



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes al período terminado al
30 de junio de 2012

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados Financieros Consolidados intermedios
- Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Puertos y Logística S.A. y filiales

Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio adjunto de Puertos y Logística S.A. y filiales al 30 de junio de 2012 y los estados consolidados intermedios integral de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de flujo de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. Los estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas, preparados de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), son responsabilidad de la Administración de Puertos y Logística S.A. y filiales.

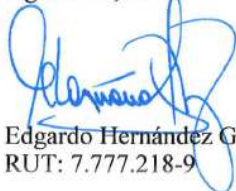
Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables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

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

Con fecha 8 de marzo de 2012 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de Puertos y Logística S.A. y filiales, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en los cuales se incluye el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.



Agosto 16, 2012



Edgardo Hernández G.
RUT: 7.777.218-9

PUERTOS Y LOGÍSTICA S.A. Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS



**Estado de situación financiera clasificado consolidado intermedio
al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011**

(En miles de Dólares; MUS\$)

ACTIVOS	Nota N°	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	37.115	6.606
Otros activos financieros	10	56.013	11.315
Otros activos no financieros	17	2.337	2.867
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	10.057	10.511
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	11	2.999	3.681
Activos por impuestos	13	2.611	5.515
Total activos corrientes		111.132	40.495
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	10	8.393	3.770
Derechos por cobrar, no corrientes	10	410	410
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	25.436	23.855
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	69.428	70.726
Propiedades, planta y equipo, neto	15	150.093	144.729
Activos biológicos, no corriente	12	682	682
Propiedad de inversión	16	7.948	7.948
Activos por impuestos diferidos	30	4.271	5.111
Total activos no corrientes		266.661	257.231
TOTAL ACTIVOS		377.793	297.726

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 intermedio
al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011
(En miles de Dólares; MUS\$)**

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota N°	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	19	2.801	3.072
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	19	11.079	7.022
Cuentas por pagar entidades relacionadas	11	132	819
Otras provisiones a corto plazo	20	331	565
Pasivos por impuestos, corrientes	13	2.802	1.584
Otros pasivos no financieros, corrientes	21	486	666
Total pasivos corrientes		17.631	13.728
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	19	27.163	26.718
Otras cuentas por pagar no corrientes	19	12.500	12.500
Pasivo por impuestos diferidos	30	14.923	15.901
Total pasivos no corrientes		54.586	55.119
Patrimonio			
Capital emitido	23	97.719	28.464
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	214.847	206.323
Primas de emisión	23	(4.651)	(1.395)
Otras reservas	23	(2.340)	(4.514)
Patrimonio atribuible a los propietarios		305.575	228.878
Participaciones no controladoras		1	1
Patrimonio Total		305.576	228.879
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		377.793	297.726

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 acumulados terminados al 30 de junio de 2012 y 2011
 (En miles de Dólares; MUS\$)

Estado de Resultados	Nota	01/01/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/01/2011 al 30/06/2011 MUS\$	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	24	36.878	24.473	20.245	10.483
Costo de ventas	25	(22.836)	(18.625)	(11.764)	(9.000)
Ganancia Bruta		14.042	5.848	8.481	1.483
Gastos de Administración		(5.163)	(3.999)	(2.772)	(1.827)
Otras ganancias (pérdidas)	27	3.795	9	3.437	(553)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		12.674	1.858	9.146	(897)
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	24	1.722	791	995	410
Costos Financieros	28	(1.103)	0	(543)	0
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14	546	455	179	314
Diferencias de Cambio	26	360	171	(2.891)	1.278
Resultados por Unidades de Reajuste	26	527	244	192	169
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		14.726	3.519	7.078	1.274
Gasto por impuestos a las ganancias	29	(2.286)	(403)	(2.988)	913
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		12.440	3.116	4.090	2.187
Ganancia (Pérdida)		12.440	3.116	4.090	2.187
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		12.440	3.116	4.090	2.187
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)		12.440	3.116	4.090	2.187
Ganancias por acción, básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0541	0,0203	0,0178	0,0142
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) por acción básicas (US\$/acc)		0,0541	0,0203	0,0178	0,0142
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0541	0,0203	0,0178	0,0142
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0	0		
Ganancia (Pérdida) Diluidas por Acción		0,0541	0,0203	0,0178	0,0142

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

PUERTOS Y LOGÍSTICA S.A. Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS



Estado de resultados consolidados integrales

Por los períodos acumulados terminados al 30 de junio de 2012 y 2011

(En miles de Dólares; MUS\$)

Estado del resultado integral					
	01/01/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/01/2011 al 30/06/2011 MUS\$	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$	
Ganancia (Pérdida)	12.440	3.116	4.090	2.187	
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos					
Activos financieros disponibles para la venta	129	(297)	(114)	97	
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	129	(297)	(114)	97	
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	2.067	(1.322)	(2.143)	1.692	
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	2.067	(1.322)	(2.143)	1.692	
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	(22)	59	19	(20)	
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(22)	59	19	(20)	
Otro resultado integral	2.174	(1.560)	(2.238)	1.769	
Resultado integral total	14.614	1.556	1.852	3.956	
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	14.614	1.556	1.852	3.956	
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	0	0		0	
Resultado integral total	14.614	1.556	1.852	3.956	

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 acumulados terminados al 30 de junio de 2012 y 2011
 (En miles de Dólares; MUS\$)

	Nota	30/06/2012 MUS\$	30/06/2011 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		50.715	35.986
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(21.203)	(24.032)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(7.740)	(7.226)
Otros pagos por actividades de operación		(729)	(44)
Intereses recibidos		2.164	541
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(1.087)	(978)
Otras entradas (salidas) de efectivo		4.028	2.082
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		26.148	6.329
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(9.384)	(4.995)
Compras de activos intangibles		(1.732)	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(35.828)	(74.096)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		35.714	73.292
Dividendos recibidos		1.311	206
Otras entradas (salidas) de efectivo		(49.234)	(5.963)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(59.153)	(11.556)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		65.999	0
Dividendos pagados		(2.378)	(8.539)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		63.621	(8.539)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		30.616	(13.766)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(107)	(208)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		30.509	(13.974)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	9	6.606	26.071
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	9	37.115	12.097

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 al 30 de junio de 2012 y 2011
(En miles de Dólares; MUS\$)

	Capital emitido (Nota 23)	Primas de emisión (Nota 23)	Otras reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas (Nota 23)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total	
			Reservas por diferencias de cambio por conversión (Nota 23)	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta (Nota 23)	Otras reservas varias (Nota 23)					Otras reservas
Saldo inicial período actual al 01/01/2012	28.464	(1.395)	78	570	(5.162)	(4.514)	206.323	228.878	1	228.879
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							12.440	12.440		12.440
Otro resultado integral			165	107	1.902	2.174		2.174		2.174
Resultado integral							14.614	0		14.614
Emisión de patrimonio	69.255	(3.256)					65.999			65.999
Dividendos							(3.916)	(3.916)		(3.916)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						0	0	0		0
Total de cambios en patrimonio	69.255	(3.256)	165	107	1.902	2.174	8.524	76.697	0	76.697
Saldo final período actual 30/06/2012	97.719	(4.651)	243	677	(3.260)	(2.340)	214.847	305.575	1	305.576

	Capital emitido (Nota 23)	Primas de emisión (Nota 23)	Otras reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas (Nota 23)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total	
			Reservas por diferencias de cambio por conversión (Nota 23)	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta (Nota 23)	Otras reservas varias (Nota 23)					Otras reservas
Saldo Inicial Período anterior al 01/01/2011	11.180	0	238	1.154	2.852	4.244	203.449	218.873	1	218.874
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							3.116	3.116		3.116
Otro resultado integral				(238)	(1.322)	(1.560)		(1.560)		(1.560)
Resultado integral							1.556	0		1.556
Dividendos							(1.109)	(1.109)		(1.109)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						0	(2.290)	(2.290)		(2.290)
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	(238)	(1.322)	(1.560)	(283)	(1.843)	0	(1.843)
Saldo final período anterior al 30/06/2011	11.180	0	238	916	1.530	2.684	203.166	217.030	1	217.031

