014</b> | <b>31/03/2015</b> | <b>31/03/2014</b> |
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>          | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Total activos segmentos   | 296.436           | 317.732           | 186.732           | 177.778           | 258.164               | 168.988           | (260.748)         | (273.768)         | 480.584           | 390.730           |
| Total importe en inversiones en asociadas                                     | 277.590           | 294.072           | 14                | 8                 | 1                     |                   | (260.051)         | (273.587)         | 17.554            | 20.493            |
| Total pasivos de los segmentos  | 1.997             | 3.219             | 22.235            | 15.127            | 162.215               | 57.906            | (303)             | (36)              | 186.144           | 76.216            |
| <b>Total patrimonio de los segmentos</b>                                      | <b>294.439</b>    | <b>314.513</b>    | <b>164.497</b>    | <b>162.651</b>    | <b>95.949</b>         | <b>111.082</b>    | <b>(260.445)</b>  | <b>(273.732)</b>  | <b>294.440</b>    | <b>314.514</b>    |

(1) Ganancia Operacional calculada como ingresos ordinarios -costo de ventas-gastos de administración -otras ganancias (pérdidas)

### NOTA 9 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo está conformado como se muestra en la siguiente tabla:

| Composición del efectivo y equivalentes al efectivo | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Efectivo en Caja                                    | 41                  | 30                  |
| Saldos en Bancos                                    | 2.725               | 1.893               |
| Depósitos a plazo                                   | 39.708              | 39.313              |
| <b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>    | <b>42.474</b>       | <b>41.236</b>       |

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los saldos de dinero mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones líquidas con vencimiento a menos de 3 meses desde la fecha de la transacción que las origina.

El efectivo en caja y las cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor razonable es igual a su valor libro.

Por su parte, el valor razonable de los depósitos a plazo no difiere significativamente de su valor libro, calculado en base a su costo amortizado.

El efectivo y equivalentes al efectivo no tienen restricciones de disponibilidad.

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo clasificado por moneda se detalla a continuación:

| Efectivo y equivalentes al efectivo por moneda | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo en \$      | 22.408              | 19.366              |
| Efectivo y equivalentes al efectivo en US\$    | 20.066              | 21.870              |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>     | <b>42.474</b>       | <b>41.236</b>       |

### NOTA 10 – ACTIVOS FINANCIEROS

Los otros activos financieros al cierre de cada período son los siguientes:

| Activos financieros   | Corrientes          |                     | No Corrientes       |                     | Total               |                     |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|   | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
| Otros activos financieros                                       | 12.661              | 12.047              | 2.907               | 3.252               | 15.568              | 15.299              |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto | 11.637              | 11.336              | 4.107               | 4.152               | 15.744              | 15.488              |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas                     | 3.447               | 2.549               | 0                   | 0                   | 3.447               | 2.549               |
| <b>Total activos financieros</b>                                | <b>27.745</b>       | <b>25.932</b>       | <b>7.014</b>        | <b>7.404</b>        | <b>34.759</b>       | <b>33.336</b>       |

## 10.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

Los criterios de clasificación que se han aplicado a las distintas partidas que lo componen para cada período se detallan a continuación:

| Al 31 de marzo 2015 - MUS\$                                     | Activo a Valor razonable c/Cambios en Resultado | Disponibles para la venta | Mantenidos hasta su vencimiento | Préstamos y cuentas a cobrar | Total         |
|---|---|---------------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------|
| Otros activos financieros                                       | 5.539   | 2.857                     | 7.172                           | 0                            | 15.568        |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto | 0   | 0                         | 0                               | 15.744                       | 15.744        |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas                     | 0   | 0                         | 0                               | 3.447                        | 3.447         |
| <b>Total</b>  | <b>5.539</b>                                    | <b>2.857</b>              | <b>7.172</b>                    | <b>19.191</b>                | <b>34.759</b> |

| Al 31 de diciembre de 2014 - MUS\$                              | Activo a Valor razonable c/Cambios en Resultado | Disponibles para la venta | Mantenidos hasta su vencimiento | Préstamos y cuentas a cobrar | Total         |
|---|---|---------------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------|
| Otros activos financieros                                       | 8.916   | 3.201                     | 3.182                           | 0                            | 15.299        |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto | 0   | 0                         | 0                               | 15.488                       | 15.488        |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas                     | 0   | 0                         | 0                               | 2.549                        | 2.549         |
| <b>Total</b>  | <b>8.916</b>                                    | <b>3.201</b>              | <b>3.182</b>                    | <b>18.037</b>                | <b>33.336</b> |

La composición por moneda de los activos financieros es la siguiente:

| Activos financieros por moneda   | Corrientes          |                     | No Corrientes       |                     | Total               |                     |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                  | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
| Dólar                            | 4.676               | 2.388               | 3.688               | 3.669               | 8.364               | 6.057               |
| Peso                             | 23.069              | 23.544              | 3.326               | 3.735               | 26.395              | 27.279              |
| <b>Total activos financieros</b> | <b>27.745</b>       | <b>25.932</b>       | <b>7.014</b>        | <b>7.404</b>        | <b>34.759</b>       | <b>33.336</b>       |

## 10.2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los otros activos financieros son aquellos que han sido valorizados según lo indicado en la Nota N°2.8. El detalle al cierre de los períodos señalados es el siguiente:

| Clases de otros activos financieros    | Corrientes          |                     | No Corrientes       |                     | Total               |                     |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|  | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
| Depósito a plazo                       | 7.111               | 3.120               | 0                   | 0                   | 7.111               | 3.120               |
| Fondos mutuos                          | 5.539               | 8.916               | 0                   | 0                   | 5.539               | 8.916               |
| Contratos de derivados                 | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| Otros instrumentos de inversión (1)    | 11                  | 11                  | 2.907               | 3.252               | 2.918               | 3.263               |
| <b>Total otros activos financieros</b> | <b>12.661</b>       | <b>12.047</b>       | <b>2.907</b>        | <b>3.252</b>        | <b>15.568</b>       | <b>15.299</b>       |

(1) Incluye las inversiones en Portuaria Cabo Froward S.A. e Inmobiliaria Afín S.A. (cerrada) por MUS\$2.857 al 31/03/2015 y MUS\$3.201 al 31/12/2014, clasificados en activos no corrientes.

### 10.3 INSTRUMENTOS DERIVADOS

Pulogsa, siguiendo la política de gestión de riesgo financiero descrita en la Nota N°3, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a las variaciones de las tasas de interés.

Los derivados de tasas de interés son utilizados para fijar la tasa de interés variable de obligaciones financieras y corresponden a swaps de tasa de interés.

Al 31 de marzo de 2015, Pulogsa clasifica todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja".

#### 10.3.1 INSTRUMENTOS DE COBERTURA

La valorización de los instrumentos financieros al 31 de marzo de 2015 es la siguiente:

| Instrumentos de coberturas      |                            | Pasivos corriente   |                     | Pasivos no corriente |                     | Total               |                     |
|---------------------------------|----------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                 |                            | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ | 31-03-2015<br>MUS\$  | 31-12-2014<br>MUS\$ | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
| Cobertura de tasa de Interés    | Cobertura de flujo de caja | 1.883               | 3.085               | 17.764               | 12.861              | 19.647              | 15.946              |
| <b>Total contrato derivados</b> |                            | <b>1.883</b>        | <b>3.085</b>        | <b>17.764</b>        | <b>12.861</b>       | <b>19.647</b>       | <b>15.946</b>       |

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

| Instrumentos de cobertura | Valor razonable     |                     | Subyacente cubierto | Riesgo cubierto | Tipo de cobertura |
|---------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------|-------------------|
|                           | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |                     |                 |                   |
| Swaps de tasa de interés  | (19.647)            | (15.946)            | Préstamos bancarios | Tasa de Interés | Flujo de caja     |

Al 31 de marzo de 2015 no se han reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de coberturas de flujo de caja.

### 10.4 JERARQUÍA DE VALOR RAZONABLE

El valor razonable de los instrumentos financieros reconocidos en el estado de situación financiera consolidado, ha sido determinado siguiendo la siguiente jerarquía, según los datos de entrada utilizados para realizar la valoración:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valoración para las cuales todos los inputs importantes se basen en datos de mercado que sean observables.

Nivel 3: Técnicas de valoración para las cuales todos los inputs relevantes no estén basados en datos de mercado que sean observables.

Al 31 de marzo 2015, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes presentada. Adicionalmente no se han producido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable para los instrumentos financieros.

Por su parte el valor razonable de los instrumentos clasificados como otros activos financieros no difiere significativamente de su valor libro calculado en base a su costo amortizado.

| Instrumentos financieros medidos a valor razonable            | 31-03-2015    | Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando: |               |          |
|---|---------------|--|---------------|----------|
|   |               | Nivel 1  | Nivel 2       | Nivel 3  |
|   | MUS\$         | MUS\$  | MUS\$         | MUS\$    |
| <b>Activos financieros</b>                                    |               |  |               |          |
| Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado | 5.539         | 5.539  | 0             | 0        |
| Activos Financieros disponibles para la venta largo plazo     | 2.846         | 2.846  | 0             | 0        |
| <b>Total</b>  | <b>8.385</b>  | <b>8.385</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b> |
| <b>Pasivos financieros</b>                                    |               |  |               |          |
| Pasivos de cobertura  | 19.647        | 0  | 19.647        | 0        |
| <b>Total</b>  | <b>19.647</b> | <b>0</b>   | <b>19.647</b> | <b>0</b> |

| Instrumentos financieros medidos a valor razonable            | 31-12-2014    | Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando: |          |          |
|---|---------------|--|----------|----------|
|   |               | Nivel 1  | Nivel 2  | Nivel 3  |
|   | MUS\$         | MUS\$  | MUS\$    | MUS\$    |
| <b>Activos financieros</b>                                    |               |  |          |          |
| Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado | 17.901        | 17.901   | 0        | 0        |
| Activos Financieros disponibles para la venta largo plazo     | 3.952         | 3.952  | 0        | 0        |
| <b>Total</b>  | <b>21.853</b> | <b>21.853</b>  | <b>0</b> | <b>0</b> |

## 10.5 CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de esta cuenta al cierre de cada período es la siguiente:

| Clases de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar neto                 | Corrientes    |               | No Corrientes |              | Total         |               |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
|  | 31-03-2015    | 31-12-2014    | 31-03-2015    | 31-12-2014   | 31-03-2015    | 31-12-2014    |
|  | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$        | MUS\$         | MUS\$         |
| Deudores por ventas  | 7.526         | 8.120         | 158           | 172          | 7.684         | 8.292         |
| Cuentas corriente del personal   | 392           | 318           | 419           | 483          | 811           | 801           |
| Reembolsos Cía. de seguros   | 203           | 234           | 0             | 0            | 203           | 234           |
| Otros deudores comerciales   | 1.911         | 1.304         | 0             | 0            | 1.911         | 1.304         |
| Remanente de Impuesto al valor agregado  | 1.605         | 1.360         | 0             | 0            | 1.605         | 1.360         |
| Cuentas por cobrar concesión   | 0             | 0             | 3.530         | 3.497        | 3.530         | 3.497         |
| <b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar, neto</b> | <b>11.637</b> | <b>11.336</b> | <b>4.107</b>  | <b>4.152</b> | <b>15.744</b> | <b>15.488</b> |

| Clases de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar bruto                 | Corrientes    |               | No Corrientes |              | Total         |               |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
|   | 31-03-2015    | 31-12-2014    | 31-03-2015    | 31-12-2014   | 31-03-2015    | 31-12-2014    |
|   | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$        | MUS\$         | MUS\$         |
| Deudores por ventas   | 7.855         | 8.460         | 158           | 172          | 8.013         | 8.632         |
| Cuentas corriente del personal  | 452           | 380           | 419           | 483          | 871           | 863           |
| Reembolsos Cia. de seguros  | 203           | 234           | 0             | 0            | 203           | 234           |
| Otros deudores comerciales  | 1.911         | 1.304         | 0             | 0            | 1.911         | 1.304         |
| Remanente de Impuesto al valor agregado   | 1.605         | 1.360         | 0             | 0            | 1.360         | 3.632         |
| Cuentas por cobrar concesión  | 0             | 0             | 3.530         | 3.497        | 3.497         | 0             |
| <b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar, bruto</b> | <b>12.026</b> | <b>11.738</b> | <b>4.107</b>  | <b>4.152</b> | <b>15.855</b> | <b>14.665</b> |

El valor razonable de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no difieren significativamente del valor libro de acuerdo a lo descrito en Nota N°2.9.

Existe la política de monitorear frecuentemente los saldos de las cuentas por cobrar a clientes comerciales y de gestionar la cobranza bajo los procedimientos establecidos por Pulogsa. Dicha política le permite a la sociedad y sus subsidiarias tener un alto performance de cobranza con niveles de incobrabilidad bajo el 0,46% de las ventas anuales.

Al 31 de marzo de 2015 no se han registrado pérdidas por deterioro, si bien existe una provisión por deudas no cobradas por MUS\$329. Al 31 de diciembre de 2014 la provisión por deudas no cobradas era de MUS\$340. Esta provisión se reconoció como gasto en el período que se registró y todavía se mantienen instancias de cobranzas.

Al cierre de ambos períodos no existen clientes con deudas comerciales repactadas.

La antigüedad de los deudores por venta corriente, es la siguiente:

| Deudores por venta neto corriente MUS\$       | 31-03-2015   |                           |                       |                          |                           |                            |              |
|---|--------------|---------------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------|
|   | No Vencido   | Menos de 30 días vencidos | 31 a 60 días vencidos | 61 a 90 días de vencidos | 91 a 180 días de vencidos | Sobre 180 días de vencidos | Total        |
| <b>N° de clientes por vencimiento</b>         | 1.392        | 457                       | 185                   | 54                       | 23                        | 111                        | 2.222        |
| Deudores comerciales facturados               | 3.311        | 2.387                     | 288                   | 122                      | 56                        | 6                          | 6.170        |
| Deudores comerciales por facturar             | 1.354        | 0                         | 0                     | 0                        | 0                         | 2                          | 1.356        |
| <b>Total deudores comerciales bruto MUS\$</b> | <b>4.665</b> | <b>2.387</b>              | <b>288</b>            | <b>122</b>               | <b>56</b>                 | <b>8</b>                   | <b>7.526</b> |

| Deudores por venta neto corriente MUS\$       | 31-12-2014   |                           |                       |                          |                           |                            |              |
|---|--------------|---------------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------|
|   | No Vencido   | Menos de 30 días vencidos | 31 a 60 días vencidos | 61 a 90 días de vencidos | 91 a 180 días de vencidos | Sobre 180 días de vencidos | Total        |
| <b>N° de clientes por vencimiento</b>         | 408          | 183                       | 62                    | 12                       | 11                        | 24                         | 700          |
| Deudores comerciales facturados               | 3.591        | 3.176                     | 567                   | 20                       | 14                        | 21                         | 7.389        |
| Deudores comerciales por facturar             | 731          | 0                         | 0                     | 0                        | 0                         | 0                          | 731          |
| <b>Total deudores comerciales bruto MUS\$</b> | <b>4.322</b> | <b>3.176</b>              | <b>567</b>            | <b>20</b>                | <b>14</b>                 | <b>21</b>                  | <b>8.120</b> |

| Deudores por venta bruto corriente MUS\$      | 31-03-2015   |                           |                       |                          |                           |                            |              |
|---|--------------|---------------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------|
|   | No Vencido   | Menos de 30 días vencidos | 31 a 60 días vencidos | 61 a 90 días de vencidos | 91 a 180 días de vencidos | Sobre 180 días de vencidos | Total        |
| <b>N° de clientes por vencimiento</b>         | 1.392        | 457                       | 185                   | 54                       | 23                        | 111                        | 2.222        |
| Deudores comerciales facturados               | 3.310        | 2.387                     | 287                   | 122                      | 45                        | 348                        | 6.499        |
| Deudores comerciales por facturar             | 1.354        | 0                         | 0                     | 0                        | 0                         | 2                          | 1.356        |
| <b>Total deudores comerciales bruto MUS\$</b> | <b>4.664</b> | <b>2.387</b>              | <b>287</b>            | <b>122</b>               | <b>45</b>                 | <b>350</b>                 | <b>7.855</b> |

| Deudores por venta bruto corriente MUS\$      | 31-12-2014   |                           |                       |                          |                           |                            |              |
|---|--------------|---------------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------|
|   | No Vencido   | Menos de 30 días vencidos | 31 a 60 días vencidos | 61 a 90 días de vencidos | 91 a 180 días de vencidos | Sobre 180 días de vencidos | Total        |
| <b>N° de clientes por vencimiento</b>         | 408          | 183                       | 62                    | 12                       | 11                        | 24                         | 700          |
| Deudores comerciales facturados               | 3.592        | 3.176                     | 566                   | 20                       | 14                        | 361                        | 7.729        |
| Deudores comerciales por facturar             | 731          | 0                         | 0                     | 0                        | 0                         | 0                          | 731          |
| <b>Total deudores comerciales bruto MUS\$</b> | <b>4.323</b> | <b>3.176</b>              | <b>566</b>            | <b>20</b>                | <b>14</b>                 | <b>361</b>                 | <b>8.460</b> |

## NOTA 11 – INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

Las transacciones entre la sociedad y sus sociedades subsidiarias, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones de mercado. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

### 11.1 GRUPO CONTROLADOR

La Compañía es controlada por Minera Valparaíso S.A. junto a otras entidades jurídicas y personas naturales relacionadas con el Grupo Matte. El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación, lo que asegura una mayoría en el Directorio de Puertos y Logística S.A.