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

<u>Índice de notas</u>	<u>Página</u>
NOTA 1 - INFORMACION GENERAL	12
DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	13
1.1.1 Objeto de la Compañía	13
1.1.2 Principales activos	13
1.1.3 Política comercial	14
1.1.4 Principales clientes	14
NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	14
2.1 BASES DE PREPARACIÓN Y EJERCICIO	14
2.2 BASES DE CONSOLIDACIÓN	15
2.2.1 Subsidiarias	15
2.2.2 Inversiones contabilizadas por el método de la participación	16
2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS	16
2.4 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA	17
2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional	17
2.4.2 Transacciones y saldos	17
2.5 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	17
2.6 ACTIVOS BIOLÓGICOS	18
2.7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN	18
2.8 ACTIVOS FINANCIEROS	19
2.8.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	19
2.8.2 Préstamos y cuentas a cobrar	19
2.8.3 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	19
2.8.4 Activos financieros disponibles para la venta	20
2.9 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	20
2.10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	20
2.10.1 Derivados implícitos	21
2.11 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	21
2.12 ACTIVOS INTANGIBLES	21
2.12.1 Acuerdo de concesión de servicios	21
2.12.2 Desembolsos posteriores	21
2.12.3 Amortización	22
2.13 CAPITAL EMITIDO	22
2.13.1 Dividendos	22
2.14 ACREEDORES COMERCIALES	22
2.15 PASIVOS FINANCIEROS	23
2.16 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	23
2.17 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	23
2.18 PROVISIONES	23
2.19 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS	24
2.20 MEDIO AMBIENTE	24
2.21 VACACIONES AL PERSONAL	24
2.22 CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTE Y NO CORRIENTE	24
2.23 GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR ACCIÓN	25
2.24 GASTOS POR SEGUROS DE BIENES Y SERVICIOS	25
2.25 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	25
2.26 DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO CON NIIF	25
NOTA 3 – GESTIÓN DE RIESGO	26

3.1	FACTORES DE RIESGO FINANCIERO.....	26
3.1.1.	<i>Factores de riesgo de mercado</i>	26
3.1.2.	<i>Riesgo de crédito</i>	27
3.1.3.	<i>Gestión del riesgo de liquidez</i>	28
3.1.4.	<i>Análisis de Sensibilidad</i>	29
3.1.5.	<i>Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otras inversiones</i>	29
3.2	GESTIÓN DEL RIESGO DEL CAPITAL.....	29
3.3	OTROS RIESGOS OPERACIONALES.....	30
3.4	MEDICIÓN DEL RIESGO.....	30
NOTA 4 – ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS		31
NOTA 5 – CAMBIOS CONTABLES.....		32
NOTA 6 – NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES		32
NOTA 7- INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA POR SOCIEDADES SUBSIDIARIAS CONSOLIDADAS		33
NOTA 8 – INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS		34
NOTA 9 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....		37
NOTA 10 – ACTIVOS FINANCIEROS		37
10.1	INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA.....	38
10.2	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	38
10.2.1	<i>Jerarquía del Valor razonable</i>	39
10.2.2	<i>Contrato Derivados</i>	39
10.3	DEUDORES COMERCIALES, OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y DERECHOS POR COBRAR.....	39
NOTA 11 – INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS		40
11.1	ACCIONISTAS MAYORITARIOS.....	41
11.2	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	41
11.2.1	<i>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</i>	41
11.2.2	<i>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</i>	42
11.2.3	<i>Transacciones más significativas y sus efectos en resultados</i>	42
11.3	DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA	42
11.3.1	<i>Remuneraciones Directorio y Comité de directores</i>	43
11.3.2	<i>Remuneraciones Gerentes y Ejecutivos principales</i>	43
11.3.3	<i>Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones</i>	43
11.3.4	<i>Garantías constituidas por la Compañía a favor de los Directores</i>	44
11.3.5	<i>Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes</i>	44
11.3.6	<i>Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Compañía</i>	44
11.3.7	<i>Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción</i>	44
NOTA 12 – ACTIVOS BIOLÓGICOS.....		44
NOTA 13 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....		45
NOTA 14 – INVERSIONES EN ASOCIADAS.....		46
NOTA 15 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....		48
15.1	INFORMACIONES ADICIONALES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	49
15.1.1	<i>Principales Obras en ejecución</i>	49
15.1.2	<i>Otras Informaciones</i>	49
NOTA 16 – PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....		50
16.1	PROPIEDADES DE INVERSIÓN EN GARANTÍA.....	50

NOTA 17 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	50
NOTA 18 –ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	51
NOTA 19 –PASIVOS FINANCIEROS	52
19.1 OTROS PASIVOS FINANCIEROS	52
19.2 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	53
NOTA 20 – OTRAS PROVISIONES	54
NOTA 21 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	55
NOTA 22 –PASIVOS CONTINGENTES	55
NOTA 23 –PATRIMONIO	55
23.1 CAPITAL SUSCRITO, PAGADO Y NÚMERO DE ACCIONES	55
23.2 CAPITAL SOCIAL	56
23.3 DIVIDENDOS	56
23.4 OTRAS RESERVAS.....	57
23.5 GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	58
23.6 RESTRICCIONES A LA DISPOSICIÓN DE FONDOS DE LAS FILIALES	58
23.7 GANANCIAS POR ACCIÓN	59
23.8 UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE	59
NOTA 24 –INGRESOS	60
24.1 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	60
24.2 GANANCIAS QUE SURGEN DE LA BAJA EN CUENTAS DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO	60
NOTA 25 –GASTOS	61
25.1 COSTO DE EXPLOTACIÓN.....	61
25.2 GASTOS DE PERSONAL	61
NOTA 26 –DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE	62
26.1 DIFERENCIA DE CAMBIO	62
26.2 RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE.....	62
26.3 MONEDA EXTRANJERA	63
NOTA 27 –OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) NETAS	65
NOTA 28 – COSTOS FINANCIEROS	65
NOTA 29 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS	66
NOTA 30 – IMPUESTOS DIFERIDOS	68
NOTA 31 – GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS COMPROMISOS	69
31.1 GARANTÍAS DIRECTAS	69
31.2 GARANTÍAS INDIRECTAS	69
31.3 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	69
NOTA 32 – ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS	70
NOTA 33 – MEDIO AMBIENTE	72
NOTA 34 – HECHOS POSTERIORES	73
34.1 DETALLE DE HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE PREPARACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO	73

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES
AL PERIODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2012
(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 Republica 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”.

A la fecha de cierre de estos estados financieros, Pulogsa está conformado por 4 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 intermedios de Pulogsa, así como las bases de consolidación se detallan en la Nota N°2.2

La Sociedad al 30 de junio de 2012, estaba controlada por 10 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el

71,1025% de las acciones. La matriz última de Pulogsa es Minera Valparaíso S.A., constituida en Valparaíso el 12 de mayo de 1906.

Las siguientes personas naturales son los controladores finales: María Patricia Matte Larraín, RUT: 4.333.299-6; Eliodoro Matte Larraín, RUT: 4.436.502-2 y Bernardo Matte Larraín RUT: 6.598.728-7. Los controladores finales controlan en partes iguales las sociedades mencionadas.

Al 30 de junio de 2012, el personal de la Sociedad alcanza a 20 trabajadores de planta de los cuales, 4 corresponden a Gerentes y Ejecutivos principales y 8 a Profesionales y Técnicos.

En la sociedad subsidiaria Portuaria Sur de Chile S.A. (Cerrada) el personal alcanza a 161 trabajadores de planta de los cuales 6 corresponden a Gerentes y Ejecutivos principales y 15 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 509 trabajadores portuarios eventuales, la mayoría de los cuales están agrupados en 10 sindicatos transitorios.

La sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. (Cerrada) cuenta con 52 trabajadores permanentes de los cuales 2 corresponden a Gerente y Ejecutivos principal y 10 Profesionales y Técnicos.

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

Estos estados financieros consolidados intermedios 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 General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2009 y con efecto a partir del 1 de enero de 2008.