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras en Puertos y Logística S.A.:

| Nombre o Razón Social                         | Porcentaje   |
|---|--------------|
| Minera Valparaíso S.A.                        | 61,64        |
| Forestal, Const. y Com. del Pacífico Sur S.A. | 5,37         |
| Forestal Cominco S.A.                         | 1,32         |
| Viecal S.A.                                   | 1,31         |
| Coindustria Limitada                          | 1,09         |
| Inmobiliaria Rapel S.A.                       | 0,30         |
| Inmobiliaria Ñague S.A.                       | 0,06         |
| Inmobiliaria Ñanco S.A.                       | 0,05         |
| Otros   | 0,14         |
| <b>Total</b>                                  | <b>71,28</b> |

### 11.2 ACCIONISTAS MAYORITARIOS

La distribución de los accionistas de la Compañía al 31 marzo de 2015 es la siguiente:

| Nombre de Accionista                          | Participación % |
|---|-----------------|
| Minera Valparaíso S.A.                        | 61,64           |
| Celulosa Arauco y Constitución S.A.           | 20,28           |
| Forestal, Const. y Com. del Pacífico Sur S.A. | 5,37            |
| BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.     | 3,06            |
| Empresas COPEC S.A.                           | 3,04            |
| Forestal Cominco S.A.                         | 1,32            |
| Viecal S.A.                                   | 1,31            |
| Coindustria Limitada                          | 1,09            |
| MBI Corredores de Bolsa S.A.                  | 0,33            |
| Inmobiliaria Rapel S.A.                       | 0,30            |
| BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa    | 0,29            |
| BCI Corredor de Bolsa S.A.                    | 0,14            |
| Otros (Corresponde a 1.574 accionistas)       | 1,83            |
| <b>Total</b>                                  | <b>100,00</b>   |

### 11.3 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

#### 11.3.1 CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

| Rut          | Sociedad                            | País de origen | Descripción de la transacción | Plazo de Transacción | Naturaleza de la relación | Moneda | Corrientes          |                     |
|--------------|-------------------------------------|----------------|-------------------------------|----------------------|---------------------------|--------|---------------------|---------------------|
|              |                                     |                |                               |                      |                           |        | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
| 96.731.890-6 | Cartulinas CMPC S.A.                | Chile          | Servicios Portuarios          | Menos 90 días        | Indirecta (1)             | Pesos  | 0                   | 3                   |
| 93.458.000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Chile          | Servicios Portuarios          | Menos 90 días        | Coligante                 | Pesos  | 37                  | 105                 |
| 96.532.330-9 | CMPC Celulosa S.A.                  | Chile          | Servicios Portuarios          | Menos 90 días        | Indirecta (1)             | Pesos  | 1.446               | 747                 |
| 95.304.400-K | CMPC Maderas S.A.                   | Chile          | Servicios Portuarios          | Menos 90 días        | Indirecta (1)             | Pesos  | 412                 | 283                 |
| 96.656.110-6 | Cia. Portuaria Andalién S.A.        | Chile          | Servicios Portuarios          | Menos 90 días        | Coligada                  | Pesos  | 2                   | 0                   |
| 84.552.500-5 | Portuaria CMPC S.A.                 | Chile          | Arriendo Edificio             | Menos 90 días        | Indirecta (1)             | Pesos  | 7                   | 49                  |
| 79.943.600-0 | Forsac S.A.                         | Chile          | Servicios Portuarios          | Menos 90 días        | Indirecta (1)             | Pesos  | 3                   | 6                   |
| 96.565.750-9 | Aserraderos Arauco S.A.             | Chile          | Servicios Portuarios          | Menos 90 días        | Indirecta (2)             | Pesos  | 0                   | 0                   |
| 96.637.330-K | Servicios Logísticos Arauco S.A.    | Chile          | Servicios Portuarios          | Menos 90 días        | Indirecta (2)             | Pesos  | 1.540               | 1.356               |
| <b>Total</b> |                                     |                |                               |                      |                           |        | <b>3.447</b>        | <b>2.549</b>        |

- (1) Relación indirecta a través de Matriz
- (2) Relación indirecta a través de la Coligante.

Estas transacciones no cuentan con garantías y no se han constituido provisiones por deterioro.

#### 11.3.2 CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

| Rut          | Sociedad                       | País de origen | Descripción de la transacción | Plazo de Transacción | Naturaleza de la relación | Moneda  | Corrientes          |                     | No corrientes       |                     |
|--------------|--------------------------------|----------------|-------------------------------|----------------------|---------------------------|---------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|              |                                |                |                               |                      |                           |         | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
| 96.656.110-6 | Cia. Portuaria Andalién S.A.   | Chile          | Serv.Porteo Mov.y Monitoreo   | Menos 90 días        | Coligada                  | Pesos   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| 88.566.900-K | Edipac S.A.                    | Chile          | Proveedor Insumos             | Menos 90 días        | Indirecta (1)             | Pesos   | 0                   | 11                  | 0                   | 0                   |
| 90.412.000-6 | Minera Valparaiso S.A.         | Chile          | Contrato de apoyo             | Más de 3 años        | Matriz                    | dolares | 0                   | 0                   | 124                 | 85                  |
| 95.304.400-K | CMPC Maderas S.A.              | Chile          | Proveedor Insumos             | Menos 90 días        | Indirecta (1)             | Pesos   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| 76.150.883-0 | Papeles Rio Vergara S.A.       | Chile          | Otros Insumos                 | Menos 90 días        | Indirecta (1)             | Pesos   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| 99.520.000-7 | Cia.de Petroleos de Chile S.A. | Chile          | Proveedor Insumos             | Menos 90 días        | Indirecta (2)             | Pesos   | 10                  | 11                  | 0                   | 0                   |
| <b>Total</b> |                                |                |                               |                      |                           |         | <b>10</b>           | <b>22</b>           | <b>124</b>          | <b>85</b>           |

- (1) Relación indirecta a través de Matriz
- (2) Relación indirecta a través de la Coligante

Las deudas no están garantizadas y no se han constituido provisiones por deterioro.

### 11.3.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

Los montos y efectos en el estado de resultado de las transacciones superiores a MUS\$2 con entidades relacionadas son las siguientes:

| RUT          | Sociedad                                | País de origen | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | Moneda | 31-03-2015  |                           | 31-12-2014  |                           |
|--------------|---|----------------|---------------------------|-------------------------------|--------|-------------|---------------------------|-------------|---------------------------|
|              |   |                |                           |                               |        | Monto MUS\$ | Efecto en Resultado MUS\$ | Monto MUS\$ | Efecto en Resultado MUS\$ |
| 77.573.310-1 | Asesores Consultores Limitada           | Chile          | Indirecta                 | Asesorías Financieras y Adm.  | Pesos  | 12          | (12)                      | 147         | (147)                     |
| 97.080.000-K | Banco Bice S.A.                         | Chile          | Indirecta (1)             | Financiera                    | Pesos  | 25.181      | 6                         | 7.246       | 2                         |
| 96.514.410-2 | Bice Adm.Gral.de Fondos S.A.            | Chile          | Indirecta (1)             | Financiera                    | Pesos  | 6.735       | 17                        | 37.574      | 117                       |
| 96.731.890-6 | Cartulinas CMPC S.A.                    | Chile          | Indirecta (1)             | Serv. Portuarios              | Pesos  | 0           | 0                         | 10          | 10                        |
| 96.532.330-9 | CMPC Celulosa S.A.                      | Chile          | Indirecta (1)             | Serv. Portuarios              | Pesos  | 1.866       | 1.866                     | 7.268       | 7.268                     |
| 95.304.400-K | CMPC Maderas S.A.                       | Chile          | Indirecta (1)             | Serv. Portuarios              | Pesos  | 534         | 534                       | 2.307       | 2.307                     |
| 95.304.400-K | CMPC Maderas S.A.                       | Chile          | Indirecta (1)             | Proveedor Insumos             | Pesos  | 0           | 0                         | 3           | (3)                       |
| 88.566.900-K | Edipac S.A.                             | Chile          | Indirecta (1)             | Proveedor Insumos             | Pesos  | 42          | (42)                      | 156         | (156)                     |
| 84.552.500-5 | Portuaria CMPC S.A.                     | Chile          | Indirecta (1)             | Arriendo Edificio             | Pesos  | 18          | 18                        | 73          | 73                        |
| 79.943.600-0 | Forsac S.A.                             | Chile          | Indirecta (1)             | Serv. Portuarios              | Pesos  | 0           | 0                         | 14          | 14                        |
| 90.412.000-6 | Minera Valparaíso S.A.                  | Chile          | Matriz                    | Serv.Adm.y Otros              | Pesos  | 5           | (5)                       | 23          | (23)                      |
| 96.895.660-4 | Inversiones El Rauli S.A.               | Chile          | Indirecta (1)             | Arriendo Oficina              | Pesos  | 25          | (25)                      | 107         | (107)                     |
| 93.458.000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A.     | Chile          | Coligante                 | Serv. Portuarios              | Pesos  | 39          | 39                        | 378         | 378                       |
| 93.458.000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A.     | Chile          | Coligante                 | Proveedor Insumos             | Pesos  | 0           | 0                         | 7           | (7)                       |
| 96.565.750-9 | Aserraderos Arauco S.A.                 | Chile          | Indirecta (2)             | Proveedor Insumos             | Pesos  | 6           | (6)                       | 0           | 0                         |
| 99.520.000-7 | Cia.de Petroleos de Chile S.A.          | Chile          | Indirecta (2)             | Proveedor Insumos             | Pesos  | 36          | (36)                      | 225         | (225)                     |
| 96.637.330-K | Servicios Logísticos Arauco S.A.        | Chile          | Indirecta (2)             | Serv. Portuarios              | Pesos  | 2.016       | 2.016                     | 9.807       | 9.807                     |
| 78.273.160-2 | Asesorías e Inversiones Rucañanco Ltda. | Chile          | Indirecta                 | Asesoría Proyecto             | Pesos  | 18          | 0                         | 85          | 0                         |

(1) Relación indirecta a través de Matriz

(2) Relación indirecta a través de la Coligante

## 11.4 DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA

Puertos y Logística S.A. es administrado por un Directorio compuesto por siete miembros, los cuales permanecen por un período de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio fue elegido en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril del 2014, por un periodo de 3 años. El Presidente, Vicepresidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de Directorio de igual fecha.

### 11.4.1 REMUNERACIONES DIRECTORIO Y COMITÉ DE DIRECTORES

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, con fecha 24 de abril de 2014, la Junta Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio para el año 2014.

A continuación se detallan la remuneración pagada al Directorio al cierre de cada período:

| Nombre                                     | Cargo Directorio | 01/01/2015<br>al<br>31/03/2015<br>MUS\$ | 01/01/2014<br>al<br>31/03/2014<br>MUS\$ |
|--|------------------|---|---|
| René Lehuede F.                            | Presidente       | 6                                       | 16                                      |
| Juan Carlos Eyzaguirre E.                  | Vicepresidente   | 44                                      | 44                                      |
| Gonzalo García B. (*)                      | Director         | 0                                       | 28                                      |
| Matías Domeyko C. (*)                      | Director         | 0                                       | 14                                      |
| Bernardo Matte L. (*)                      | Director         | 0                                       | 11                                      |
| Jorge Matte C.                             | Director         | 33                                      | 33                                      |
| Charles Kimber W. (*)                      | Director         | 20                                      | 33                                      |
| Jorge Bernardo Larraín M.                  | Director         | 8                                       | 11                                      |
| Daniel Fernandez K. (*)                    | Director         | 0                                       | 8                                       |
| Juan Manuel Gutierrez P.                   | Director         | 8                                       | 11                                      |
| Gianfranco Truffello J.                    | Director         | 11                                      | 0                                       |
| <b>Total remuneraciones del Directorio</b> |                  | <b>130</b>                              | <b>209</b>                              |

(\*) Corresponden a aquellos Directores que han dejado de ejercer su cargo.

En Junta Ordinaria de Accionistas N° 28, celebrada el 20 de abril de 2010 se dispuso la cesación del Comité de Directores, en virtud que la Sociedad no reúne los requisitos legales que hacen exigible su designación.

#### 11.4.2 REMUNERACIONES GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES

La estructura de remuneraciones del nivel ejecutivo comprende remuneraciones fijas y variables. Estas últimas son establecidas considerando el desempeño individual de cada ejecutivo, los desafíos particulares de cada período y el desenvolvimiento de los negocios de Pulogsa. La remuneración bruta total percibida por los Gerentes y Ejecutivos Principales de Pulogsa es la siguiente:

| Concepto                                | Acumulado                               |   |
|---|---|---|
|   | 01/01/2015<br>al<br>31/03/2015<br>MUS\$ | 01/01/2014<br>al<br>31/03/2014<br>MUS\$ |
| Beneficio a los empleados a corto plazo | 1.354                                   | 569                                     |
| <b>Total</b>                            | <b>1.354</b>                            | <b>569</b>                              |

#### 11.4.3 CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR Y OTRAS TRANSACCIONES

No existen cuentas por cobrar y pagar entre la Compañía y sus Directores. Por su parte, las Gerencias registran un saldo por pagar a la Compañía por MUS\$87 (MUS\$ 97 al cierre del año anterior).

#### 11.4.4 GARANTÍAS CONSTITUIDAS POR LA COMPAÑÍA A FAVOR DE LOS DIRECTORES

Durante los períodos terminados al 31 de marzo 2015 y 2014, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

#### 11.4.5 INDEMNIZACIONES PAGADAS A LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS Y GERENTES

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, la Sociedad y sus sociedades subsidiarias no han pagado indemnizaciones a ejecutivos, por este concepto.

#### 11.4.6 CLÁUSULAS DE GARANTÍA: DIRECTORIO Y GERENCIA DE LA COMPAÑÍA

La Compañía no tiene pactado cláusulas de garantía con sus Directores y Gerencia.

#### 11.4.7 PLANES DE RETRIBUCIÓN VINCULADOS A LA COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN

La Compañía no mantiene este tipo de operación.

### NOTA 12 – ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de Puertos y Logística S.A. están compuestos por plantaciones forestales y son clasificadas como activos biológicos no corrientes, dado que la Administración no estima que serán explotados en el curso del año.