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 están conformados por:

- 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 graneles 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.
- 303.000 m² de patios, de los cuales 260.000 m² están pavimentados.
- Areas techadas por 144.000 m² de bodegas y galpones para el acopio de productos. Las bodegas son multipropósito y una de ellas, con 8.000 m², es predominantemente apta para el almacenamiento de fertilizantes, pues dispone de una cinta transportadora con lanzador bajo la cumbrera para optimizar el acopio y muros soportantes al empuje de los graneles.

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 graneles y un área total que comprende 31,7 has. Esta sociedad tiene un proyecto obligatorio de inversiones que supera los MMUS\$ 300 destacando la construcción de un muelle de 700 metros lineales que permita atender las 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 negocio 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 intermedios se presenta a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 30 de junio de 2012 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

2.1 BASES DE PREPARACIÓN Y EJERCICIO

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias corresponden al período terminado el 30 de junio de 2012 y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y representan la aplicación explícita y sin reservas de las referidas normas.

Estos estados financieros consolidados intermedios reflejan fielmente la situación financiera de Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 2011, los resultados integrales de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011.

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, 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 intermedios, 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 intermedios han sido aprobados por el Directorio de fecha 16 de Agosto de 2012

2.2 BASES DE CONSOLIDACIÓN

2.2.1 SUBSIDIARIAS

Las sociedades subsidiarias son todas las entidades sobre las que Pulogsa tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación y en las cuales tiene una participación, directa e indirecta, superior al 50% de los derechos a voto. Para evaluar si Pulogsa controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. 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 intermedios son sociedades anónimas cerradas las cuales no se encuentran inscritas en el Registro de Valores, exceptuando Puerto Central S.A. la cual 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 30/06/2012		
				Directo	Indirecto	Total
Puerto Central S.A.	Chile	Dólar	76.158.513-4	99,9878	0,0122	100,0000
Portuaria Lirquén S.A..	Chile	Dólar	96.560.720-K	99,9993	0,0000	99,9993
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	Dólar	96.871.870-3	99,9200	0,0800	100,0000
Portuaria Sur de Chile S.A.	Chile	Dólar	96.959.030-1	99,9950	0,0050	100,0000

Nombre Sociedad	País de origen	Moneda Funcional	RUT	% Propiedad al 31/12/2011		
				Directo	Indirecto	Total
Puerto Central S.A.	Chile	Dólar	76.158.513-4	99,9861	0,0139	100,0000
Portuaria Lirquén S.A..	Chile	Dólar	96.560.720-K	99,9993	0,0000	99,9993
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	Dólar	96.871.870-3	99,9200	0,0800	100,0000
Portuaria Sur de Chile S.A.	Chile	Dólar	96.959.030-1	99,9950	0,0050	100,0000

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.

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.

La Sociedad en mayo de 2011, se adjudicó la concesión por 20 años del Frente de Atrache Costanera Espigón ubicado en San Antonio, permitiéndole expandir sus operaciones a la región de Valparaíso. En julio de 2011, para la operación de este terminal se constituye una nueva subsidiaria Puerto Central S.A. que entró en operaciones el 7 de noviembre de 2011.

En septiembre de 2011, Puertos y Logística S.A. se reorganiza traspasando la operación del puerto de Lirquén, ubicado en la región del Bío Bío, a su filial Portuaria Sur de Chile S.A., quién asume la operación a partir de octubre de 2011 en tanto que la operación del Frente de atraque de San Antonio, ubicado en la región de Valparaíso, la realiza a través de Puerto Central S.A. Como resultado de esta reorganización Puertos y Logística S.A. pasa a ser el holding con el objeto de desarrollar el negocio Portuario, buscar oportunidades de negocios y potenciar a sus filiales.

Dado que Pulogsa define los segmentos en la misma forma en que están organizados las operaciones que administra se redefinen los segmentos en holding, operación Lirquén y operación San Antonio.

El holding lo conforma Puertos y Logística S.A., la operación en Lirquén incluye a Portuaria Sur de Chile S.A., Portuaria 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.

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 intermedios 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 intermedios, de acuerdo al siguiente detalle:

Tipo de monedas	30/06/2012 1US\$	31/12/2011 1US\$
Pesos chilenos	501,84	519,20
Euro	0,79	0,77

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, el cual incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

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 período 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:

	Intervalo de años de vida útil	
	30/06/2012	31/12/2011
Vida útiles	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 ejercicio.

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 ejercicio 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 ejercicio 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 descuento) durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la compañía se encuentran registradas bajo este método.

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 Afín 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 *INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS*

Los contratos derivados suscritos por la sociedad y sus sociedades subsidiarias, corresponden a compromisos futuros de compra (forward).

Los efectos producto de los cambios del valor justo de los contratos de inversión, son reconocidos como una ganancia o pérdida, cuya contrapartida se presentan en el estado de situación financiera dentro de otros activos financieros u otros pasivos financieros según corresponda.

El valor razonable se obtiene de cotizaciones de instituciones financieras especializadas en este tipo de instrumento y los cambios en el valor razonable se reconocen inmediatamente en el estado de resultado integral dentro de “otras ganancias (pérdidas) netas” (ver Nota 27), cuya contrapartida se presenta en el estado de situación financiera dentro de “otros activos financieros” u “otros pasivos financieros” según corresponda. Se clasifican como activos corriente si el vencimiento es inferior a 12 meses y como activos no corrientes si es superior.

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 90 días o menos, desde la fecha de colocación.

2.12 ACTIVOS INTANGIBLES

2.12.1 ACUERDO DE CONCESION 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 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).

Al reconocimiento inicial, el activo intangible es reconocido al valor razonable. Después del reconocimiento inicial el activo intangible es reconocido al costo menos la amortización acumulada.

2.12.2 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.

2.12.3 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

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 Ataque, fecha en la cual comienzan las operaciones de Puerto Central S.A., y se extiende por un período de concesión de 20 años.

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°23).

2.13.1 DIVIDENDOS

La política de dividendos se considera como un pasivo constructivo el cual estará devengado al cierre de cada ejercicio.

Por este motivo, en caso que los dividendos pagados durante el año con cargo a las utilidades del ejercicio sean insuficientes para cubrir el dividendo establecido en la política de dividendos acordados por la Junta, se provisionarán deduciendo de utilidades acumuladas con abono a pasivos por el valor de este diferencial.

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas. En la Nota N°23.3 se detalla la política de dividendos vigente.

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 ejercicio, junto con los ajustes fiscales de ejercicios 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°29, 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.

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 ejercicio 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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 2011, 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. 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 recuperarlo.

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 90 días 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 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, para los períodos comprendidos en los estados financieros indicados.

NOTA 3 – GESTIÓN DE RIESGO

3.1 FACTORES DE RIESGO FINANCIERO

Las actividades de Pulogsa están expuestas a diversos riesgos financieros inherentes a su negocio, dentro de los que se encuentran: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de Pulogsa se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias.

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

3.1.1. FACTORES DE RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado es la potencial pérdida que tendría que reconocer la compañía ante movimientos adversos en ciertas variables de mercado, tales como:

a. 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 30 de junio de 2012, la Sociedad y sus sociedades subsidiarias mantienen inversiones en instrumentos financieros nominados en dólares por MUS\$8.563 y operaciones vigentes en el mercado de derivados por MUS\$6.456, (su criterio de valorización se encuentra detallado en Nota N°2.10).

Por su parte, las ventas de Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias, están indexados aproximadamente en un 87,11% en dólares y en un 12,89% en moneda nacional, en tanto que los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 68,75% en moneda local (pesos) y en un 31,25% 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.

b. Riesgo de Precio

En las regiones en que Puertos y Logística S.A. opera existe una amplia oferta portuaria, con pocos clientes por lo que hay una constante presión a la baja en las tarifas, las que se encuentran a niveles bajos en relación a estándares internacionales.

c. Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa interés afecta a las inversiones financieras. Al 30 de junio de 2012, Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias no mantienen obligaciones financieras que devenguen intereses.

Al 30 de junio de 2012, la totalidad de las inversiones se encuentran invertidas a tasa fija.

3.1.2. 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. 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 representaban menos del 0,03% del total de ventas anuales.