Los activos biológicos se valorizan de acuerdo a lo indicado en la Nota N°2.6 y sus variaciones se detallan en la siguiente tabla:

| Movimiento de activos biológicos | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Saldo Inicial</b>             | <b>942</b>          | <b>878</b>          |
| Otros incrementos                | 0                   | 64                  |
| Otros decrementos                | 0                   | 0                   |
| <b>Suma de Cambios</b>           | <b>0</b>            | <b>64</b>           |
| <b>Saldo Final</b>               | <b>942</b>          | <b>942</b>          |

### NOTA 13 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las obligaciones relacionadas con el pago de impuestos fiscales se presentan netas de los créditos aplicables a dichas obligaciones. Existirá una cuenta por cobrar, cuando los créditos sean superiores a las obligaciones y existirá una cuenta por pagar cuando los créditos sean inferiores a dichas obligaciones. El detalle de estos saldos netos, al cierre de cada período, se presenta a continuación:

| Cuentas por cobrar por impuestos             | 31/03/2015<br>MUS\$ | 31/12/2014<br>MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Remanentes de:                               |                     |                     |
| Pagos provisionales mensuales del ejercicio  | 292                 | 701                 |
| Créditos por capacitación y otros            | 80                  | 97                  |
| Impuestos por recuperar                      | 690                 | 1.043               |
| <b>Total cuentas por cobrar por impuesto</b> | <b>1.062</b>        | <b>1.841</b>        |
| Cuentas por pagar por impuestos              | 31/03/2015<br>MUS\$ | 31/12/2014<br>MUS\$ |
| Impuesto a la Renta                          | 2.113               | 2.245               |
| Otros impuestos                              | 457                 | 401                 |
| <b>Total cuentas por pagar por impuestos</b> | <b>2.570</b>        | <b>2.646</b>        |

#### NOTA 14 – INVERSIONES EN ASOCIADAS

Puertos y Logística S.A. mantiene inversiones en sociedades cuyo objeto social contempla actividades que son complementarias a las actividades industriales y financieras de Pulogsa, como es el caso de la inversión en Compañía Portuaria Andalién S.A. (Cerrada).

Adicionalmente en esta categoría se clasifican además otras inversiones que individualmente correspondería valorizar y contabilizar como inversiones de largo plazo. Esto se debe, a que por una parte Minera Valparaíso S.A., matriz de Puertos y Logística S.A., valoriza a valor patrimonial proporcional dichas inversiones y por otra parte se ha determinado que existe influencia significativa por cuanto son administradas por el mismo grupo controlador.

Las inversiones que están en esta situación son: Empresas CMPC S.A. y Forestal y Pesquera Callaqui S.A.

Estas inversiones se registran de acuerdo con la NIC 28 aplicando el método de la participación. Puertos y Logística S.A. reconoce las utilidades y las pérdidas que le corresponden en estas sociedades, según su participación accionaria.

Las transacciones comerciales que se realizan con estas sociedades o con sus relacionadas se efectúan a los precios corrientes en plaza, en condiciones de mercado y cuando existen resultados no realizados estos se eliminan.

Los activos y pasivos así como los ingresos y gastos de las empresas asociadas al cierre de cada período son las siguientes:

| Conceptos      | Empresas CMPC S.A. |                   | Forestal y Pesquera Callaqui S.A. |                | Compañía Portuaria Andalién S.A. |            | Total             |                   |
|----------------|--------------------|-------------------|-----------------------------------|----------------|----------------------------------|------------|-------------------|-------------------|
|                | 31-03-2015         | 31-12-2014        | 31-03-2015                        | 31-12-2014     | 31-03-2015                       | 31-12-2014 | 31-03-2015        | 31-12-2014        |
|                | MUS\$              | MUS\$             | MUS\$                             | MUS\$          | MUS\$                            | MUS\$      | MUS\$             | MUS\$             |
| <b>Activos</b> | <b>14.860.749</b>  | <b>15.190.071</b> | <b>347.591</b>                    | <b>338.756</b> | <b>713</b>                       | <b>739</b> | <b>15.209.053</b> | <b>15.529.566</b> |
| Corrientes     | 3.109.438          | 3.537.491         | 3.106                             | 3.156          | 713                              | 739        | 3.113.257         | 3.541.386         |
| No Corrientes  | 11.751.311         | 11.652.580        | 344.485                           | 335.600        | 0                                | 0          | 12.095.796        | 11.988.180        |
| <b>Pasivos</b> | <b>6.787.110</b>   | <b>6.986.164</b>  | <b>86.459</b>                     | <b>82.835</b>  | <b>0</b>                         | <b>13</b>  | <b>6.873.569</b>  | <b>7.069.012</b>  |
| Corrientes     | 965.663            | 1.285.700         | 11                                | 11             | 0                                | 13         | 965.674           | 1.285.724         |
| No Corrientes  | 5.821.447          | 5.700.464         | 86.448                            | 82.824         | 0                                | 0          | 5.907.895         | 5.783.288         |

| Conceptos      | Empresas CMPC S.A. |             | Forestal y Pesquera Callaqui S.A. |            | Compañía Portuaria Andalién S.A. |            | Total       |             |
|----------------|--------------------|-------------|-----------------------------------|------------|----------------------------------|------------|-------------|-------------|
|                | 31-03-2015         | 31-03-2014  | 31-03-2015                        | 31-03-2014 | 31-03-2015                       | 31-03-2014 | 31-03-2015  | 31-03-2014  |
|                | MUS\$              | MUS\$       | MUS\$                             | MUS\$      | MUS\$                            | MUS\$      | MUS\$       | MUS\$       |
| Ingresos       | 1.230.892          | 1.251.166   | 13                                | 15         | 0                                | 0          | 1.230.905   | 1.251.181   |
| Gastos         | (1.307.513)        | (1.204.746) | (5)                               | (5)        | (3)                              | (9)        | (1.307.521) | (1.204.760) |
| Ganancias Neta | (76.621)           | 46.420      | 8                                 | 10         | (3)                              | (9)        | (76.616)    | 46.421      |

Los movimientos al 31 de marzo 2015 y diciembre 2014 de la cuenta inversiones en asociadas son los siguientes:

| Nombre Sociedad                   | País de origen | Moneda Funcional | RUT          | Actividad                | N° Acciones | % Propiedad al 31/03/2015 |           |        | Saldo al 01/01/2015<br>MUS\$ | Resultado del ejercicio<br>MUS\$ | Dividendos<br>MUS\$ | Otro aumento (disminución)<br>MUS\$ | Saldo Final al 31/03/2015<br>MUS\$ |
|-----------------------------------|----------------|------------------|--------------|--------------------------|-------------|---------------------------|-----------|--------|------------------------------|----------------------------------|---------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
|                                   |                |                  |              |                          |             | Directo                   | Indirecto | Total  |                              |                                  |                     |                                     |                                    |
| Empresas CMPC S.A.                | Chile          | Dólar            | 90.222.000-3 | Actividad forestal       | 1.475.040   | 0,0590                    | 0         | 0,0590 | 4.838                        | (45)                             | 0                   | (32)                                | 4.761                              |
| Forestal y Pesquera Callaqui S.A. | Chile          | Dólar            | 96.513.480-8 | Sociedad de Inversiones  | 79.739      | 4,7619                    | 0         | 4,7619 | 12.139                       | 0                                | 0                   | 296                                 | 12.435                             |
| Compañía Portuaria Andalién S.A.  | Chile          | Peso             | 96.656.110-6 | Depósito de contenedores | 1.666.377   | 50                        | 0         | 50     | 370                          | (1)                              | 0                   | (11)                                | 358                                |
|                                   |                |                  |              |                          |             |                           |           |        | <b>17.347</b>                | <b>(46)</b>                      | <b>0</b>            | <b>253</b>                          | <b>17.554</b>                      |

| Nombre Sociedad                   | País de origen | Moneda Funcional | RUT          | Actividad                | N° Acciones | % Propiedad al 31/12/2014 |           |        | Saldo al 01/01/2014<br>MUS\$ | Resultado del ejercicio<br>MUS\$ | Dividendos<br>MUS\$ | Otro aumento (disminución)<br>MUS\$ | Saldo Final al 31/12/2014<br>MUS\$ |
|-----------------------------------|----------------|------------------|--------------|--------------------------|-------------|---------------------------|-----------|--------|------------------------------|----------------------------------|---------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
|                                   |                |                  |              |                          |             | Directo                   | Indirecto | Total  |                              |                                  |                     |                                     |                                    |
| Empresas CMPC S.A.                | Chile          | Dólar            | 90.222.000-3 | Actividad forestal       | 1.475.040   | 0,0590                    | 0         | 0,0590 | 4.906                        | 81                               | (35)                | (114)                               | 4.838                              |
| Forestal y Pesquera Callaqui S.A. | Chile          | Dólar            | 96.513.480-8 | Sociedad de Inversiones  | 79.739      | 4,7619                    | 0         | 4,7619 | 15.610                       | 341                              | (339)               | (3.473)                             | 12.139                             |
| Compañía Portuaria Andalién S.A.  | Chile          | Peso             | 96.656.110-6 | Depósito de contenedores | 1.666.377   | 50                        | 0         | 50     | 437                          | (7)                              | 0                   | (60)                                | 370                                |
|                                   |                |                  |              |                          |             |                           |           |        | <b>20.953</b>                | <b>415</b>                       | <b>(374)</b>        | <b>(3.647)</b>                      | <b>17.347</b>                      |

Cabe señalar, que dentro de los otros aumentos / disminuciones destaca Forestal y Pesquera Callaqui S.A. originado en la valorización que esa asociada efectúa de sus instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta.

Las políticas contables que utilizan Empresas CMPC S.A. y Forestal y Pesquera Callaqui S.A. son las mismas que se aplican en Puertos y Logística S.A. en la preparación de sus estados financieros.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la inversión, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a Puertos y Logística S.A. conforme su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, al estado de resultado integral en el rubro de "Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación".

Al 31 de marzo de 2015, el valor razonable de la inversión en Empresas CMPC S.A., asciende a MUS\$ 4.029 (MUS\$ 3.690 al 31 de diciembre de 2014).

**NOTA 15 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de marzo de 2015 y diciembre de 2014:

| <b>Propiedades, planta y equipo</b>  | <b>31-03-2015<br/>MUS\$</b> | <b>31-12-2014<br/>MUS\$</b> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Clase de propiedades, planta y equipo, neto</b>   | <b>175.097</b>              | <b>141.374</b>              |
| Terrenos   | 28.863                      | 28.863                      |
| Máquinas y equipos   | 21.526                      | 19.933                      |
| Equipamiento de tecnologías de la información  | 304                         | 333                         |
| Infraestructura Portuaria  | 66.095                      | 66.715                      |
| Muebles y útiles   | 183                         | 187                         |
| Obras en curso   | 58.126                      | 25.343                      |
| <b>Clase de propiedades, planta y equipo, bruto</b>  | <b>215.323</b>              | <b>180.021</b>              |
| Terrenos   | 28.863                      | 28.863                      |
| Máquinas y equipos   | 35.932                      | 33.454                      |
| Equipamiento de tecnologías de la información  | 1.326                       | 1.294                       |
| Infraestructura Portuaria  | 90.682                      | 90.680                      |
| Muebles y útiles   | 394                         | 387                         |
| Obras en curso   | 58.126                      | 25.343                      |
| <b>Total depreciación acumulada y deterioro de valor,<br/>propiedades, planta y equipo</b> | <b>40.226</b>               | <b>38.647</b>               |
| Máquinas y equipos   | 14.406                      | 13.521                      |
| Equipamiento de tecnologías de la información  | 1.022                       | 961                         |
| Infraestructura Portuaria  | 24.587                      | 23.965                      |
| Muebles y útiles   | 211                         | 200                         |

Los movimientos contables del período terminado el 31 de marzo de 2015 y diciembre de 2014 de propiedades, planta y equipo neto son los siguientes:

| <b>Movimientos año 2015 en MUS\$</b> |                 | <b>Terrenos</b> | <b>Máquinas y<br/>equipos, neto</b> | <b>Equipamiento de<br/>tecnologías de la<br/>información, neto</b> | <b>Infraestructura<br/>Portuaria, neto</b> | <b>Muebles y útiles,<br/>neto</b> | <b>Obras en curso</b> | <b>Propiedades,<br/>planta y equipo,<br/>neto</b> |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------------------|--|--|-----------------------------------|-----------------------|---|
| <b>Saldo Inicial al 01/01</b>        |                 | <b>28.863</b>   | <b>19.933</b>                       | <b>333</b>   | <b>66.715</b>                              | <b>187</b>                        | <b>25.343</b>         | <b>141.374</b>                                    |
| <b>Cambios</b>                       | Adiciones       | 0               | 2.379                               | 32   | 101  | 7                                 | 32.783                | 35.302  |
|                                      | Depreciación    | 0               | (786)                               | (61)   | (721)                                      | (11)                              | 0                     | (1.579)   |
|                                      | Reclasificación | 0               | 0                                   | 0  | 0  | 0                                 | 0                     | 0   |
|                                      | Transferencias  | 0               | 0                                   | 0  | 0  | 0                                 | 0                     | 0   |
| <b>Total cambios</b>                 |                 | <b>0</b>        | <b>1.593</b>                        | <b>(29)</b>  | <b>(620)</b>                               | <b>(4)</b>                        | <b>32.783</b>         | <b>33.723</b>                                     |
| <b>Saldo Final al 31/03</b>          |                 | <b>28.863</b>   | <b>21.526</b>                       | <b>304</b>   | <b>66.095</b>                              | <b>183</b>                        | <b>58.126</b>         | <b>175.097</b>                                    |

| Movimientos año 2014 en MUS\$ |                | Terrenos      | Máquinas y equipos, neto | Equipamiento de tecnologías de la información, neto | Infraestructura Portuaria, neto | Muebles y útiles, neto | Obras en curso | Propiedades, planta y equipo, neto |
|-------------------------------|----------------|---------------|--------------------------|---|---------------------------------|------------------------|----------------|------------------------------------|
| <b>Saldo Inicial al 01/01</b> |                | <b>28.863</b> | <b>22.335</b>            | <b>461</b>  | <b>72.227</b>                   | <b>207</b>             | <b>20.816</b>  | <b>144.909</b>                     |
| Cambios                       | Adiciones      | 0             | 608                      | 92  | 189                             | 40                     | 21.032         | 21.961                             |
|                               | Depreciación   | 0             | (3.010)                  | (220)   | (2.978)                         | (60)                   | 0              | (6.268)                            |
|                               | Bajas          | 0             | 0                        | 0   | (2.723)                         | 0                      | 0              | (2.723)                            |
|                               | Transferencias | 0             | 0                        | 0   | 0                               | 0                      | (16.505)       | (16.505)                           |
| <b>Total cambios</b>          |                | <b>0</b>      | <b>(2.402)</b>           | <b>(128)</b>  | <b>(5.512)</b>                  | <b>(20)</b>            | <b>4.527</b>   | <b>(3.535)</b>                     |
| <b>Saldo Final al 31/12</b>   |                | <b>28.863</b> | <b>19.933</b>            | <b>333</b>  | <b>66.715</b>                   | <b>187</b>             | <b>25.343</b>  | <b>141.374</b>                     |

Al 31 de marzo de 2015 la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. tiene prendada sin desplazamiento dos grúas de muelle para garantizar el fiel, íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones garantizadas que emanan del contrato de financiamiento.

## 15.1 INFORMACIONES ADICIONALES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

### 15.1.1 PRINCIPALES OBRAS EN EJECUCIÓN

| Obras en ejecución              | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| Patio estacionamiento camiones  | 758                 | 758                 |
| Acceso Recinto Portuario        | 1.251               | 1.251               |
| Compra de Equipos Portuarios    | 52.737              | 20.396              |
| Adecuación Sitio 5              | 315                 | 315                 |
| Otros proyectos de ejecución    | 3.065               | 2.623               |
| <b>Total obras en ejecución</b> | <b>58.126</b>       | <b>25.343</b>       |

### COMPRA DE EQUIPOS PORTUARIOS:

Corresponde a la adquisición de Grúas Pórticos Liebherr y Grúas RTG Kalmar.

### 15.1.2 OTRAS INFORMACIONES

Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad y sociedades subsidiarias mantienen compromisos de adquisición de maquinaria y equipos portuarios por MUS\$ 35.323.

## NOTA 16 – PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión están conformadas por terrenos y un conjunto de viviendas construidas disponibles para la venta, los que no se deprecian y se valorizan de acuerdo a lo establecido en la Nota N°2.7.

Se estima que el costo histórico representa su valor razonable y no han generado ingresos.

Al 31 de marzo de 2015 y de diciembre 2014, se han registrados gastos por MUS\$16 y MUS\$135, respectivamente.

Los movimientos para el período terminado el 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

| <b>Movimiento en propiedades de inversión</b> | <b>31-03-2015<br/>MUS\$</b> | <b>31-12-2014<br/>MUS\$</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Saldo Inicial</b>                          | <b>8.674</b>                | <b>8.885</b>                |
| Disminuciones                                 | 0                           | (211)                       |
| <b>Saldo Final</b>                            | <b>8.674</b>                | <b>8.674</b>                |

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 Pulogsa mantiene un conjunto de viviendas construidas y disponibles para la venta las cuales se encuentran registradas a su valor de costo menos deterioro. Cabe señalar que este activo no se encuentra sujeto a depreciación.

### 16.1 PROPIEDADES DE INVERSIÓN EN GARANTÍA

Para garantizar el cumplimiento de la sociedad respecto de sus obligaciones laborales y previsionales como empresa de muellaje, tiene constituida una hipoteca sobre un terreno eriazo ubicado en la comuna de Talcahuano, a favor de la Inspección Comunal del Trabajo por un valor de MUS\$ 1.341.

Esta garantía se encuentra detallada en nota N°33.1

### NOTA 17 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los otros activos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se detallan a continuación:

| Clases de otros activos no financieros               | Corriente           |                     |
|--|---------------------|---------------------|
|  | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
| Seguros instalaciones, responsabilidad civil y otros | 293                 | 537                 |
| Pagos anticipados                                    | 597                 | 563                 |
| <b>Total otros activos no financieros</b>            | <b>890</b>          | <b>1.100</b>        |

### NOTA 18 -ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

La Sociedad ha considerado que el contrato de concesión que mantiene su sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., califica bajo el alcance de CINIIF N°12, debido a los siguientes factores: a) EPSA entrega una concesión de servicios portuarios a Puerto Central S.A. por el periodo de 20 años con posibilidad de ampliación por 10 años; b) EPSA entrega el Frente de Atraque existente para que Puerto Central S.A. le dé continuidad a la explotación de dicha infraestructura; c) EPSA, controla y/o regula los servicios que debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe proporcionarlos y a qué tarifa máxima; d) EPSA obliga a Puerto Central S.A. a realizar el proyecto de inversión obligatorio de infraestructura y equipamiento y mantiene cualquier interés de adquirirlos al valor residual, al término del acuerdo; e) Puerto Central S.A. construye las obras y mejoras para el propósito de cumplir con el contrato de concesión y con el nivel de servicios requeridos por él mismo y f) El operador tiene el derecho contractual para cobrar a los usuarios por los servicios portuarios que presta a las tarifas acordadas.

Respecto del Activo Intangible reconocido por la concesión de relleno marítimo corresponde a la concesión marítima para la construcción de un relleno sobre un sector de la playa y fondo de mar ubicado en el puerto de Lirquén, la cual fue otorgada mediante Decreto Supremo N°439 de la Subsecretaria de Marina del Ministerio de Defensa Nacional, de fecha 30 de diciembre de 1996. Dichas obras fueron realizadas por la sociedad subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. y puestas en funcionamiento a partir del periodo 2013 y que permitirán ampliar nuestra zona de patios pavimentados para el acopio de mercancías para su posterior estiba por los muelles del puerto de Lirquén. Cabe señalar que la concesión marítima tiene una duración de 50 años y por lo tanto su vencimiento se establece al 31 de diciembre de 2046.

La reconciliación de cambios en activos intangibles por clases al 31 de marzo de 2015 y diciembre 2014:

| Activos Intangibles             | Generado externamente |                              | Generado internamente      |                    | En desarrollo             |  |
|---------------------------------|-----------------------|------------------------------|----------------------------|--------------------|---------------------------|--|
|                                 | Contrato de Concesión | Inversión en Infraestructura | Concesión relleno Marítimo | Obras Obligatorias | Total Activos Intangibles |  |
| Costo                           | MUS\$                 | MUS\$                        | MUS\$                      | MUS\$              | MUS\$                     |  |
| Saldo al 01/01/2015             | 73.013                | 0                            | 14.440                     | 103.135            | 190.588                   |  |
| Adiciones y ajustes             | 0                     | 9.201                        | 0                          | 11.564             | 20.765                    |  |
| <b>Saldo al 31/03/2015</b>      | <b>73.013</b>         | <b>9.201</b>                 | <b>14.440</b>              | <b>114.699</b>     | <b>211.353</b>            |  |
| Amortización                    | MUS\$                 | MUS\$                        | MUS\$                      | MUS\$              | MUS\$                     |  |
| Saldo al 01/01/2015             | (11.393)              | (44)                         | (850)                      | 0                  | (12.287)                  |  |
| Amortización del período        | (902)                 | (133)                        | (106)                      | 0                  | (1.141)                   |  |
| <b>Saldo al 31/03/2015</b>      | <b>(12.295)</b>       | <b>(177)</b>                 | <b>(956)</b>               | <b>0</b>           | <b>(13.428)</b>           |  |
| <b>Valor neto al 31/03/2015</b> | <b>60.718</b>         | <b>9.024</b>                 | <b>13.484</b>              | <b>114.699</b>     | <b>197.925</b>            |  |

|                                 | Generado externamente | Generado internamente        | En desarrollo              |                    |                           |
|---------------------------------|-----------------------|------------------------------|----------------------------|--------------------|---------------------------|
| Activos Intangibles             | Contrato de Concesión | Inversión en Infraestructura | Concesión relleno Marítimo | Obras Obligatorias | Total Activos Intangibles |
| <b>Costo</b>                    | <b>MUS\$</b>          | <b>MUS\$</b>                 | <b>MUS\$</b>               | <b>MUS\$</b>       | <b>MUS\$</b>              |
| Saldo al 01/01/2014             | 72.524                | 0                            | 14.440                     | 55.948             | 142.912                   |
| Adiciones y ajustes             | 489                   | 9.201                        | 0                          | 47.187             | 56.877                    |
| Saldo al 31/12/2014             | 73.013                | 9.201                        | 14.440                     | 103.135            | 199.789                   |
| <b>Amortización</b>             | <b>MUS\$</b>          | <b>MUS\$</b>                 | <b>MUS\$</b>               |                    | <b>MUS\$</b>              |
| Saldo al 01/01/2014             | (7.760)               | 0                            | (425)                      | 0                  | (8.185)                   |
| Amortización del período        | (3.633)               | (44)                         | (425)                      | 0                  | (4.102)                   |
| Saldo al 31/12/2014             | (11.393)              | (44)                         | (850)                      | 0                  | (12.287)                  |
| <b>Valor neto al 31/12/2014</b> | <b>61.620</b>         | <b>9.157</b>                 | <b>13.590</b>              | <b>103.135</b>     | <b>187.502</b>            |

La sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. reconoce un activo intangible originado por un acuerdo de concesión de servicios al tener el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura. El costo de estos activos intangibles incluye: a) el Pago Inicial estipulado de MUS\$25.000, dividido en dos cuotas, la primera cuota por MUS\$ 12.500 más Impuesto al Valor Agregado (IVA), la cual fue pagada a la firma del Contrato de Concesión el día 8 de Agosto de 2011 y la segunda cuota de MUS\$ 12.500 más Impuesto al Valor Agregado pagada el 11 de noviembre de 2013; b) el valor actual de los cánones mínimos establecidos por los próximos 20 años de concesión cuyo monto total descontado asciende a MUS\$ 29.875, dicho pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas de MUS\$ 709 cada una, de las cuales ya se han pagado 13 cuotas trimestrales; c) la Provisión de fondos acreditada a satisfacción de EPSA, destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios por un monto total de MUS\$ 15.363, la cual fue pagada antes del 7 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del Frente de Atraque Costanera Espigón y d) gastos de licitación y puesta en marcha por MUS\$1.511.

Cabe señalar que al término del tercer año contractual los cánones de los siguientes años han sido reajustados por US PPI-Factor ajuste, quedando la cuota trimestral en MUS\$740, lo que produjo una adición al activo intangible por MUS\$489.

De acuerdo a CINIIF 12 se reconoció como intangible las obras obligatorias de infraestructuras que se derivan del contrato de concesión que corresponden a los proyectos Fase 0, 1 A y 1 B. las cuales deberán ser entregadas a EPSA al término de la concesión.

El valor residual de la inversión en infraestructura corresponde al valor que excede el término de la concesión, el cual es determinado en base a la vida útil total y el período comprendido entre la fecha de inicio de operación del bien y el término de la concesión, este valor residual es reconocido como un activo financiero descontado a valor presente, el diferencial entre la inversión y el activo financiero se registra como intangible y se amortiza durante el período de duración del contrato, la tasa de descuento utilizada es de 3,97% nominal dólar.

La inversión en obras de infraestructura corresponden a la Fase 0, esta obra fue realizada para aumentar la capacidad de operación del Espigón del puerto de San Antonio, en al menos 30% de su capacidad. Estas obras tienen relación con la Concesión Portuaria adjudicada en 2011.

Respecto a las obras obligatorias en construcción estas se derivan del contrato de concesión, corresponden al proyecto Fase 1 A y 1 B.

La Fase 1 A corresponde a la construcción de la primera porción del frente de atraque de 350 metros de longitud, que incluye relleno de explanadas posteriores al muelle, protecciones mediante enrocados, dragado de la franja que comprende el frente de atraque y la Fase 1 B corresponde a la construcción de la segunda porción del frente de atraque

de 350 metros de Longitud que es la prolongación del muelle hasta completar 700 metros de largo. Comprende el relleno de explanadas posteriores al muelle, protecciones mediante enrocado y dragado.

El monto activado por concepto de costos por préstamos ascendió a MUS\$ 3.634 al 31 de marzo de 2015 y de MUS\$3.041 al 31 de diciembre de 2014. La tasa de capitalización de los intereses por préstamos al 31 de marzo de 2015 es de un 3,63% (tasa efectiva).

La amortización del período es reconocida en resultados en el rubro de costo de ventas y es calculada en base al método lineal, tal como se detalla en Nota N° 2.12.4

### NOTA 19 –INVENTARIOS

La composición de este rubro es el siguiente:

| Clases de Inventarios               | Corriente           |                     |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                     | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
| Madera de Estiba y otros materiales | 742                 | 772                 |
| Petróleo y otros                    | 72                  | 42                  |
| <b>Total inventarios</b>            | <b>814</b>          | <b>814</b>          |

El monto reconocido en el estado de resultado por concepto de consumos es de MUS\$ 663 al 31 de marzo de 2015 y de MUS\$ 3.537 al 31 de diciembre de 2014.

### NOTA 20 –PASIVOS FINANCIEROS

Los pasivos financieros están compuestos por los siguientes rubros:

#### 20.1 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los otros pasivos financieros al cierre de cada período son los siguientes:

| Clases de otros pasivos financieros                 | Corrientes          |                     | No Corrientes       |                     | Total               |                     |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|   | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
| Deudas por importacion                              | 38.340              | 6.163               | 0                   | 0                   | 38.340              | 6.163               |
| Prestamos con entidades financieras                 | 591                 | 82                  | 67.700              | 54.900              | 68.291              | 54.982              |
| Financiamiento contrato de concesión (*)            | 1.136               | 901                 | 27.715              | 27.951              | 28.851              | 28.852              |
| Interés devengado financiamiento contrato concesión | 126                 | 347                 | 0                   | 0                   | 126                 | 347                 |
| Interés por pagar disponibilidad línea de crédito   | 423                 | 105                 | 0                   | 0                   | 423                 | 105                 |
| Sobregiros  | 515                 | 0                   | 0                   | 0                   | 515                 | 0                   |
| Pasivos de cobertura                                | 1.883               | 3085                | 17.764              | 12861               | 19.647              | 15.946              |
| <b>Total otros pasivos financieros</b>              | <b>43.014</b>       | <b>10.683</b>       | <b>113.179</b>      | <b>95.712</b>       | <b>156.193</b>      | <b>106.395</b>      |

(\*) El financiamiento del Contrato de Concesión es un financiamiento implícito que mantiene Puerto Central S.A. con "Empresa Portuaria San Antonio" (EPSA) Rut 61.960.100-9, (ver Nota N°34). Este financiamiento implícito se origina en la deuda de la Sociedad por los cánones fijos en dólares que debe pagar Puerto Central S.A a EPSA durante todo el período de la concesión (20 años). El monto originado de este financiamiento se descuenta a una tasa estimada de interés efectiva de 7,42%, la cual fue definida al inicio de la concesión. Las amortizaciones son anuales divididas trimestralmente.

Los pagos a realizar en los próximos años, incluyendo los intereses por devengar, son los siguientes:

| Financiamiento contrato de concesión              | 31/03/2015            |               |                                       | 31/12/2014            |               |                                       |
|---|-----------------------|---------------|---------------------------------------|-----------------------|---------------|---------------------------------------|
|   | Pagos mínimos futuros | Interés       | Valor actual de pagos mínimos futuros | Pagos mínimos futuros | Interés       | Valor actual de pagos mínimos futuros |
|   | MUS\$                 | MUS\$         | MUS\$                                 | MUS\$                 | MUS\$         | MUS\$                                 |
| Hasta un 1 año                                    | 3.701                 | 2.565         | 1.136                                 | 2.961                 | 2.040         | 901                                   |
| Más de 1 año a 5 Años                             | 11.842                | 7.441         | 4.401                                 | 11.842                | 7.467         | 4.323                                 |
| Más de 5 años                                     | 34.786                | 11.472        | 23.314                                | 35.526                | 12.122        | 23.628                                |
| <b>Total financiamiento contrato de concesión</b> | <b>50.329</b>         | <b>21.478</b> | <b>28.851</b>                         | <b>50.329</b>         | <b>21.629</b> | <b>28.852</b>                         |

La composición del rubro Otros pasivos financieros clasificado por moneda se detalla a continuación:

| Pasivos financieros por moneda   | Corrientes    |               | No Corrientes  |               | Total          |                |
|----------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
|                                  | 31-03-2015    | 31-12-2014    | 31-03-2015     | 31-12-2014    | 31-03-2015     | 31-12-2014     |
|                                  | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$          | MUS\$         | MUS\$          | MUS\$          |
| Dólar                            | 43.011        | 10.680        | 113.179        | 95.712        | 156.190        | 106.392        |
| Pesos                            | 3             | 3             | 0              | 0             | 3              | 3              |
| <b>Total pasivos financieros</b> | <b>43.014</b> | <b>10.683</b> | <b>113.179</b> | <b>95.712</b> | <b>156.193</b> | <b>106.395</b> |