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.

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.

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

Al 30 de junio 2012 - MUS\$	Efectivo y equivalentes al efectivo	Otros activos financieros
Inversión sin considerar inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones)*	36.809	60.539

Clasificación de riesgo

AAA	100%	92%
AA+	0%	0%
AA	0%	8%
AA-	0%	0%
A+	0%	0%
A	0%	0%
A-	0%	0%

* Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) totalizan MUS\$ 3.867 . 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 bancos, solo los depósitos a plazo clasificados en dicho rubro.

Al 31 de diciembre 2011 - MUS\$	Efectivo y equivalentes al efectivo	Otros activos financieros
Inversión sin considerar inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones)*	5.322	11.347

Clasificación de riesgo

AAA	100%	0%
AA+	0%	0%
AA	0%	100%
AA-	0%	0%
A+	0%	0%
A	0%	0%
A-	0%	0%

* Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) totalizan MUS\$ 3.738. 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 bancos, solo los depósitos a plazo clasificados en dicho rubro.

3.1.3. GESTIÓN DEL 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 pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo.

En general se ha privilegiado el financiamiento con recursos propios, sin embargo durante el último trimestre de 2011, la Sociedad solicitó financiamiento bancario de corto plazo para hacer frente a las obligaciones del contrato de Concesión de su subsidiaria Puerto Central S.A. el que prepagó en diciembre del 2011 con los fondos obtenidos del aumento de capital, no registrando deuda bancaria al cierre del período.

En el mediano plazo se estima que la Sociedad recurrirá al Mercado Financiero a fin de financiar parcialmente el proyecto obligatorio de inversión de su subsidiaria Puerto Central S.A.

Al comparar los períodos al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se observa que ha aumentado el nivel de liquidez a causa del aumento de capital ocurrido a la fecha de los presentes estados financieros.

Indices de liquidez	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Liquidez corriente (veces)	6,30	2,95
Razón ácida (veces)	6,17	2,74

3.1.4. 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 es de US\$ 83 millones. Si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, 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\$8,3 millones respectivamente.

3.1.5. 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\$ 193 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.

3.2 GESTIÓN DEL RIESGO 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 2011.

La estructura de capital de Pulogsa consiste en la deuda (pasivos corrientes y no corrientes) y patrimonio (compuesto por capital emitido, 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:

Indices de endeudamiento	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Pasivos corrientes	17.631	13.728
Pasivos no corrientes	54.586	55.119
Total deuda	72.217	68.847
Patrimonio	305.576	228.879
Coeficiente de endeudamiento	0,24	0,30

3.3 OTROS RIESGOS OPERACIONALES

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, por 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. 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.

3.4 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 intermedios 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 ejercicio.

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 intermedios 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

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 periodo. 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.

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°22 de estos estados financieros consolidados intermedios.

NOTA 5 – CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2012 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al período anterior, en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

NOTA 6 – NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Las siguientes nuevas Normas, interpretaciones y enmiendas han sido adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

Enmiendas a NIIFs		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12	Impuestos Diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	01/01/2012
NIIF 1	(Revisada) , Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para adoptadores por primera vez - (ii) Hiperinflación Severa.	01/07/2011
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones - transferencia de activos financieros	01/07/2011

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

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

Nuevas NIIF		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos financieros	01/01/2015
NIIF 10	Estados financieros consolidados	01/01/2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	01/01/2013
NIIF 12	Revelaciones de las participaciones en Otras entidades	01/01/2013
NIC 27 (2011)	Estados financieros separados	01/01/2013
NIC 28 (2011)	Inversiones en Asociadas y negocios conjuntos	01/01/2013
NIIF 13	Mediciones de valor razonable	01/01/2013

Enmiendas a NIIFs		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1	Presentación de estados financieros - Presentación de componentes de otros resultados integrales	01/07/2012
NIC 19	Beneficios a los empleados (2011)	01/01/2013
NIC 32	Instrumentos financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	01/01/2014
NIIF 7	Instrumentos financieros: Revelaciones - Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	01/01/2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en otras Entidades - Guías para la transición	01/01/2013

Nuevas Interpretaciones		Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20	Costos de desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	01/01/2013

La Administración de Pulogsa estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas e interpretaciones antes señaladas, no tendrán efectos significativos en sus estados financieros consolidados intermedios en el período de su primera aplicación.

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 Central S.A.		Portuaria Lirquén S.A.		Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Portuaria Sur de Chile S.A.	
	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Activos corrientes	11.148	8.763	29.497	18.813	682	506	10.128	13.719
Activos no corrientes	81.712	75.801	143.913	146.507	0	0	989	894
Total activos	92.860	84.564	173.410	165.320	682	506	11.117	14.613
Pasivos corrientes	4.417	4.642	5.515	2.564	111	177	3.529	7.877
Pasivo no corrientes	44.604	44.203	9.543	10.449	0	0	63	60
Patrimonio Neto	43.839	35.719	158.352	152.307	571	329	7.525	6.676
Total Pasivo y Patr. Neto	92.860	84.564	173.410	165.320	682	506	11.117	14.613

% de Participación	99,986%	99,999%	99,92%	99,995%
--------------------	---------	---------	--------	---------

Acumulado	Puerto Central S.A.		Portuaria Lirquén S.A.		Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Portuaria Sur de Chile S.A.	
	30/06/2012 MUS\$	30/06/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	30/06/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	30/06/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	30/06/2011 MUS\$
	Ingresos	14.525	0	11.718	9.189	577	485	18.794
Gastos	(11.405)	0	(5.674)	(7.343)	(335)	(365)	(17.945)	(3)
Resultado neto	3.120	0	6.044	1.846	242	120	849	12

Trimestral	Puerto Central S.A.		Portuaria Lirquén S.A.		Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Portuaria Sur de Chile S.A.	
	01/04/2012 al 30/06/2012	01/04/2011 al 30/06/2011	01/04/2012 al 30/06/2012	01/04/2011 al 30/06/2011	01/04/2012 al 30/06/2012	01/04/2011 al 30/06/2011	01/04/2012 al 30/06/2012	01/04/2011 al 30/06/2011
	Ingresos	8.319	0	6.022	4.049	276	278	9.242
Gastos	(6.375)	0	(3.343)	(2.843)	(165)	(187)	(9.199)	12
Resultado neto	1.944	0	2.679	1.206	111	91	43	21

NOTA 8 – INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

A partir de octubre de 2011, 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 filiales, 2) operación Lirquén que incluye a Portuaria Sur de Chile S.A., Portuaria 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. desarrolla la actividad portuaria en el frente de atraque Costanera Espigón en el puerto de San Antonio, región de Valparaíso.

Dado que hasta septiembre de 2011, la Compañía tenía otra forma de mirar los negocios, para el periodo 2011 no se dispone de estados financieros de acuerdo a la actual definición de segmentos. Para efectos de presentación de acuerdo a la NIIF 8 los estados financieros del intermedio de 2011 fueron re-expresados para este propósito.

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	Acumulado				Trimestral			
	01/01/2012 al 30/06/2012		01/01/2011 al 30/06/2011		01/04/2012 al 30/06/2012		01/04/2011 al 30/06/2011	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Armador	14.902	40,4%	12.716	52,0%	7.996	39,5%	5.507	52,5%
Exportadores	11.621	31,5%	9.314	38,1%	5.986	29,7%	3.830	36,6%
Importadores	10.210	27,7%	2.126	8,6%	6.188	30,5%	1.018	9,7%
Otros	145	0,4%	317	1,3%	75	0,4%	128	1,2%
Total de ingresos de actividades ordinarias	36.878	100,0%	24.473	100,0%	20.245	100,0%	10.483	100,0%

A continuación se presenta la información por segmentos para los períodos de 30 de junio de 2012 y 2011.