## 20.1.1

## VENCIMIENTO Y MONEDA DE LAS OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS

| Obligaciones con Bancos                        | 31-03-2015                  |                             |                     |                     |
|--|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| RUT entidad deudora                            | 76.158.513-4                | 76.158.513-4                | 76.158.513-4        | 76.158.513-4        |
| Nombre entidad deudora                         | Puerto Central S.A.         | Puerto Central S.A.         | Puerto Central S.A. | Puerto Central S.A. |
| País de la empresa deudora                     | Chile                       | Chile                       | Chile               | Chile               |
| RUT entidad Acreedora                          | 97.006.000-6                | 97.006.000-6                | 76.645.030-K        | 76.645.030-K        |
| Nombre entidad acreedora                       | Banco Credito e Inversiones | Banco Credito e Inversiones | Banco Itaú Chile    | Banco Itaú Chile    |
| País de la empresa acreedora                   | Chile                       | Chile                       | Chile               | Chile               |
| Moneda o unidad de reajuste                    | US\$                        | US\$                        | US\$                | US\$                |
| Tipo de Amortización                           | Semestral                   | Bullet                      | Semestral           | Bullet              |
| Tipo de Interés                                | Variable                    | Variable                    | Variable            | Variable            |
| Base   | Libor 180 días              | Libor 180 días              | Libor 180 días      | Libor 180 días      |
| Tasa efectiva                                  | 3,653%                      | 3,567%                      | 3,653%              | 3,567%              |
| Tasa Nominal                                   | 3,338%                      | 3,338%                      | 3,338%              | 3,338%              |
| <b>Montos Nominales</b>                        | <b>MUS\$</b>                | <b>MUS\$</b>                | <b>MUS\$</b>        | <b>MUS\$</b>        |
| hasta 90 días                                  | 0                           | 0                           | 0                   | 0                   |
| más de 90 días hasta 1 año                     | 564                         | 249                         | 564                 | 249                 |
| más de 1 año hasta 2 años                      | 716                         | 316                         | 716                 | 316                 |
| más de 2 años hasta 3 años                     | 717                         | 315                         | 717                 | 315                 |
| más de 3 años hasta 4 años                     | 803                         | 315                         | 803                 | 315                 |
| más de 4 años hasta 5 años                     | 1.285                       | 315                         | 1.285               | 315                 |
| más de 5 años                                  | 26.397                      | 14.174                      | 26.397              | 14.174              |
| <b>Total montos nominales</b>                  | <b>30.482</b>               | <b>15.684</b>               | <b>30.482</b>       | <b>15.684</b>       |
| <b>Prestamos bancarios corrientes</b>          | <b>MUS\$</b>                | <b>MUS\$</b>                | <b>MUS\$</b>        | <b>MUS\$</b>        |
| hasta 90 días                                  | 0                           | 0                           | 0                   | 0                   |
| más de 90 días hasta 1 año                     | 203                         | 93                          | 203                 | 92                  |
| <b>Total prestamos bancarios corrientes</b>    | <b>203</b>                  | <b>93</b>                   | <b>203</b>          | <b>92</b>           |
| <b>Prestamos bancarios no corrientes</b>       | <b>MUS\$</b>                | <b>MUS\$</b>                | <b>MUS\$</b>        | <b>MUS\$</b>        |
| más de 1 año hasta 2 años                      | 0                           | 0                           | 0                   | 0                   |
| más de 2 años hasta 3 años                     | 0                           | 0                           | 0                   | 0                   |
| más de 3 años hasta 4 años                     | 2                           | 0                           | 2                   | 0                   |
| más de 4 años hasta 5 años                     | 89                          | 0                           | 89                  | 0                   |
| más de 5 años                                  | 23.390                      | 10.369                      | 23.390              | 10.369              |
| <b>Total prestamos bancarios no corrientes</b> | <b>23.481</b>               | <b>10.369</b>               | <b>23.481</b>       | <b>10.369</b>       |
| <b>Total Prestamos bancarios</b>               | <b>23.684</b>               | <b>10.462</b>               | <b>23.684</b>       | <b>10.461</b>       |

**20.1.2 INTERÉS PROYECTADOS POR MONEDAS DE LAS OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS**

| Intereses al 31/03/2015           |        |                  |                    |         |                      | Vencimientos  |              |            |            |               |                 |             |
|-----------------------------------|--------|------------------|--------------------|---------|----------------------|---------------|--------------|------------|------------|---------------|-----------------|-------------|
| Pasivo                            | Moneda | Devengados MUS\$ | Por devengar MUS\$ | Capital | Fecha de vencimiento | Hasta 3 meses | 3 a 12 meses | 1 a 3 años | 3 a 5 años | más de 5 años | Total Intereses | Total Deuda |
| Crédito Banco Credito Inversiones | US\$   | 203              | 165                | 23.481  | 15-06-2015           | 0             | 368          | 0          | 0          | 0             | 368             | 23.849      |
| Crédito Banco Credito Inversiones | US\$   | 93               | 73                 | 10.369  | 15-06-2015           | 0             | 166          | 0          | 0          | 0             | 166             | 10.535      |
| Crédito Banco Itau                | US\$   | 203              | 165                | 23.481  | 15-06-2015           | 0             | 368          | 0          | 0          | 0             | 368             | 23.849      |
| Crédito Banco Itau                | US\$   | 92               | 73                 | 10.369  | 15-06-2015           | 0             | 165          | 0          | 0          | 0             | 165             | 10.534      |

La sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. cuenta con una línea comprometida de financiamiento con entidades financieras locales por MUS\$294.077, con posibilidad de realizar giros con cargo a la línea hasta el 30 de noviembre de 2017.

## 20.2 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al cierre de cada período, el saldo de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar son los siguientes:

| Clases de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar    | Corrientes          |                     |
|--|---------------------|---------------------|
|  | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
| Proveedores  | 2.368               | 3.202               |
| Personal   | 374                 | 442                 |
| Vacaciones del personal                                    | 472                 | 526                 |
| Otras cuentas por pagar                                    | 209                 | 19                  |
| Dividendos   | 953                 | 984                 |
| Dividendos por pagar anteriores                            | 27                  | 29                  |
| <b>Total cuentas comerciales y otras cuentas por pagar</b> | <b>4.403</b>        | <b>5.202</b>        |

La antigüedad de las cuentas comerciales por pagar, es la siguiente:

| Cuentas por pagar comerciales MUS\$<br>Al 31 de marzo de 2015 | Menos de 30 días | 31 a 60 días | 61 a 90 días | 91 a 120 días | 121 a 180 días | Sobre 181 días | Total        |
|---|------------------|--------------|--------------|---------------|----------------|----------------|--------------|
| Proveedores   | 2.052            | 183          | 17           | 15            | 1              | 100            | 2.368        |
| <b>Total cuentas por pagar comerciales MUS\$</b>              | <b>2.052</b>     | <b>183</b>   | <b>17</b>    | <b>15</b>     | <b>1</b>       | <b>100</b>     | <b>2.368</b> |

| Cuentas por pagar comerciales MUS\$<br>Al 31 de diciembre de 2014 | Menos de 30 días | 31 a 60 días | 61 a 90 días | 91 a 120 días | 121 a 180 días | Sobre 181 días | Total        |
|---|------------------|--------------|--------------|---------------|----------------|----------------|--------------|
| Proveedores   | 2.848            | 223          | 26           | 6             | 35             | 64             | 3.202        |
| <b>Total cuentas por pagar comerciales MUS\$</b>                  | <b>2.848</b>     | <b>223</b>   | <b>26</b>    | <b>6</b>      | <b>35</b>      | <b>64</b>      | <b>3.202</b> |

### NOTA 21 – OTRAS PROVISIONES

Las provisiones efectuadas al cierre de los períodos que se indican, son los siguientes:

| Clases de otras provisiones a corto plazo    | Corriente           |                     |
|--|---------------------|---------------------|
|  | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
| Participación en utilidades (1)              | 117                 | 184                 |
| Provisiones proveedores y servicios (2)      | 13                  | (2)                 |
| <b>Total otras provisiones a corto plazo</b> | <b>130</b>          | <b>182</b>          |

(1) Participación en utilidades:

Corresponde a la provisión de la remuneración a que tendrá derecho el Directorio en razón a las utilidades participables, establecido y aprobado por la Junta Ordinaria de accionistas.

(2) Provisión proveedores y servicios:

Corresponden a obligaciones por servicios que fueron prestados a la sociedad matriz y/o a sus sociedades subsidiarias.

| Movimientos en provisiones              | Participación en utilidades (1) | Provisiones proveedores y servicios (2) | Total      |
|---|---------------------------------|---|------------|
| <b>Saldo inicial al 01/01/2015</b>      | <b>184</b>                      | <b>(2)</b>                              | <b>182</b> |
| Incr. (Decr.) en provisiones existentes | 64                              | 106                                     | 170        |
| Provisión utilizada                     | (131)                           | (91)                                    | (222)      |
| <b>Saldo final al 31/03/2015</b>        | <b>117</b>                      | <b>13</b>                               | <b>130</b> |

| Movimientos en provisiones              | Participación en utilidades (1) | Provisiones proveedores y servicios (2) | Total      |
|---|---------------------------------|---|------------|
| <b>Saldo Inicial al 01/01/2014</b>      | <b>286</b>                      | <b>16</b>                               | <b>302</b> |
| Incr. (Decr.) en provisiones existentes | 341                             | 43                                      | 384        |
| Provisión utilizada                     | (443)                           | (61)                                    | (504)      |
| <b>Saldo Final al 31/12/2014</b>        | <b>184</b>                      | <b>(2)</b>                              | <b>182</b> |

#### NOTA 22 – PROVISIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

La provisión por beneficio a los empleados corresponde al fondo de permanencia que es un beneficio de ciertos ejecutivos en función del cumplimiento de las metas anuales que le fije el Directorio. Este beneficio se acumulara por un período de 5 años de permanencia en el cargo. El fondo de permanencia deja de tener vigencia al término del quinto año del contrato de trabajo.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el saldo de las obligaciones se resume como sigue:

| Clases de provisiones por beneficio a los empleados  | No Corriente        |                     |
|--|---------------------|---------------------|
|  | 31/03/2015<br>MUS\$ | 31/12/2014<br>MUS\$ |
| Fondo de permanencia                                 | 181                 | 151                 |
| <b>Total provision por beneficio a los empleados</b> | <b>181</b>          | <b>151</b>          |

#### NOTA 23 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los otros pasivos no financieros al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 respectivamente, se detallan a continuación:

| Clases de otros pasivos no financieros    | Corriente           |                     |
|---|---------------------|---------------------|
|   | 31/03/2015<br>MUS\$ | 31/12/2014<br>MUS\$ |
| Retenciones previsionales y otros         | 585                 | 614                 |
| Ingresos anticipados de clientes          | 176                 | 98                  |
| Otros pasivos                             | 0                   | 0                   |
| <b>Total otros pasivos no financieros</b> | <b>761</b>          | <b>712</b>          |

## *NOTA 24 – CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS*

Ante el 1º Juzgado Civil de San Antonio en la causa Rol N°C-1017-2013 se ha deducido en contra de la Sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. una demanda de indemnización por responsabilidad contractual por parte de AIG Compañía de Seguros Generales S.A. basado en que con motivo del paro portuario del mes de marzo de 2013, los Sres. Cencosud sufrieron la pérdida de un embarque de camarones haciendo efectivo su correspondiente seguro, fueron indemnizados por el demandante: dentro del marco de la subrogación de las acciones del asegurado, se pretende que Puerto Central S.A. indemnice el monto pagado por concepto de seguro, siendo la cuantía la suma de MUS\$ 146. La causa se encuentra en periodo probatorio. Se estima que los daños sufridos por el asegurado corresponden a un caso de fuerza mayor por lo que a Puerto Central S.A. no le asiste responsabilidad.

Ante el Segundo Juzgado de letras en lo Civil de San Antonio en la causa Rol N° C-1840-2014 se ha deducido en contra de la Sociedad subsidiaria Puerto central S.A. una demanda que pretende preparar la vía ejecutiva para el cobro de 2 facturas emitidas a la empresa por un total MUS\$192. Las facturas fueron impugnadas por falta de servicio, estando actualmente la impugnación en período probatorio. Puerto Central S.A. ejercerá las defensas respectivas para que la impugnación sea acogida.

Ante el Primer Juzgado de Letras del Trabajo de San Antonio en la causa Rol N°S-2-2014 se ha deducido en contra de las sociedades subsidiarias Puerto Central S.A. y Muellaje Central S.A. una denuncia por práctica antisindical por MUS\$1.957. Se acusa a la empresa de haber afectado la libertad sindical de los demandantes al no haberlos contratado en forma permanente basada exclusivamente en su calidad de dirigentes sindicales o de trabajadores que públicamente aparecieron junto a aquellos manifestándose contra la empresa. La causa se encuentra en estado de celebrarse la audiencia de juicio, fijada para el 25 de febrero de 2015. Las sociedades ejercerán las defensas respectivas para que las acciones sean desechadas.

Cabe señalar, que al 31 de marzo de 2015 Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias, mantienen 13 juicios que no se detallan y cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubierto por las sociedades.

## NOTA 25 – PATRIMONIO

### 25.1 CAPITAL SUSCRITO, PAGADO Y NÚMERO DE ACCIONES

El capital de Puertos y Logística S.A. al 31 de marzo de 2015 asciende a MUS\$ 97.719 y está representado por 230.000.000 acciones de serie única emitidas, suscritas y pagadas, sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2014, el capital asciende a MUS\$ 97.719 y está representado por 230.000.000 acciones de serie única, emitidas, suscritas y pagadas sin valor nominal, con cotización bursátil en el mercado continuo en las bolsas de valores chilenas.

El movimiento de acciones y capital al 31 de marzo 2015 y diciembre 2014, respectivamente se detallan a continuación:

| Movimiento de capital  | 31-03-2015         |               | 31-12-2014         |               |
|------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                        | N° Acciones        | MUS\$         | N° Acciones        | MUS\$         |
| <b>Saldo inicial</b>   | <b>230.000.000</b> | <b>97.719</b> | <b>230.000.000</b> | <b>97.719</b> |
| Aumentos/Disminuciones | 0                  | 0             | 0                  | 0             |
| <b>Saldo final</b>     | <b>230.000.000</b> | <b>97.719</b> | <b>230.000.000</b> | <b>97.719</b> |

Puertos y Logísticas S.A. registró como prima de emisión un menor valor por MUS\$ 4.651, que corresponde a las diferencias de conversión producidas entre la fecha de emisión y suscripción y pago de las nuevas acciones emitidas, suscritas y pagadas, esto debido a que las acciones fueron emitidas en pesos chilenos y Puertos y Logística S.A. controla su patrimonio en moneda funcional dólar.

El movimiento de la prima de emisión al 31 de marzo de 2015 y diciembre de 2014, se detalla a continuación:

| Prima de emisión       | 31-03-2015<br>MUS\$ | 31-12-2014<br>MUS\$ |
|------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Saldo inicial</b>   | <b>(4.651)</b>      | <b>(4.651)</b>      |
| Aumentos/Disminuciones | 0                   | 0                   |
| <b>Saldo final</b>     | <b>(4.651)</b>      | <b>(4.651)</b>      |

### 25.2 CAPITAL EMITIDO

El capital emitido corresponde al capital pagado indicado en el punto anterior.

| Número de acciones |                           |                         |                                    |
|--------------------|---------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| Serie              | Número acciones suscritas | Número acciones pagadas | Número acciones con derecho a voto |
| Única              | 230.000.000               | 230.000.000             | 230.000.000                        |

  

| Serie | Capital suscrito<br>MUS\$ | Capital pagado<br>MUS\$ |
|-------|---------------------------|-------------------------|
| Única | 97.719                    | 97.719                  |

### 25.3 DIVIDENDOS

La política de dividendos establecida es distribuir un 30% de las utilidades líquidas distribuibles del respectivo período. El detalle de los dividendos pagados al 31 de marzo de 2015 es el siguiente:

| N° Dividendo | Tipo de Dividendo | Fecha de Pago | US\$ por acción | Imputado al ejercicio |
|--------------|-------------------|---------------|-----------------|-----------------------|
| 52           | Provisorio        | 14-09-2007    | 0,03309         | 2007                  |
| 53           | Definitivo        | 30-04-2008    | 0,03594         | 2007                  |
| 54           | Provisorio        | 16-09-2008    | 0,03193         | 2008                  |
| 55           | Definitivo        | 30-04-2009    | 0,02548         | 2008                  |
| 56           | Provisorio        | 29-09-2009    | 0,02933         | 2009                  |
| 57           | Definitivo        | 29-04-2010    | 0,04189         | 2009                  |
| 58           | Definitivo        | 10-05-2011    | 0,04326         | 2010                  |
| 59           | Eventual          | 10-05-2011    | 0,01298         | 2010                  |
| 60           | Definitivo        | 09-05-2012    | 0,01031         | 2011                  |
| 61           | Definitivo        | 08-05-2013    | 0,03159         | 2012                  |
| 62           | Definitivo        | 07-05-2014    | 0,01242         | 2013                  |

### 25.4 OTRAS RESERVAS

Los movimientos de la cuenta otras reservas al 31 de marzo 2015 son los siguientes:

| Movimientos otras reservas                      | Otras Reservas          |                                 |                    |                | Total           |
|---|-------------------------|---------------------------------|--------------------|----------------|-----------------|
|   | Res. Act. Disponib. Vta | Reserva Cobertura Flujo de Caja | Reserva conversión | Otras reservas | MUS\$           |
|   | MUS\$                   | MUS\$                           | MUS\$              | MUS\$          | MUS\$           |
| <b>Saldo Inicial al 01/01/2015</b>              | <b>125</b>              | <b>(11.923)</b>                 | <b>188</b>         | <b>(8.923)</b> | <b>(20.533)</b> |
| Res. por Inversión Disp. para la venta          | (268)                   | 0                               | 0                  | 0              | (268)           |
| Reservas por cobertura de flujos de caja        |                         | (2.723)                         | 0                  | 0              | (2.723)         |
| Otras reservas varias                           | 0                       |                                 | 0                  | 263            | 263             |
| Reserva por diferencia de cambio por conversión | 0                       | 0                               | (12)               | 0              | (12)            |
| <b>Saldo Final al 31/03/2015</b>                | <b>(143)</b>            | <b>(14.646)</b>                 | <b>176</b>         | <b>(8.660)</b> | <b>(23.273)</b> |

Los movimientos del período terminado el 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

| Movimientos otras reservas                        | Otras Reservas             |                                    |                       |                   | Total<br>MUS\$  |
|---|----------------------------|------------------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------|
|   | Res. Act.<br>Disponib. Vta | Reserva Cobertura<br>Flujo de Caja | Reserva<br>conversión | Otras<br>reservas |                 |
|   | MUS\$                      | MUS\$                              | MUS\$                 | MUS\$             |                 |
| <b>Saldo Inicial al 01/01/2014</b>                | <b>802</b>                 | <b>0</b>                           | <b>274</b>            | <b>(5.191)</b>    | <b>(4.142)</b>  |
| Res.por Inversión Disp.para la venta              | (677)                      | 0                                  | 0                     | 0                 | (677)           |
| Reservas por cobertura de flujos de caja          | 0                          | (11.923)                           | 0                     | 0                 | (11.923)        |
| Otras reservas varias                             | 0                          | 0                                  | 0                     | (3.732)           | (3.732)         |
| Reservas por diferencias de cambio por conversión | 0                          | 0                                  | (59)                  | 0                 | (59)            |
| <b>Saldo Final al 31/12/2014</b>                  | <b>125</b>                 | <b>(11.923)</b>                    | <b>188</b>            | <b>(8.923)</b>    | <b>(20.533)</b> |

Los cambios en la reserva por inversiones disponibles para la venta provienen de la valorización a valor de mercado de las inversiones financieras en acciones en Portuaria Cabo Froward S.A.

Los efectos de la reserva de cobertura representa la porción efectiva de aquellas transacciones que han sido designadas como coberturas del flujo de efectivo. A la espera de la materialización de la partida cubierta.

La reserva de conversión corresponde a las diferencias de cambio por la valorización de la inversión en asociada de Compañía Portuaria Andalién S.A. debido a que tiene moneda funcional peso.

Los cambios en otras reservas corresponden a la valorización de inversión en sociedades asociadas de Forestal y Pesquera Callaqui S.A., Empresas CMPC S.A. y Compañía Portuaria Andalién S.A.

## 25.5 GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

Los movimientos de la reserva de resultados retenidos al 31 de marzo 2015 y diciembre de 2014 son los siguientes:

| Movimiento de ganancias (pérdidas) acumuladas           | 31/03/2015<br>MUS\$ | 31/12/2014<br>MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Ganancias acumuladas distribuibles</b>               |                     |                     |
| Saldo Inicial   | 149.766             | 154.108             |
| Resultado del ejercicio                                 | 1.039               | 3.345               |
| Ajuste al resultado acumulado                           | (163)               | 0                   |
| (*)Ajuste provisión política dividendos                 | 0                   | (1.239)             |
| (**)Efecto reforma tributaria Ley 20.780                | 0                   | (6.448)             |
| <b>Total ganancias acumuladas distribuibles</b>         | <b>150.642</b>      | <b>149.766</b>      |
| <b>Ajustes primera aplicación IFRS no distribuibles</b> |                     |                     |
| Revaluación propiedades, planta y equipo                | 56.460              | 56.460              |
| Impuesto diferido revaluación                           | (9.598)             | (9.598)             |
| Valorización Inversiones en Asociadas                   | 20.535              | 20.535              |
| Reexpresión capital social por moneda funcional         | 8.335               | 8.335               |
| Ajuste cuentas complementarias imptos. diferidos        | (3.013)             | (3.013)             |
| Valorización de Inv. disponibles para la venta          | 580                 | 580                 |
| Impuesto diferido Inv. disponible para la venta         | (99)                | (99)                |
| Valorización activos biológicos                         | 966                 | 966                 |
| Impuesto diferido val. activos biológicos               | (164)               | (164)               |
| <b>Total ganancias acumuladas no distribuibles</b>      | <b>74.002</b>       | <b>74.002</b>       |
| <b>Total ganancias acumuladas</b>                       | <b>224.644</b>      | <b>223.768</b>      |

(\*) El valor del incremento (decremento) en el patrimonio corresponde al ajuste entre el monto provisionado como política de dividendo y el dividendo efectivamente pagado.

(\*\*) Efecto Reforma Tributaria: conforme a las disposiciones del Oficio Circular N°856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se ha registrado un cargo a las "Ganancias (pérdidas) acumuladas" por un monto de MUS\$ 6.448, por concepto de impuestos diferidos que se produjo como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto de primera categoría.

De acuerdo a lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, durante los periodos 2015 y 2014, no se han producido variaciones en los ajustes realizados como primera adopción IFRS.

## 25.6 RESTRICCIONES A LA DISPOSICIÓN DE FONDOS DE LAS SUBSIDIARIAS

No existen restricciones a la disposición de fondos de las sociedades subsidiaria de Puertos y Logística S.A.

## 25.7 GANANCIAS POR ACCIÓN

El resultado por acción se ha obtenido dividiendo el resultado del período atribuido a los accionistas de la controladora por el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante los periodos informados.

| <b>Ganancia (pérdida) básica por acción</b>   | <b>31/03/2015<br/>MUS\$</b> | <b>31/03/2014<br/>MUS\$</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Ganancias (pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio neto de la controladora | 1.039                       | (1.871)                     |
| Resultado disponible para accionistas comunes, básico   | 1.039                       | (1.871)                     |
| Promedio ponderado de N° Acciones, básico   | 230.000.000                 | 230.000.000                 |
| <b>Total ganancias (pérdidas) básicas por acción</b>  | <b>0,0045</b>               | <b>(0,0081)</b>             |

| <b>Ganancia (pérdida) diluidas por acción</b>           | <b>31/03/2015<br/>MUS\$</b> | <b>31/03/2014<br/>MUS\$</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Resultado disponible para accionistas comunes, básico   | 1.039                       | (1.871)                     |
| Resultado disponible para accionistas comunes, diluidos | 1.039                       | (1.871)                     |
| Número de acciones, básicos                             | 230.000.000                 | 230.000.000                 |
| Número de acciones, diluido                             | 230.000.000                 | 230.000.000                 |
| <b>Total ganancias (pérdidas) diluidas por acción</b>   | <b>0,0045</b>               | <b>(0,0081)</b>             |

La sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales dilutivas en circulación durante los periodos informados

## 25.8 UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE

Puertos y Logística S.A. en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de Abril de 2014, acordó que la utilidad líquida distribuable a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio se considerará en su cálculo los efectos netos por variaciones en el valor razonable de activos y pasivos que no estén realizados ya sean positivos o negativos, los cuales se deducirán o agregarán a la utilidad financiera del período en que se realice.

| <b>Cálculo utilidad líquida distribuable</b>               | <b>31/03/2015<br/>MUS\$</b> | <b>31/12/2014<br/>MUS\$</b> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Utilidad del período                                       | 1.039                       | 3.345                       |
| Variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos | 0                           | (64)                        |
| <b>Utilidad líquida distribuable</b>                       | <b>1.039</b>                | <b>3.281</b>                |

**NOTA 26 –INGRESOS**
**26.1 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

Los ingresos ordinarios para los períodos finalizados al 31 de marzo de 2015 y 2014 se detallan a continuación:

| Clases de Ingresos ordinarios                 | 01/01/2015<br>al<br>31/03/2015<br>MUS\$ | 01/01/2014<br>al<br>31/03/2014<br>MUS\$ |
|---|---|---|
| Estiba, movilización, manejo y otros de carga | 15.584                                  | 15.676                                  |
| Muellaje a la nave y otros                    | 1.884                                   | 1.599                                   |
| Prestación de servicios de depósito aduanero  | 438                                     | 171                                     |
| <b>Prestación de servicios</b>                | <b>17.906</b>                           | <b>17.446</b>                           |

**26.2 GANANCIAS QUE SURGEN DE LA BAJA EN CUENTAS DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO**

Las ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado al 31 de marzo de cada año son los siguientes:

| Clases ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado | 01/01/2015<br>al<br>31/03/2015<br>MUS\$ | 01/01/2014<br>al<br>31/03/2014<br>MUS\$ |
|--|---|---|
| Depósitos a plazo  | 245                                     | 137                                     |
| Fondos Mutuos  | 49                                      | 118                                     |
| <b>Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado</b> | <b>294</b>                              | <b>255</b>                              |

**NOTA 27 –GASTOS**
**27.1 COSTO DE EXPLOTACIÓN**

El detalle de los costos de explotación se indica en el siguiente cuadro:

| <b>Costo de Venta</b>             | <b>01/01/2015<br/>al<br/>31/03/2015<br/>MUS\$</b> | <b>01/01/2014<br/>al<br/>31/03/2014<br/>MUS\$</b> |
|-----------------------------------|---|---|
| Costo de concesión                | 1.159   | 1.019   |
| Costos variables                  | 4.724   | 8.018   |
| Costos fijos operacionales        | 5.621   | 4.664   |
| <b>Total costo de explotación</b> | <b>11.504</b>                                     | <b>13.701</b>                                     |

Costo de explotación corresponden a costos originados en la prestación de Servicios de operaciones portuarias derivados de la explotación del puerto de Lirquén y del Frente de Atraque Costanera Espigón del puerto de San Antonio.

**27.2 GASTOS DE PERSONAL**

La composición de esta partida al 31 de marzo 2015 y 2014 es la siguiente:

| <b>Gastos de personal</b>                           | <b>01/01/2015<br/>al<br/>31/03/2015<br/>MUS\$</b> | <b>01/01/2014<br/>al<br/>31/03/2014<br/>MUS\$</b> |
|---|---|---|
| <b>Costo de venta</b>                               |   |   |
| Sueldos y salarios                                  | 3.422   | 5.744   |
| Gratificaciones                                     | 264   | 144   |
| Seguros   | 332   | 391   |
| Beneficios y elementos de seguridad                 | 252   | 172   |
| Movilización y colación                             | 612   | 523   |
| Otros   | 14  | 28  |
| <b>Gasto de personal en costo de venta</b>          | <b>4.896</b>                                      | <b>7.002</b>                                      |
| <b>Gasto de Administración</b>                      |   |   |
| Sueldos y salarios                                  | 867   | 1.030   |
| Gratificaciones                                     | 238   | 285   |
| Seguros   | 55  | 59  |
| Beneficios y elementos de seguridad                 | 52  | 43  |
| Movilización y colación                             | 54  | 43  |
| Otros   | 13  | 2   |
| <b>Gasto de personal en Gasto de Administración</b> | <b>1.279</b>                                      | <b>1.462</b>                                      |
| <b>Total gastos de personal</b>                     | <b>6.175</b>                                      | <b>8.464</b>                                      |

Estos saldos contienen el gasto en personal incluido en costo de venta, como aquellas que corresponden a gastos de administración.

### 27.3 GASTOS POR DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

La depreciación y amortización al 31 de marzo 2015 y 2014 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

| <b>Gastos de depreciación y amortización</b>       | <b>01/01/2015<br/>al<br/>31/03/2015<br/>MUS\$</b> | <b>01/01/2014<br/>al<br/>31/03/2014<br/>MUS\$</b> |
|--|---|---|
| Depreciaciones                                     | 1.579   | 1.607   |
| Amortizaciones de activos intangibles              | 1.141   | 1.001   |
| <b>Total gastos de depreciación y amortización</b> | <b>2.720</b>                                      | <b>2.608</b>                                      |

### 27.4 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración, para los períodos que se indican, se detallan a continuación:

| <b>Gastos de administración</b>        | <b>01/01/2015<br/>al<br/>31/03/2015<br/>MUS\$</b> | <b>01/01/2014<br/>al<br/>31/03/2014<br/>MUS\$</b> |
|--|---|---|
| Participación en resultados            | 68  | 74  |
| Honorarios varios                      | 663   | 600   |
| Gastos por depreciación y amortización | 7   | 7   |
| Gastos de personal                     | 1.280   | 1.314   |
| Gastos generales de oficina            | 488   | 288   |
| Arriendos y gastos comunes             | 53  | 59  |
| Patentes municipales                   | 240   | 299   |
| Mantenimiento de oficina               | 12  | 19  |
| Ingresos y egresos varios              | 244   | 324   |
| <b>Total gastos de administración</b>  | <b>3.055</b>                                      | <b>2.984</b>                                      |

## NOTA 28 – DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

### 28.1 DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas al 31 de marzo de cada año por partidas en monedas extranjeras, distintas a las generadas por inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados, fueron abonadas (cargadas) a resultados del período, a la cuenta diferencias de cambio, según el siguiente detalle:

| Diferencias de cambio                                    | Moneda | 01/01/2015<br>al<br>31/03/2015<br>MUS\$ | 01/01/2014<br>al<br>31/03/2014<br>MUS\$ |
|--|--------|---|---|
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                      | CLP    | (564)                                   | (522)                                   |
| Otros Activos Financieros                                | CLP    | (299)                                   | (919)                                   |
| Otros Activos No Financieros                             | CLP    | (24)                                    | (111)                                   |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto    | CLP    | (254)                                   | (395)                                   |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas              | CLP    | (68)                                    | (187)                                   |
| Activos por impuestos, Corrientes                        | CLP    | (66)                                    | (71)                                    |
| Inventarios, corrientes                                  | CLP    | 0                                       | (3)                                     |
| Otros activos financieros no corrientes                  | CLP    | (2)                                     | 0                                       |
| Derechos por cobrar no corrientes                        | CLP    | (15)                                    | (12)                                    |
| <b>Activos en moneda extranjera</b>                      |        | <b>(1.292)</b>                          | <b>(2.220)</b>                          |
| Otros pasivos financieros corrientes                     | CLP    | (182)                                   | 0                                       |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar  | CLP    | 172                                     | 747                                     |
| Otras provisiones a corto plazo                          | CLP    | 20                                      | 31                                      |
| Pasivos por Impuestos corrientes                         | CLP    | 63                                      | 12                                      |
| Otros pasivos no financieros corrientes                  | CLP    | (1)                                     | 24                                      |
| Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes | CLP    | 5                                       | 0                                       |
| <b>Pasivos en moneda extranjera</b>                      |        | <b>77</b>                               | <b>814</b>                              |
| <b>Total diferencia de cambio</b>                        |        | <b>(1.215)</b>                          | <b>(1.406)</b>                          |

### 28.2 RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

Las partidas que originan los efectos en resultados por unidades de reajuste al 31 de marzo 2015 y 2014 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

| Resultados por unidades de reajustes              | Moneda | 01/01/2015<br>al<br>31/03/2015<br>MUS\$ | 01/01/2014<br>al<br>31/03/2014<br>MUS\$ |
|---|--------|---|---|
| Efectivo y equivalentes al efectivo               | CLP    | 0                                       | 1                                       |
| Otros activos financieros corrientes              | CLP    | 0                                       | 102                                     |
| Activos por impuestos corrientes                  | CLP    | 0                                       | 5                                       |
| Otros activos no financieros corrientes           | CLP    | 0                                       | 3                                       |
| Otros activos financieros no corrientes           | CLP    | 0                                       | 1                                       |
| Ctas por pagar comerciales y otras por pagar      | CLP    | 0                                       | (1)                                     |
| <b>Total resultados por unidades de reajustes</b> |        | <b>0</b>                                | <b>111</b>                              |