Conceptos	Holding		Operación Lirquén		Operación San Antonio		Eliminaciones		Totales	
	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total ingresos ordinarios clientes externos	416		22.033	24.473	14.429				36.878	24.473
Total ingresos ordinarios entre segmentos	909	742					(909)	(742)		
Total Ingresos ordinarios	1.325	742	22.033	24.473	14.429		(909)	(742)	36.878	24.473
Total ingresos por intereses	1.254	339	421	452	47				1.722	791
Total Costo por intereses					(1.103)				(1.103)	
Ingresos (Costo) por intereses neto	1.254	339	421	452	(1.056)				619	791
Total depreciación			(2.815)	(2.910)	(41)		(4)		(2.860)	(2.910)
Total Amortización					(1.793)		2		(1.791)	
Total ganancia operacional (1)	246	301	7.520	1.557	4.908				12.674	1.858
Total ganancia antes de impuestos	12.830	3.192	8.261	2.298	3.890		(10.255)	(1.971)	14.726	3.519
Part. en resultado de asociadas	10.800	2.426	1				(10.255)	(1.971)	546	455
Total (gasto) ingreso impuestos a la renta	(390)	(76)	(1.126)	(327)	(770)				(2.286)	(403)
Ganancia (pérdida)	12.440	3.116	7.135	1.971	3.120		(10.255)	(1.971)	12.440	3.116
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(2)		(2.010)	(4.995)	(10.570)				(12.582)	(4.995)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.882	1.259	16.952	5.070	6.314				26.148	6.329
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(39.035)	(3.286)	(11.519)	(8.270)	(13.599)		5.000		(59.153)	(11.556)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	63.621	(8.539)			5.000		(5.000)		63.621	(8.539)
Conceptos	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total activos segmentos	311.444	232.476	185.209	180.439	92.860	84.564	(211.720)	(199.753)	377.793	297.726
Total importe en inversiones en asociadas	235.654	218.816	6	6			(210.224)	(194.967)	25.436	23.855
Total pasivos de los segmentos	5.869	3.598	18.761	21.127	49.021	48.845	(1.434)	(4.723)	72.217	68.847
Total Patrimonio de los segmentos	305.575	228.878	166.448	159.312	43.839	35.719	(210.286)	(195.030)	305.576	228.879

Trimestral	Holding		Operación Lirquén		Operación San Antonio		Eliminaciones		Totales	
	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$
Total ingresos ordinarios clientes externos	416		11.286	10.483	8.543				20.245	10.483
Total ingresos ordinarios entre segmentos	449	379					(449)	(379)	0	
Total Ingresos ordinarios	865	379	11.286	10.483	8.543		(449)	(379)	20.245	10.483
Total ingresos por intereses	712	161	255	249	28				995	410
Total gastos por intereses					(543)				(543)	
Ingresos por intereses neto	712	161	255	249	(515)				452	410
Total depreciación			(1.397)	(1.477)	(36)		(4)		(1.437)	(1.477)
Total Amortización					(904)		2		(902)	
Total ganancia operacional (1)	552	472	5.117	(1.369)	3.476		1		9.146	(897)
Total ganancia antes de impuestos	4.357	2.193	4.632	(350)	2.707		(4.618)	(569)	7.078	1.274
Part. en resultado de la asociada	4.797	883	1				(4.619)	(569)	179	314
Total (gasto) ingreso impuestos a la renta	(267)	(6)	(1.958)	919	(763)				(2.988)	913
Ganancia (pérdida)	4.090	2.187	2.674	569	1.944		(4.618)	(569)	4.090	2.187

(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 esta conformado como se muestra en la siguiente tabla:

Composición del efectivo y equivalentes al efectivo	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Efectivo en Caja	18	17
Saldo en Bancos	288	1.267
Depósitos a plazo	36.809	5.322
Total efectivo y equivalentes al efectivo	37.115	6.606

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 90 días 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 equivalente 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	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo en \$	36.003	1.267
Efectivo y equivalentes al efectivo en US\$	1.112	5.339
Efectivo y equivalentes al efectivo	37.115	6.606

NOTA 10 – ACTIVOS FINANCIEROS

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

Activos financieros	Corrientes		No Corrientes		Total	
	30/06/2012	31/12/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Otros activos financieros	56.013	11.315	8.393	3.770	64.406	15.085
Deud. comerc. y otras ctas. por cobrar, neto	10.057	10.511	0	0	10.057	10.511
Derechos por cobrar	0	0	410	410	410	410
Total activos financieros	66.070	21.826	8.803	4.180	74.873	26.006

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 30 de junio de 2012 - 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	4.615	3.867	55.924	0	64.406
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	0	0	0	10.057	10.057
Derechos por cobrar	0	0	0	410	410
Total	4.615	3.867	55.924	10.467	74.873

Al 31 de diciembre de 2011 - 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	11.312	3.738	35	0	15.085
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	0	0	0	10.511	10.511
Derechos por cobrar	0	0	0	410	410
Total	11.312	3.738	35	10.921	26.006

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

Activos financieros por moneda	Corrientes		No Corrientes		Total	
	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Dólar	6.943	1.771	274	256	7.217	2.027
Peso	59.127	20.055	8.529	3.924	67.656	23.979
Total activos financieros	66.070	21.826	8.803	4.180	74.873	26.006

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	
	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Depósito a plazo	51.394	0	4.493	0	55.887	0
Fondos mutuos	4.615	11.228	0	0	4.615	11.228
Contratos de derivados	0	84	0	0	0	84
Otros instrumentos de inversión (1)	4	3	3.900	3.770	3.904	3.773
Total otros activos financieros	56.013	11.315	8.393	3.770	64.406	15.085

(1) Incluye las inversiones en Portuaria Cabo Froward S.A. e Inmobiliaria Afin S.A. (cerrada) por MUS\$3.867 al 30/06/2012 y MUS\$3.738 al 31/12/2011, clasificados en activos no corrientes.

10.2.1 JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE

El valor razonable de los instrumentos financieros reconocidos en el estado de situación financiera consolidado intermedio, 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 30 de junio de 2012, 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.

10.2.2 CONTRATO DERIVADOS

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 2011, las operaciones de derivados financieros, que se registran a valor razonable con cambio en resultado, implicaron reconocer en el estado de situación financiera consolidado intermedio lo siguiente:

Identificación contrato de derivados			Activos corriente (1)		Pasivos corriente (2)	
			30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Empresa	Detalle Instrumento	Plazo	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Puertos y Logística S.A.	Forward de compra	- 91 días	0	34	2	0
Portuaria Lirquén S.A.	Forward de compra	- 91 días	0	50	74	0
Total contrato derivados			0	84	76	0

(1) Estas operaciones se encuentran clasificadas en el rubro de otros activos financieros corrientes.

(2) Estas operaciones se encuentran registradas en el rubro de otros pasivos financieros corrientes.

10.3 DEUDORES COMERCIALES, OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y DERECHOS POR COBRAR

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

Clases de deudores, cuentas por cobrar y derechos por cobrar neto	Corrientes		No Corrientes		Total	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	9.211	9.975	319	300	9.530	10.275
Cuentas corriente del personal	502	273	91	110	593	383
Reembolsos Cía. de seguros	78	72	0	0	78	72
Otros deudores comerciales	266	191	0	0	266	191
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar, neto	10.057	10.511	410	410	10.467	10.921

Clases de deudores, cuentas por cobrar y derechos por cobrar bruto	Corrientes		No Corrientes		Total	
	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Deudores comerciales	9.232	9.995	319	291	9.551	10.286
Cuentas corriente del personal	576	289	91	110	667	399
Reembolsos Cia. de seguros	78	72	0	0	78	72
Otros deudores comerciales	266	191	0	0	266	191
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar, bruto	10.152	10.547	410	401	10.562	10.948

El valor razonable de los deudores comerciales 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 una alto performance de cobranza con niveles de incobrabilidad bajo el 0,03% de las ventas anuales.

Al 30 de junio de 2012 no se han registrado pérdidas por deterioro, si bien existe una provisión por deudas no cobradas de ejercicios anteriores por MUS\$ 95. Al 31 de diciembre de 2011 la provisión por deudas no cobradas era de MUS\$ 36. Esta provisión se reconoció como gasto en el período que se registró y todavía se mantienen instancias de cobranzas.

La antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente bruto, es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto por vencimiento	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Deudores no vencidos	8.787	9.134
Menos de 30 días de vencidos	836	908
31 a 60 días de vencidos	220	113
61 a 90 días de vencidos	71	10
91 a 180 días de vencidos	125	185
Sobre 180 días de vencidos	113	197
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	10.152	10.547

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 ACCIONISTAS MAYORITARIOS

La distribución de los accionistas de la Compañía al 30 de junio de 2012 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
Empresas COPEC S.A.	3,04
BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	3,02
Forestal Cominco S.A.	1,32
Viecal S.A.	1,24
Coindustria Limitada	1,02
Banchile Administradora Gral. de Fondos S.A.	0,33
Inversiones Alonso de Ercilla S.A.	0,23
Santander S.A. Corredores de Bolsa	0,15
Inmobiliaria Rapel S.A.	0,15
Otros (Corresponde a 1.718 accionistas)	2,21
Total	100,00

11.2 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:

11.2.1 CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Rut	Sociedad	Pais de origen	Descripción de la transacción	Plazo de Transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes		
							30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	79	70	
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Coligante	Pesos	0	5	
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	1.292	823	
95.304.400-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	152	201	
96.656.110-6	Cia. Portuaria Andalién S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Coligada	Pesos	74	55	
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	0	5	
76.150.883-0	Papeles Rio Vergara S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	0	55	
84.552.500-5	Portuaria CMPC S.A.	Chile	Arriendo Edificio	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	0	8	
79.943.600-0	Forsac S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	0	83	
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (2)	Pesos	0	14	
96.637.330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (2)	Pesos	1.402	2.362	
Total								2.999	3.681

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

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

11.2.2 CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Rut	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de Transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes	
							30/06/2012	31/12/2011
							MUS\$	MUS\$
96.656.110-6	Cia. Portuaria Andalién S.A.	Chile	Serv.Porteo Mov.y Monitoreo	Menos 90 días	Coligada	Pesos	132	819
Total							132	819

(1) Relación indirecta a través de Matriz

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

11.2.3 TRANSACCIONES MÁS SIGNIFICATIVAS Y SUS EFECTOS EN RESULTADOS

Los montos y efectos en el estado de resultado integrales 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	30/06/2012		31/12/2011	
						Monto MUS\$	Efecto en Resultado MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultado MUS\$
97.080.000-K	Banco Bice S.A.	Chile	Indirecta (1)	Financiera	Pesos	1.920	44	0	0
97.080.000-K	Banco Bice S.A.	Chile	Indirecta (1)	Adm cartera y Custodia Inv.	Pesos	0	0	5	(5)
96.514.410-2	Bice Adm.Gral.de Fondos S.A.	Chile	Indirecta (1)	Financiera	Pesos	21.826	106	24.612	86
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	95	95	147	147
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	4.172	4.172	6.452	6.452
95.304.400-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	748	748	1.927	1.927
95.304.400-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Indirecta (1)	Insumos	Pesos	7	(7)	0	0
88.566.900-K	Edipac S.A.	Chile	Indirecta (1)	Insumos	Pesos	4	(4)	22	(22)
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	0	0	341	341
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Chile	Indirecta (1)	Otros Insumos	Pesos	0	0	189	(67)
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	5	5	10	10
76.150.883-0	Papeles Rio Vergara S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	74	74	133	133
84.552.500-5	Portuaria CMPC S.A.	Chile	Indirecta (1)	Arriendo Edificio	Pesos	41	41	81	81
79.943.600-0	Forsac S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	22	22	285	285
81.358.600-2	Cominco S.A.	Chile	Indirecta (1)	Arriendo Oficina	Pesos	28	(28)	54	(54)
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Matriz	Serv.Adm.y Otros	Pesos	10	(10)	18	(18)
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Chile	Coligante	Serv. Portuarios	Pesos	85	85	225	225
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Chile	Indirecta (2)	Serv. Portuarios	Pesos	0	0	38	3
99.520.000-7	Cia.de Petroleos de Chile S.A.	Chile	Indirecta (2)	Insumos	Pesos	12	(12)	27	(27)
96.637.330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Indirecta (2)	Serv. Portuarios	Pesos	4.511	4.511	9.535	9.535
96.637.330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Indirecta (2)	Otros Insumos	Pesos	7	(7)	9	(9)
96.510.970-6	Paneles Arauco S.A.	Chile	Indirecta (2)	Serv. Portuarios	Pesos	0	0	4	4
96.656.110-6	Cia. Portuaria Andalién S.A.	Chile	Coligada	Serv. Portuarios	Pesos	205	191	501	472
96.656.110-6	Cia. Portuaria Andalién S.A.	Chile	Coligada	Serv.Porteo y Monitoreo	Pesos	1.345	(1.345)	5.824	(5.824)

(1) Relación indirecta a través de Matriz

(2) Relación indirecta a través de la Coligante

11.3 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 General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril del 2011. El Presidente, Vicepresidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de Directorio de igual fecha.

11.3.1 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 28 de abril de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas determino la remuneración del Directorio para el año 2011.

A continuación se detallan los importes pagados al Directorio al cierre de cada período:

Nombre	Cargo Directorio	01/01/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/01/2011 al 30/06/2011 MUS\$	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$
René Lehuédé F.	Presidente	34	0	17	0
Emilio Pellegrini R.	Presidente (*)	19	45	0	35
Juan Carlos Eyzaguirre E.	Vicepresidente	43	36	0	29
Gonzalo García B.	Director	32	29	0	24
Pedro Schlack H.	Director	0	7	0	5
Matías Domeyko C.	Director	32	29	0	24
Jorge Garnham M.	Director	8	29	0	24
Bernardo Matte L.	Director	32	15	0	12
Jorge Matte C.	Director	32	21	0	18
Charles Kimber W.	Director	22	0	0	0
Total remuneraciones del Directorio		254	211	17	171

(*)Presidente del Directorio hasta marzo del 2011

En Junta General 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.

A continuación se detalla la remuneración pagada al comité de Directores:

Nombre	Cargo Comité de Directores	01/01/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/01/2011 al 30/06/2011 MUS\$	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$
Matías Domeyko C.	Presidente	0	1	0	1
Jorge Garnham M.	Director	0	1	0	1
Juan Carlos Eyzaguirre E.	Director	0	1	0	1
Total remuneraciones del Comité		0	3	0	3

11.3.2 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. Al 30 de junio de 2012 la remuneración bruta total percibida por los Gerentes y Ejecutivos Principales de Pulogsa alcanzó a MUS\$ 808 (MUS\$ 649 en el año 2011).

11.3.3 CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR Y OTRAS TRANSACCIONES

No existen cuentas por cobrar y pagar entre la Compañía y sus Directores y Gerencias.

11.3.4 GARANTÍAS CONSTITUIDAS POR LA COMPAÑÍA A FAVOR DE LOS DIRECTORES

Durante los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

11.3.5 INDEMNIZACIONES PAGADAS A LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS Y GERENTES

Durante el período al 30 junio de 2012, la Sociedad y sus sociedades subsidiarias no han pagado indemnizaciones a ejecutivos.

11.3.6 CLÁUSULAS DE GARANTÍA: DIRECTORIO Y GERENCIA DE LA COMPAÑÍA

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

11.3.7 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	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Saldo Inicial	682	870
Otros incrementos	0	50
Otros decrementos	0	(238)
Suma de Cambios	0	(188)
Saldo Final	682	682

En el período 2011 el decremento se produce por una venta de activos biológicos.