### 28.3 MONEDA EXTRANJERA

El detalle por moneda de los activos corrientes y no corrientes es el siguiente:

| <b>Activos corrientes</b>  | <b>31/03/2015<br/>MUS\$</b> | <b>31/12/2014<br/>MUS\$</b> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Efectivo y equivalente en efectivo</b>                                  |                             |                             |
| CLP  | 22.408                      | 19.366                      |
| <b>Otros activos financieros corrientes</b>                                |                             |                             |
| CLP  | 7.146                       | 8.927                       |
| <b>Otros activos no financieros</b>  |                             |                             |
| CLP  | 654                         | 576                         |
| <b>Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar (neto)</b>                |                             |                             |
| CLP  | 12.477                      | 12.068                      |
| <b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>                         |                             |                             |
| CLP  | 3.446                       | 2.549                       |
| <b>Inventarios</b>   |                             |                             |
| CLP  | 814                         | 814                         |
| <b>Activos por impuestos</b>   |                             |                             |
| CLP  | 1.062                       | 1.841                       |
| CLP  | 48.007                      | 46.141                      |
| <b>Total activos corrientes</b>  | <b>48.007</b>               | <b>46.141</b>               |
|  |                             |                             |
| <b>Activos no corrientes</b>   | <b>31/03/2015<br/>MUS\$</b> | <b>31/12/2014<br/>MUS\$</b> |
| <b>Otros activos financieros no corrientes</b>                             |                             |                             |
| CLP  | 3.095                       | 3.252                       |
| <b>Derechos por cobrar no corrientes (neto)</b>                            |                             |                             |
| CLP  | 419                         | 483                         |
| <b>Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</b> |                             |                             |
| CLP  | 358                         | 370                         |
| <b>Propiedades, Planta y Equipo</b>  |                             |                             |
| CLP  | 322                         | 336                         |
| <b>Activos por Impuestos Diferidos</b>                                     |                             |                             |
| CLP  | 393                         | 201                         |
| CLP  | 4.587                       | 4.642                       |
| <b>Total activos no corrientes</b>   | <b>4.587</b>                | <b>4.642</b>                |
|  |                             |                             |
| CLP  | 52.594                      | 50.783                      |
| <b>Total Activos</b>   | <b>52.594</b>               | <b>50.783</b>               |

El detalle por moneda de los pasivos corrientes y no corrientes es el siguiente:

| Pasivos corrientes                                     | 31/03/2015          |                          |              | 31/12/2014          |                          |              |
|--|---------------------|--------------------------|--------------|---------------------|--------------------------|--------------|
|  | hasta 90 días MUS\$ | de 91 días a 1 año MUS\$ | Total MUS\$  | hasta 90 días MUS\$ | de 91 días a 1 año MUS\$ | Total MUS\$  |
| <b>Otros pasivos financieros corrientes</b>            |                     |                          |              |                     |                          |              |
| CLP  | 517                 | 0                        | 517          | 3                   | 0                        | 3            |
| <b>Cuentas por pagar comerciales y otras por pagar</b> |                     |                          |              |                     |                          |              |
| CLP  | 3.494               | 907                      | 4.401        | 4.769               | 433                      | 5.202        |
| <b>Cuentas por pagar entidades relacionadas</b>        |                     |                          |              |                     |                          |              |
| CLP  | 10                  | 0                        | 10           | 22                  | 0                        | 22           |
| <b>Otras provisiones a corto plazo</b>                 |                     |                          |              |                     |                          |              |
| CLP  | 129                 | 0                        | 129          | 182                 | 0                        | 182          |
| <b>Pasivos por impuestos corrientes</b>                |                     |                          |              |                     |                          |              |
| CLP  | 2.571               | 0                        | 2.571        | 2.646               | 0                        | 2.646        |
| <b>Otros pasivos no financieros</b>                    |                     |                          |              |                     |                          |              |
| CLP  | 760                 | 1                        | 761          | 708                 | 4                        | 712          |
| CLP  | 7.481               | 908                      | 8.389        | 8.330               | 437                      | 8.767        |
| <b>Total pasivos corrientes</b>                        | <b>7.481</b>        | <b>908</b>               | <b>8.389</b> | <b>8.330</b>        | <b>437</b>               | <b>8.767</b> |

| Pasivos no corrientes   | 31/03/2015                  |                     |               | 31/12/2014                  |                     |               |
|---|-----------------------------|---------------------|---------------|-----------------------------|---------------------|---------------|
|   | más de 1 año a 5 años MUS\$ | más de 5 años MUS\$ | Total MUS\$   | más de 1 año a 5 años MUS\$ | más de 5 años MUS\$ | Total MUS\$   |
| <b>Cuentas por pagar a entidades Relacionad</b>                 |                             |                     |               |                             |                     |               |
| USD   | 124                         | 0                   | 124           | 85                          | 0                   | 85            |
| <b>Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes</b> |                             |                     |               |                             |                     |               |
| CLP   | 181                         | 0                   | 181           | 151                         | 0                   | 151           |
| <b>Pasivo por impuestos diferidos</b>                           |                             |                     |               |                             |                     |               |
| CLP   | 0                           | 21.772              | 21.772        | 0                           | 22.668              | 22.668        |
| CLP   | 305                         | 21.772              | 22.077        | 236                         | 22.668              | 22.904        |
| <b>Total pasivos no corrientes</b>                              | <b>305</b>                  | <b>21.772</b>       | <b>22.077</b> | <b>236</b>                  | <b>22.668</b>       | <b>22.904</b> |

### NOTA 29 –OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) NETAS

Las otras ganancias (pérdidas) netas al cierre de los períodos al 31 de marzo 2015 y 2014, se detallan a continuación:

| Clases de otras ganancias (pérdidas) netas | 01/01/2015<br>al<br>31/03/2015<br>MUS\$ | 01/01/2014<br>al<br>31/03/2014<br>MUS\$ |
|--|---|---|
| Otros                                      | (23)                                    | 401                                     |
| Arriendos y servicios                      | 2                                       | 0                                       |
| Deducibles y reparaciones                  | (14)                                    | (5)                                     |
| <b>Otras ganancias (pérdidas) netas</b>    | <b>(35)</b>                             | <b>396</b>                              |

### NOTA 30 – COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los costos financieros, para los períodos que se indican, es el siguiente:

| Clases de costos financieros         | 01/01/2015<br>al<br>31/03/2015<br>MUS\$ | 01/01/2014<br>al<br>31/03/2014<br>MUS\$ |
|--------------------------------------|---|---|
| Financiamiento contrato de concesión | 519                                     | 524                                     |
| Boletas de Garantía                  | (15)                                    | 2                                       |
| <b>Total costos financieros</b>      | <b>504</b>                              | <b>526</b>                              |

**NOTA 31 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

Los ingresos (gastos) por impuesto a las ganancias y por impuestos diferidos, al 31 de marzo de cada año, son los siguientes:

| <b>Gasto por impuestos corrientes a las ganancias</b> | <b>01/01/2015<br/>al<br/>31/03/2015<br/>MUS\$</b> | <b>01/01/2014<br/>al<br/>31/03/2014<br/>MUS\$</b> |
|---|---|---|
| Gasto por impuestos corrientes                        | (1.002)   | (411)   |
| <b>Gasto por impuesto neto, total</b>                 | <b>(1.002)</b>                                    | <b>(411)</b>                                      |

| <b>Gasto por impuesto diferidos a las ganancias</b>        |              |                |
|--|--------------|----------------|
| Otro ingreso (gasto) por impuesto diferido (1)             | 200          | (1.074)        |
| <b>Ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto total</b> | <b>200</b>   | <b>(1.074)</b> |
| <b>Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>        | <b>(802)</b> | <b>(1.485)</b> |

| <b>Gasto por impuesto corrientes a las ganancias nacional, neto</b> | <b>01/01/2015<br/>al<br/>31/03/2015<br/>MUS\$</b> | <b>01/01/2014<br/>al<br/>31/03/2014<br/>MUS\$</b> |
|---|---|---|
| Gasto por impuesto corrientes, neto, nacional                       | (1.002)   | (411)   |
| <b>Gasto por impuestos neto, total</b>                              | <b>(1.002)</b>                                    | <b>(411)</b>                                      |

| <b>Gasto por impuesto diferido a las ganancias nacional, neto</b> | <b>01/01/2015<br/>al<br/>31/03/2015</b> | <b>01/01/2014<br/>al<br/>31/03/2014</b> |
|---|---|---|
| Ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto, nacional           | 200                                     | (1.074)                                 |
| <b>Ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto, Total</b>       | <b>200</b>                              | <b>(1.074)</b>                          |

|   |              |                |
|---|--------------|----------------|
| <b>Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b> | <b>(802)</b> | <b>(1.485)</b> |
|---|--------------|----------------|

(1) Incluye principalmente el efecto de las diferencias temporarias del activo fijo al comparar el saldo del activo fijo tributario convertido al dólar de cierre, pérdidas tributarias, activo Intangible (PCE) y provisiones varias.

El cargo total del período se puede reconciliar con la utilidad contable de la siguiente manera:

| <b>Conciliación de gasto por impuesto a las ganancias</b> | <b>01/01/2015<br/>al<br/>31/03/2015<br/>MUS\$</b> | <b>01/01/2014<br/>al<br/>31/03/2014<br/>MUS\$</b> |
|---|---|---|
| <b>Ganancia/(pérdida) antes de impuesto a la renta</b>    | 1.841   | (386)   |
| Gasto por impuesto a la renta (1)                         | (414)   | (77)  |
| <b>Ajustes por dif. base financiera/tributaria:</b>       |   |   |
| Diferencia de cambio                                      | (273)   | (281)   |
| Resultados por impuestos diferidos                        | 45  | (215)   |
| Valorización activos/pasivos valor razonable              | 0   | 0   |
| Provisiones y otros                                       | (371)   | 157   |
| Resultados inversiones en asociadas                       | 11  | 5   |
| Sub Total Ajustes por dif. base financiera/tributaria     | (588)   | (334)   |
| <b>Gasto por impuestos corrientes, neto, total</b>        | <b>(1.002)</b>                                    | <b>(411)</b>                                      |

#### **Gasto por impuestos diferidos**

|  |              |                |
|--|--------------|----------------|
| Resultado por impuesto diferido por pérdida tributaria           | 1.093        | (16)           |
| Resultado por impuesto diferido por provisiones                  | 89           | 23             |
| Resultado por impuesto diferido por propiedades, planta y equipo | (1.434)      | (1.038)        |
| Resultado por impuesto diferido por activo intangible pagado     | 452          | (43)           |
| <b>Gasto por impuestos diferidos, neto, total (2)</b>            | <b>200</b>   | <b>(1.074)</b> |
| <b>Gasto / ingreso por impuestos a las ganancias</b>             | <b>(802)</b> | <b>(1.485)</b> |

(1) Al 31 de marzo de 2015 el impuesto fue calculado con tasa impositiva del 22,5% (Ley 20.780). Asimismo al 31 de diciembre de 2014 la tasa impositiva utilizada fue del 21%.

(2) De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la sociedad registra sus operaciones en su moneda funcional dólar estadounidense y para fines tributarios mantiene contabilidad en moneda local (pesos). Los saldos de activos y pasivos son traducidos al cierre de cada período para comparar con los saldos contables bajo NIIF en moneda funcional dólar, y de esta forma, determinar el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos.

| <b>Conciliación tasa efectiva</b>                     | <b>31-03-2015<br/>MUS\$</b> | <b>31-03-2014<br/>MUS\$</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Tasa impositiva legal                                 | 22,5%                       | 20,0%                       |
| Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal | 32,0%                       | 0,0%                        |
| Ajuste a la tasa impositiva legal                     | 0,0%                        | 0,0%                        |
| <b>Tasa impositiva efectiva</b>                       | <b>54,5%</b>                | <b>20,0%</b>                |

Según la normativa legal, la tasa impositiva utilizada para el cálculo de impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2015 es de un 22,5% y al 31 de marzo 2014 es de un 20%.

### Reforma Tributaria:

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 "Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario".

Entre los principales cambios, dicha Ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede utilizar de forma alternativa al régimen integrado de renta atribuida. Los contribuyentes podrán optar libremente a cualquiera de los dos para pagar sus impuestos. En el caso de Pulogsa por regla general establecida por ley se aplica el sistema de tributación semi integrado, sin descartar que en una futura Junta de Accionistas opte por el sistema de renta atribuida.

El sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera categoría para los años comerciales 2014,2015, 2016,2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%.

### NOTA 32 – IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la sociedad y sus sociedades subsidiarias tendrán que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en periodos futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos, de acuerdo a lo señalado en Nota N°2.16.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo 2015 y diciembre 2014 se refieren a los siguientes conceptos:

| Impuestos diferidos                                 | Activos por impuestos |                     | Pasivos por impuestos |                     |
|---|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
|   | 31/03/2015<br>MUS\$   | 31/12/2014<br>MUS\$ | 31/03/2015<br>MUS\$   | 31/12/2014<br>MUS\$ |
| Provisión Cuentas Incobrables                       | 4,89                  | 4,89                |                       |                     |
| Inversión disponible para la venta                  | 193                   | 193                 | 142                   | 217                 |
| Provisiones varias (descuentos comerciales) y otros | 200                   | 8                   | 0                     | 0                   |
| Activo Intangible                                   | 0                     | 0                   | (244)                 | 1.602               |
| Propiedades, planta y equipo                        | 0                     | 0                   | 21.874                | 20.849              |
| <b>Total impuestos diferidos</b>                    | <b>393</b>            | <b>201</b>          | <b>21.772</b>         | <b>22.668</b>       |

El movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

| <b>Cambios en activos por impuestos diferidos</b>   | <b>31/03/2015<br/>MUS\$</b> | <b>31/12/2014<br/>MUS\$</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Saldo Inicial</b>                                | <b>201</b>                  | <b>10.733</b>               |
| Provisiones varias (descuentos comerciales) y otros | 192                         | (127)                       |
| Activo intangible                                   | 0                           | (9.570)                     |
| Propiedades planta y equipo                         |                             | 0                           |
| Pérdidas tributarias                                | 0                           | (835)                       |
| <b>Saldo Final</b>                                  | <b>393</b>                  | <b>201</b>                  |

| <b>Cambios en pasivos por impuestos diferidos</b> | <b>31/03/2015<br/>MUS\$</b> | <b>31/12/2014<br/>MUS\$</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Saldo Inicial</b>                              | <b>22.668</b>               | <b>26.201</b>               |
| Propiedades, planta y equipo                      | 749                         | 5.816                       |
| Pérdida tributaria                                | 0                           | 0                           |
| Activo Intangible                                 | (1.570)                     | (9.264)                     |
| Contratos derivados                               | 0                           | 0                           |
| Inversión disponible para la venta                | (75)                        | (85)                        |
| <b>Saldo Final</b>                                | <b>21.772</b>               | <b>22.668</b>               |

El monto de impuestos diferidos por pagar se ve afectado por las variaciones del valor del dólar dado que la contabilidad tributaria de la sociedad y sus sociedades subsidiarias se mantienen en pesos.

**NOTA 33 – GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS COMPROMISOS**

**33.1 GARANTÍAS DIRECTAS**

| Acreedor de la Garantía                          | Nombre                   | Relación | Tipo de Garantía | Tipo      | Moneda de Pacto | Valor Contable MUS\$ | 2015 | Activos | 2016 | Activos | 2017 | Activos | 2018 | Activos |
|--|--------------------------|----------|------------------|-----------|-----------------|----------------------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|
| Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (1) | Puertos y Logística S.A. | -        | Hipoteca         | Bien Raíz | Peso            | 1.341                | -    | -       | -    | -       | -    | -       | -    | -       |

- (1) Corresponde a garantías comprometidas que se deben mantener en forma permanente, conforme a las normas que lo exigen para operar como empresa de muellaje, agente de naves o recinto de depósito aduanero.