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	30/06/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Remanentes de:		
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	541	2.812
Remanente de Impto al valor agregado	2.016	2.507
Créditos por capacitación y otros	18	196
Impuestos por recuperar	36	0
Total cuentas por cobrar por impuesto	2.611	5.515
Cuentas por pagar por impuestos	30/06/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la Renta	2.525	1.134
Otros	277	450
Total cuentas por pagar por impuestos	2.802	1.584

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	
	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Activos	13.761.108	13.293.576	446.598	400.430	6.601	9.142	14.214.307	13.703.148
Corrientes	3.535.234	3.247.968	8.790	3.080	3.406	5.363	3.547.430	3.256.411
No Corrientes	10.225.874	10.045.608	437.808	397.350	3.195	3.779	10.666.877	10.446.737
Pasivos	5.771.037	5.445.096	75.846	74.105	462	2.096	5.847.345	5.521.297
Corrientes	1.159.974	1.058.004	3	5	462	2.096	1.160.439	1.060.105
No Corrientes	4.611.063	4.387.092	75.843	74.100	0	0	4.686.906	4.461.192

Acumulado	Empresas CMPC S.A.		Forestal y Pesquera Callaqui S.A.		Compañía Portuaria Andalién S.A.		Total	
	30/06/2012 MUS\$	30/06/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	30/06/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	30/06/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	30/06/2011 MUS\$
Ingresos	2.478.929	2.645.268	5.424	6.216	5.285	5.599	2.489.638	2.657.083
Gastos	(2.315.966)	(2.333.138)	(146)	(35)	(4.888)	(5.643)	(2.321.000)	(2.338.816)
Ganancias Neta	162.963	312.130	5.278	6.181	397	(44)	168.638	318.267

Trimestral	Empresas CMPC S.A..		Forestal y Pesquera Callaqui S.A..		Compañía Portuaria Andalién S.A..		Total	
	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$
Ingresos	1.191.701	1.304.382	5.392	6.188	2.459	4.106	1.199.552	1.314.676
Gastos	(1.143.706)	(1.134.874)	(120)	(33)	(2.660)	(4.262)	(1.146.486)	(1.139.169)
Ganancias Neta	47.995	169.508	5.272	6.155	(201)	(156)	53.066	175.507



Los movimientos al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 de la cuenta inversiones en asociadas son los siguientes:

Nombre Sociedad	País de origen	Moneda Funcional	RUT	Actividad	N° Acciones	% Propiedad al 30/06/2012			Saldo al 01/01/2012 MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Otro aumento (disminución) MUS\$	Saldo Final al 30/06/2012 MUS\$
						Directo	Indirecto	Total					
Empresas CMPC S.A.	Chile	Dólar	90.222.000-3	Actividad forestal	1.309.480	0,0590	0	0,059	4.610	96	(33)	38	4.711
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	Dólar	96.513.480-8	Sociedad de Inversiones	79.739	4,7619	0	4,7619	15.539	251	0	1.865	17.655
Compañía Portuaria Andalién S.A.	Chile	Peso	96.656.110-6	Depósito de contenedores	1.666.377	50	0	50	3.706	199	(997)	162	3.070
									23.855	546	(1.030)	2.065	25.436

Nombre Sociedad	País de origen	Moneda Funcional	RUT	Actividad	N° Acciones	% Propiedad al 31/12/2011			Saldo al 01/01/2011 MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Otro aumento (disminución) MUS\$	Saldo Final al 31/12/2011 MUS\$
						Directo	Indirecto	Total					
Empresas CMPC S.A.	Chile	Dólar	90.222.000-3	Actividad forestal	1.309.480	0,0588	0	0,0588	4.561	289	(120)	(120)	4.610
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	Dólar	96.513.480-8	Sociedad de Inversiones	79.739	4,7619	0	4,7619	23.233	430	(424)	(7.700)	15.539
Compañía Portuaria Andalién S.A.	Chile	Peso	96.656.110-6	Depósito de contenedores	1.666.377	50	0	50	3.591	467	0	(352)	3.706
									31.385	1.186	(544)	(8.172)	23.855

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 aplica Puertos y Logística S.A. en la preparación de sus estados financieros.

Por su parte Compañía Portuaria Andalién S.A. (Cerrada), utiliza los Principios Contables Generalmente Aceptados (PCGA) del Colegio de Contadores de Chile. Sus estados financieros fueron adaptados extracontablemente para determinar sus resultados bajo normas IFRS.

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 30 de junio de 2012, el valor razonable de la inversión en Empresas CMPC S.A., asciende a MUS\$ 5.212 (MUS\$ 4.810 al 31 de diciembre de 2011).

NOTA 15 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presentan los saldos del rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Propiedades, planta y equipo	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Clase de propiedades, planta y equipo, neto	150.093	144.729
Terrenos	28.866	28.866
Máquinas y equipos	20.305	19.560
Equipamiento de tecnologías de la información	249	265
Infraestructura Portuaria	76.942	78.034
Muebles y útiles	91	87
Obras en curso	23.640	17.917
Clase de propiedades, planta y equipo, bruto	174.362	167.570
Terrenos	28.866	28.866
Máquinas y equipos	28.771	27.467
Equipamiento de tecnologías de la información	817	813
Infraestructura Portuaria	92.077	92.317
Muebles y útiles	191	190
Obras en curso	23.640	17.917
Total depreciación acumulada y deterioro de valor, propiedades, planta y equipo	24.269	22.841
Máquinas y equipos	8.466	7.907
Equipamiento de tecnologías de la información	568	548
Infraestructura Portuaria	15.135	14.283
Muebles y útiles	100	103

Los movimientos contables del período terminado el 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 de propiedades, planta y equipo neto son los siguientes:

Movimientos año 2012 en MUS\$	Terrenos	Máquinas y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Infraestructura Portuaria, neto	Muebles y útiles, neto	Obras en curso, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
Saldo Inicial al 01/01	28.866	19.560	265	78.034	87	17.917	144.729
Cambios							
Adiciones	0	1.778	19	577	10	5.723	8.107
Depreciación	0	(1.033)	(35)	(1.669)	(6)	0	(2.743)
Bajas	0	(2.705)	0	0	0	0	(2.705)
Transferencias	0	2.705	0	0	0	0	2.705
Total cambios	0	745	(16)	(1.092)	4	5.723	5.364
Saldo Final al 30/06	28.866	20.305	249	76.942	91	23.640	150.093

Movimientos año 2011 en MUS\$	Terrenos	Máquinas y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Infraestructura Portuaria, neto	Muebles y útiles, neto	Obras en curso, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
Saldo Inicial al 01/01	28.866	16.711	234	77.403	154	18.223	141.591
Cambios							
Adiciones	0	4.954	101	4.438	(42)	(306)	9.145
Depreciación	0	(2.089)	(70)	(3.807)	(25)	0	(5.991)
Bajas	0	(16)	0	0	0	0	(16)
Transferencias	0	0	0	0	0	0	0
Total cambios	0	2.849	31	631	(67)	(306)	3.138
Saldo Final al 31/12	28.866	19.560	265	78.034	87	17.917	144.729

La Sociedad estima que para el rubro propiedades, planta y equipo podría incurrir en costos de desmantelamiento, retiro y rehabilitación por la Sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., pero dado la etapa inicial del proyecto de inversión, no es posible determinar su importe.

Al 30 de junio 2012 y 31 de diciembre de 2011 Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias no presentan compromisos de garantía de sus propiedades, planta y equipo.

15.1 INFORMACIONES ADICIONALES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

15.1.1 PRINCIPALES OBRAS EN EJECUCIÓN

Obras en ejecución	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Proyecto relleno marítimo Patio La Tosca	15.316	15.309
Patio estacionamiento camiones	756	755
Fase cero obras provisorias	6.274	0
Otros proyectos de ejecución	1.294	1.853
Total obras en ejecución	23.640	17.917

A continuación se describen las principales obras en ejecución:

PROYECTO RELLENO MARÍTIMO PATIO LA TOSCA:

Corresponde a un relleno marítimo, por 10 hectáreas que generará un área adicional destinada a depósito de contenedores y a bodegas del recinto Portuario.

15.1.2 OTRAS INFORMACIONES

Al 30 de junio de 2012 la Sociedad y sociedades subsidiarias mantienen compromisos de adquisición de maquinaria y equipos portuarios por MUS\$ 3.077.

NOTA 16 – PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión están conformadas por terrenos, 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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se han registrados gastos por MUS\$ 28 y MUS\$ 66, respectivamente.

Los movimientos para el período terminado el 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Movimiento en propiedades de inversión	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Saldo Inicial	7.948	7.869
Adiciones	0	79
Suma de Cambios	0	79
Saldo Final	7.948	7.948

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\$ 1.674.