### 33.2 GARANTÍAS INDIRECTAS

| Acreedor de la Garantía                          | Nombre                            | Relación    | Tipo de Garantía   | Tipo                         | Moneda de Pacto | Valor Contable MUS\$ | 2015 | Activos | 2016   | Activos | 2019   | Activos | 2031  | Activos |
|--|-----------------------------------|-------------|--------------------|------------------------------|-----------------|----------------------|------|---------|--------|---------|--------|---------|-------|---------|
| Dirección Nacional de Aduanas                    | Depósitos Portuarios Lirquén S.A. | Subsidiaria | Boleta de Garantía | No hay                       | U.F.            | 236                  | -    | -       | -      | -       | -      | -       | -     | -       |
| Dirección Nacional de Aduanas                    | Puerto Lirquén S.A.               | Subsidiaria | Boleta de Garantía | No hay                       | \$              | 1                    |      |         |        |         |        |         |       |         |
| Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano     | Puerto Lirquén S.A.               | Subsidiaria | Boleta de Garantía | No hay                       | U.F.            | 1.821                | -    | -       | -      | -       | -      | -       | -     | -       |
| Empresa Portuaria San Antonio S.A. (1)           | Puerto Central S.A.               | Subsidiaria | Boleta de Garantía | No hay                       | US\$            | 32.902               | -    | -       | 15.000 | -       | 15.000 | -       | 2.902 | -       |
| Chilquinta Energía S.A.                          | Puerto Central S.A.               | Subsidiaria | Boleta de Garantía | No hay                       | U.F.            | 1.072                |      |         |        |         |        |         |       |         |
| Servicio Nacional de Aduanas                     | Puerto Central S.A.               | Subsidiaria | Boleta de Garantía | No hay                       | U.F.            | 707                  | -    | -       | -      | -       | -      | -       | -     | -       |
| Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio | Muellaje Central S.A.             | Subsidiaria | Boleta de Garantía | No hay                       | U.F.            | 1.172                | -    | -       | -      | -       | -      | -       | -     | -       |
| Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio | Muellaje Central S.A.             | Subsidiaria | Boleta de Garantía | No hay                       | U.F.            | 144                  |      |         |        |         |        |         |       |         |
| Servicio Nacional de Aduanas                     | Muellaje Central S.A.             | Subsidiaria | Boleta de Garantía | No hay                       | \$              | 1                    |      |         |        |         |        |         |       |         |
| Banco de Crédito e Inversiones (2)               | Puerto Central S.A.               | Subsidiaria | Prenda             | Acciones                     | US\$            | 95.948               | -    | -       | -      | -       | -      | -       | -     | -       |
| Banco de Crédito e Inversiones (2)               | Muellaje Central S.A.             | Subsidiaria | Prenda             | Acciones                     | US\$            | 1.366                | -    | -       | -      | -       | -      | -       | -     | -       |
| Banco de Crédito e Inversiones (3)               | Puerto Central S.A.               | Subsidiaria | Prenda             | Propiedades, Planta y Equipo | US\$            | 1.792                | -    | -       | -      | -       | -      | -       | -     | -       |

Las garantías comprometidas se deben mantener en forma permanente, conforme a las normas que lo exigen para operar como empresa de muellaje, agente de naves o recinto de depósito aduanero.

- (1) Corresponde a Garantías tomadas por Puerto Central S.A. con el fin de garantizar el fiel, íntegro y oportuno cumplimiento del contrato de concesión.
- (2) Corresponde a la prenda sobre acciones para garantizar el fiel, íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que emane del contrato de financiamiento.
- (3) Corresponde a la prenda sin desplazamiento de dos grúas de muelle para garantizar el fiel, íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que emane del contrato de financiamiento.

### 33.3 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad y sus sociedades subsidiarias presentan las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

| Tipo de Caución        | Otorgante                       | Relación/Sociedad | Monto MUS\$ |
|------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------|
| Boleta de Garantía (2) | Cámara Aduanera de Chile        | Contratista       | 6           |
| Boleta de Garantía (2) | Empresa Constructora Belfi S.A. | Contratista       | 7.214       |
| Boleta de Garantía (2) | Empresa Constructora Belfi S.A. | Contratista       | 27.992      |
| Boleta de Garantía (2) | Empresa Constructora Belfi S.A. | Contratista       | 2.810       |
| Boleta de Garantía (3) | Cargotec Finland                | Proveedor         | 4.930       |
| Boleta de Garantía (3) | Liebherr Chile SPA              | Proveedor         | 11.995      |

(1) Esta boleta de garantía fue emitida por la empresa otorgante a favor de la sociedad subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. (cerrada), para el cumplimiento de la construcción y montaje de obras de infraestructura portuaria.

(2) Estas boletas de garantía fueron emitidas por esta empresa otorgante a favor de la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., para garantizar la compra de tabla estacas y gastos de ingeniería, la correcta ejecución de la obra y el correcto uso del anticipo del contrato de ingeniería, suministro y construcción del Frente de atraque Costanera-Espigón del Puerto de San Antonio, respectivamente.

(3) Estas boletas de garantías fueron emitidas por esta empresa otorgante a favor de la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. para garantizar la compra de equipos portuarios (grúas de pórtico Liebherr y grúas RTG Kalmar)

### 33.4 OTROS COMPROMISOS

Con fecha 3 de diciembre de 2013, fue celebrado por la subsidiaria Puerto Central S.A. y la Sociedad Controladora Minera Valparaíso S.A., un contrato de apoyo mediante el cual esta última sociedad, será requerida en el caso de que ocurran determinadas eventualidades previstas en el financiamiento del proyecto de expansión asociado al Contrato de Concesión Portuaria, otorgado a favor de Puerto Central S.A. por la Empresa Portuaria San Antonio.

La formalización de este contrato de apoyo a favor de Puerto Central S.A., podrá ser realizada mediante un aporte de capital y/o créditos subordinados directos a Puerto Central S.A. y/o indirectos, a través de la matriz, Puertos y Logística S.A.

## *NOTA 34 – ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS.*

**Concedente:** Empresa Portuaria San Antonio (EPSA)

**Concesionario:** Puerto Central S.A. (PCE)

Con fecha 5 de mayo de 2011, la Empresa Portuaria San Antonio (EPSA) notificó que el Directorio de esa Sociedad adoptó en su Sesión Extraordinaria N°41 celebrada en esa fecha, la decisión de adjudicar a Puertos y Logística S.A. la Concesión del frente de Atraque Costanera – Espigón del Puerto de San Antonio. En consecuencia con lo anterior y en función de las bases de licitación Puerto Central S.A. se constituyó mediante escritura pública con fecha 18 de julio de 2011, otorgada en la notaría pública de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, que se registró por la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046.

De acuerdo a los términos de las bases de licitación, el contrato de Concesión del Frente de Atraque Costanera-Espigón del Puerto de San Antonio, se firmó con Empresa Portuaria San Antonio el día 08 de Agosto de 2011 y tiene una vigencia de 20 años.

Puerto Central S.A. tiene el derecho exclusivo de la construcción, desarrollo, mantención, reparación y explotación del Frente de Atraque Costanera-Espigón del Puerto de San Antonio, incluyendo el derecho a cobrar a los usuarios una tarifa por los servicios especificados en el Contrato. Los valores de las Tarifas están fijados en dólares.

Los servicios prestados son: servicios de muellaje, transferencia, almacenaje y otros servicios complementarios al Terminal, cuyas tarifas máximas fijadas en dólares, son públicas y no discriminatorias. En cualquier caso las tarifas no podrán dar como resultado Índices superiores a los Índices de Control Máximos (Imax) fijado en el primer año contractual de acuerdo a las tarifas ofertadas por el Concesionario. Los Índices de Control Máximos se reajustarán a término de cada año contractual según el US PPI-Factor de Reajuste.

Por medio de este contrato de concesión la Empresa Portuaria San Antonio (EPSA) otorga al concesionario lo siguiente:

EPSA entrega una concesión de servicios portuarios a Puerto Central S.A. por el período de 20 años con posibilidad de ampliación por 10 años. EPSA entrega el Frente de Atraque existente para que Puerto Central S.A. le dé continuidad a la explotación de dicha infraestructura.

EPSA, controla y/o regula los servicios que debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe proporcionarlos y a qué tarifa máxima.

EPSA obliga a Puerto Central S.A. a realizar el proyecto de inversión obligatorio de infraestructura y equipamiento y mantiene cualquier interés de adquirirlos al valor residual, al término del acuerdo.

Puerto Central S.A. construye las obras y mejoras para el propósito de cumplir con el contrato de concesión y con el nivel de servicios requeridos por él mismo.

El operador tiene el derecho contractual para cobrar a los usuarios por los servicios portuarios que presta a las tarifas acordadas.

Bajo los términos de este contrato Puerto Central S.A. es requerido a pagar lo siguiente a EPSA:

1. Pago Inicial estipulado de MUS\$25.000 (Nota N°18), que pagará de la siguiente manera, una cuota de MUS\$12.500 más Impuesto al Valor Agregado (IVA) al contado y efectivo el cual fue pagado a la firma del contrato de Concesión el día 08 de Agosto del 2011.

La segunda cuota de MUS\$12.500 más Impuesto al Valor Agregado al contado y efectivo dentro de los dos días hábiles bancarios siguientes al que se cumplan 24 (veinticuatro) meses desde la Fecha de Entrega.

2. Canon anual para el primer Año Contractual será equivalente a MUS\$2.835, más IVA (Nota N°18). Para los Años contractuales siguientes el Canon anual corresponderá al mayor entre el Canon anual del primer año contractual ajustado por US PPI-factor ajuste y el Canon Anual del primer año contractual. El pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas en dólares.
3. La Sociedad concesionaria deberá pagar a EPSA MUS\$850 anuales, más IVA, durante toda la vigencia de la Concesión, monto que es necesario para la operación eficiente de EPSA. El que será reajustado por US PPI-Factor de Ajuste anualmente y la forma de pago del mismo será de 2 cuotas semestrales.
4. Provisión de fondos: El Concesionario deberá acreditar, a satisfacción de EPSA y al momento de la entrega del frente de atraque, la provisión en una Institución financiera de los fondos ascendentes a un monto máximo de MUS\$18.500 destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios, fondos que no forman parte del precio de la Concesión (Nota N°18). El monto final pagado antes del 07 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del Frente de Atraque Costanera Espigón, fue de MUS\$15.363.

Bajo los términos del contrato, Puerto Central S.A. deberá desarrollar como obras en **primera fase obligatoria** la construcción de setecientos (700) metros lineales de muelle operativo en el sector Costanera, la modificación del molo de protección Espigón, la habilitación de dos puntos de embarque para ácido sulfúrico, mejoramiento en las condiciones de calado y equipamiento para el manejo de carga incluyendo grúas Gantry, RTG, Port Trucks, grúas de tierra para contenedores y otros. **La segunda fase facultativa** consiste principalmente en la construcción de al menos doscientos (200) metros lineales de muelle operativos adicionales y continuos al muelle ejecutado en la primera fase totalizando novecientos (900) metros lineales, en la habilitación de una explanada en el sector Molito, en la construcción de un sitio norte de al menos doscientos cincuenta (250) metros en la extensión de la punta norte del molo sur y la habilitación de un tercer punto de embarque para ácido sulfúrico, ya sea dentro de los doscientos (200) nuevos metros lineales del muelle o en el nuevo sitio Norte. El Concesionario deberá manifestar la voluntad de ejecutar esta segunda fase antes del término del décimo quinto Año Contractual.

El Concesionario tendrá la opción de extender el plazo de la concesión por un período de diez (10) años si declara su intención de constituir la segunda fase facultativa del proyecto obligatorio de inversión y de prorrogar el plazo antes del término del décimo quinto año contractual y que complete la ejecución de la segunda fase antes del término del décimo octavo año contractual.

A la fecha de término, el Concesionario deberá presentar, tanto el Frente de Atraque como todos los aportes de infraestructura, en buenas condiciones de funcionamiento, exceptuando el desgaste por el uso normal que les afecte, libre de todo personal, equipos, materiales, piezas, repuestos, materiales de residuos, desechos, basura e instalaciones temporales, que no consistan en activos incluidos.

Las obligaciones generadas al 31 de marzo de 2015 que nacen del Contrato de Concesión, se encuentran cumplidas en todos sus aspectos.

### NOTA 35 – MEDIO AMBIENTE

Pulogsa, como prestador de servicios, realiza sus actividades en armonía con el medio ambiente, contando con la certificación de las normas internacionales de calidad y medio ambiente ISO 9000 y 14000, en su operación en Lirquén.

Los desembolsos del período, detallado por subsidiaria y proyectos, son los siguientes:

Periodo al 31 de marzo de 2015

| Sociedad que realiza el Desembolso | Proyecto Asociado               | Detalle de Concepto de Desembolso           | Reconocimiento Contable | Descripción del Desembolso       | Monto del Desembolso MUS\$ |
|------------------------------------|---------------------------------|---|-------------------------|----------------------------------|----------------------------|
| Portuaria Lirquén S.A.             | Relleno marítimo Patio La Tosca | Estudios y compensaciones                   | Gasto                   | Medidas de Mitigación            | 30                         |
| Puerto Central S.A.                | Fase 0                          | Inspecciones y mediciones DIA               | Activo                  | Declaración de Impacto Ambiental | 37                         |
| Puerto Central S.A.                | Fase 1                          | Estudios de evaluación de Impacto Ambiental | Activo                  | Evaluación Impacto Ambiental     | 59                         |

Periodo al 31 marzo de 2014

| Sociedad que realiza el Desembolso | Proyecto Asociado               | Detalle de Concepto de Desembolso           | Reconocimiento Contable | Descripción del Desembolso       | Monto del Desembolso MUS\$ |
|------------------------------------|---------------------------------|---|-------------------------|----------------------------------|----------------------------|
| Portuaria Lirquén S.A.             | Relleno marítimo Patio La Tosca | Estudios y Compensaciones                   | Gasto                   | Medidas de Mitigación            | 12                         |
| Puerto Central S.A.                | Fase 0                          | Inspecciones y mediciones DIA               | Activo                  | Declaración de Impacto Ambiental | 0                          |
| Puerto Central S.A.                | Fase 1                          | Estudios de evaluación de Impacto Ambiental | Activo                  | Evaluación Impacto Ambiental     | 96                         |

Para la operación en Lirquén, mantiene montos comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones de MUS\$50.

Por su parte, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. mantiene valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones previstas realizar en el año 2015, que corresponde a muestreos de suelo, seguimiento de avifauna y lobos marinos, y mejoras viales, por un monto de MUS\$210.

Respecto al componente ruido ambiental de las obras ejecutadas, la empresa Belfi S.A., encargada de efectuar la medición del ruido durante las faenas de dragado/hincado de la Fase 1-A, emitió informes mensuales desde enero 2014 en adelante y que concluyen que los niveles de ruido están dentro de lo permitido, de acuerdo a lo establecido en el Decreto Supremo N°38/11. Esta información fue incorporada en el Sistema de Seguimiento Ambiental.

Durante el mes de enero de 2014, se efectuó la cuarta y última campaña del plan de vigilancia ambiental de los sitios de vertimiento del dragado de la Fase 0, dando cumplimiento a lo señalado en la Resolución de calificación ambiental (RCA) de esa Fase.

## NOTA 36 – HECHOS POSTERIORES

### DETALLE DE HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE PREPARACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Con fecha 23 de abril de 2015, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en calidad de hecho esencial o información relevante que en la Junta Ordinaria de Accionistas de Puertos y Logística S.A., celebrada el jueves 23 de abril de 2015, se acordaron por la unanimidad de los accionistas asistentes a las mismas las siguientes materias:

- a) Aprobar la memoria anual, Estados Financieros e Informe presentado por los Auditores Externos, correspondientes al período comprendido entre el 1º de enero y 31 de diciembre de 2014.
- b) Distribuir, como dividendo definitivo mixto N°63, la suma de \$3,00 (tres pesos) por acción, equivalente a US\$ 1.116.468,72 según el tipo de cambio dólar observado en el Diario Oficial el día de esa Junta (\$618,02). Este dividendo se pagará a los accionistas inscritos en su Registro de Accionistas al 29 de abril de 2015. El pago se hará a contar del 6 de mayo de 2015.
- c) Aprobar la distribución de la utilidad del ejercicio
- d) Aprobar la política de dividendos para ejercicios futuros.
- e) Elección de Directorio.
- f) Acordar y aprobar la remuneración al Directorio para el ejercicio 2015.
- g) Aprobar la proposición del Directorio para designar, a contar de esta fecha, a la empresa de auditoría externa “Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada” para los servicios de auditoría del ejercicio 2015.
- h) Facultar al Directorio para que hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas pueda, de acuerdo a las circunstancias que el mismo Directorio califique, proceder al pago de dividendos eventuales contra fondos provenientes de utilidades y sus revalorizaciones y por los montos y en las fechas que el Directorio determine en cada oportunidad.
- i) Aprobar el procedimiento para la distribución de dividendos y medidas de seguridad.
- j) Aprobar la mantención del diario electrónico “El mostrador” para las publicaciones de avisos a citaciones de Juntas.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, la Administración de la Sociedad no tiene conocimiento de otros hechos posteriores que afecten significativamente la situación financiera y/o resultados integrales de la Matriz y sus sociedades subsidiarias al 31 de marzo de 2015.