Esta garantía se encuentra detallada en nota N°31.1

NOTA 17 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los otros activos al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

Clases de otros activos no financieros	Corriente	
	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Seguros instalaciones, responsabilidad civil y otros	493	1.119
Pagos anticipados	906	823
Otros activos no financieros disponibles para la venta	938	925
Total otros activos no financieros	2.337	2.867

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 Pulogsa mantiene un conjunto de viviendas construidas y clasificadas como 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.

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 período 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 de 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.

La reconciliación de cambios en activos intangibles por clases al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre del 2011:

Activos Intangibles	Concesión	Total Activos Intangibles
Costo	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01/01/2012	71.256	71.256
Adiciones	495	495
Saldo al 30/06/2012	71.751	71.751
Amortización	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01/01/2012	(530)	(530)
Amortización del período	(1.793)	(1.793)
Saldo al 30/06/2012	(2.323)	(2.323)
Valor neto al 30/06/2012	69.428	69.428

Activos Intangibles	Concesión	Total Activos Intangibles
Costo	MUS\$	MUS\$
Saldo al 18/07/2011	0	0
Adiciones	71.256	71.256
Saldo al 31/12/2011	71.256	71.256
Amortización	MUS\$	MUS\$
Saldo al 18/07/2011	0	0
Amortización del período	(530)	(530)
Saldo al 31/12/2011	(530)	(530)
Valor neto al 31/12/2011	70.726	70.726

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 a pagar dentro de los dos días hábiles bancarios siguientes al que se cumplan 24 meses desde la Fecha de Entrega (7 de noviembre de 2011); 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 2 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.

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° 2.12.3

NOTA 19 –PASIVOS FINANCIEROS

Los pasivos financieros están compuestos por los siguientes rubros:

19.1 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Clases de otros pasivos financieros	Corrientes		No Corrientes		Total	
	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Financiamiento contrato de concesión (*)	1.332	2.708	27.163	26.718	28.495	29.426
Interés devengado financiamiento contrato concesi	1.393	364	0	0	1.393	364
Obligaciones contratos derivados	76	0	0	0	76	0
Total otros pasivos financieros	2.801	3.072	27.163	26.718	29.964	29.790

(*) 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°32). Este financiamiento implícito se origina en la deuda de la Sociedad por los cánones fijos en dólares que debe pagar Puerto Central 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 son los siguientes:

Financiamiento contrato de concesión	Pagos mínimos futuros	Interés	Valor actual de pagos mínimos futuros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta un 1 año	1.417	85	1.332
Más de 1 año a 5 Años	11.340	2.242	9.098
Más de 5 años	42.525	24.460	18.065
Total financiamiento contrato de concesión	55.282	26.787	28.495

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

Pasivos financieros por moneda	Corrientes		No Corrientes		Total	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Dólar	2.725	3.072	27.163	26.718	29.888	29.790
Pesos	76	0	0	0	76	0
Total pasivos financieros	2.801	3.072	27.163	26.718	29.964	29.790

19.2 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		No Corrientes		Total	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Proveedores	6.642	4.391	0	0	6.642	4.391
Personal	605	352	0	0	605	352
(*) Otras cuentas por pagar	41	24	12.500	12.500	12.541	12.524
Dividendos	3.791	2.255	0	0	3.791	2.255
Total cuentas comerciales y otras cuentas por	11.079	7.022	12.500	12.500	23.579	19.522

(*) Incluye pago por MUS\$ 12.500, clasificado en el pasivo no corriente, correspondiente a la segunda cuota del pago estipulado en el contrato de concesión.

NOTA 20 – OTRAS PROVISIONES

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

Clases de otras provisiones a corto plazo	Corriente	
	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Participación en utilidades (1)	125	263
Provisiones por beneficios a trabajadores (2)	208	291
Provisiones proveedores y servicios (3) *	(2)	11
Total otras provisiones a corto plazo	331	565

(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 General Ordinaria de accionistas.

(2) Provisión por beneficio a trabajadores:

La Sociedad efectúa provisión para cubrir el gasto por concepto de feriado legal del personal. Dicho cálculo considera los montos legales. Al cierre de estos estados financieros, el saldo representa los días devengados y no utilizados por los trabajadores.

(3) Provisión proveedores y servicios:

Corresponden a obligaciones que a la fecha de cierre de los estados financieros no se han perfeccionado desde el punto de vista tributario.

(*) El valor negativo corresponde a notas de crédito pendientes por materiales devueltos.

Movimientos en provisiones	Participación en utilidades (1)	Provisiones por beneficios a trabajadores (2)	Provisiones proveedores y servicios (3) *	Total
Saldo inicial al 01/01/2012	263	291	11	565
Incr. (Decr.) en provisiones existentes	143	160	901	1.204
Provisión utilizada	(277)	(253)	(921)	(1.451)
Otro Incremento (Decremento)	(4)	10	7	13
Saldo final al 30/06/2012	125	208	(2)	331

Movimientos en provisiones	Participación en utilidades (1)	Provisiones por beneficios a trabajadores (2)	Provisiones proveedores y servicios (3) *	Total
Saldo Inicial al 01/01/2011	243	248	(7)	484
Incr. (Decr.) en provisiones existentes	230	649	6.024	6.903
Provisión utilizada	(242)	(582)	(6.003)	(6.827)
Otro incremento (Decremento)	32	(24)	(3)	5
Saldo Final al 31/12/2011	263	291	11	565

NOTA 21 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los otros pasivos no financieros al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 respectivamente, se detallan a continuación:

Clases de otros pasivos no financieros	Corriente	
	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Retenciones	415	500
Ingresos anticipados	49	7
Otros pasivos	22	159
Total otros pasivos no financieros	486	666

NOTA 22 –PASIVOS CONTINGENTES

Al 30 de junio de 2012 Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias, mantienen juicios que no se detallan cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubiertos por las sociedades. El conjunto de estas contingencias no superan los MUS\$ 16.

NOTA 23 –PATRIMONIO

23.1 CAPITAL SUSCRITO, PAGADO Y NÚMERO DE ACCIONES

El capital de Puertos y Logística S.A. al 30 de junio de 2012 asciende a MUS\$ 97.719 y esta representado por 230.000.000 acciones de serie única emitidas, suscritas y pagadas, sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2011, el capital asciende a MUS\$ 28.464 y esta representado por 168.843.968 acciones de serie única, emitidas, suscritas y pagadas sin valor nominal, con cotización bursátil en el mercado continuo en las bolsas de valores chilenas.

Con fecha 5 de diciembre de 2011 se autorizó la inscripción de la emisión de Capital por US\$ 86.539.165 dividido en 76.418.890 acciones sin valor nominal, de una misma y única serie, las que se colocarían a \$540 (pesos) cada una, con un plazo de colocación de 3 años a contar del 15 de diciembre de 2011. Desde la fecha de colocación hasta el 30 de junio de 2012, se ha pagado y suscrito la totalidad del aumento de capital autorizado.

El movimiento de acciones y capital al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente se detallan a continuación:

Movimiento de capital	30/06/2012		31/12/2011	
	N° Acciones	MUS\$	N° Acciones	MUS\$
Saldo inicial	168.843.968	28.464	153.581.110	11.180
Aumentos/Disminuciones	61.156.032	69.255	15.262.858	17.284
Saldo final	230.000.000	97.719	168.843.968	28.464

Se 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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detalla a continuación:

Prima de emisión	30/06/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(1.395)	0
Aumentos/Disminuciones	(3.256)	(1.395)
Saldo final	(4.651)	(1.395)

23.2 CAPITAL SOCIAL

El capital social 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

Capital		
Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$
Única	97.719	97.719

23.3 DIVIDENDOS

La política de dividendos establecida es distribuir un 30% de las utilidades líquidas del respectivo ejercicio.

El detalle de los dividendos pagados al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

N°Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha de Pago	US\$ por acción	Imputado al ejercicio
47	Provisorio	15/09/2005	0,02423	2005
48	Definitivo	28/04/2006	0,02507	2005
49	Provisorio	13/09/2006	0,02044	2006
50	Eventual	13/09/2006	0,03717	2006
51	Definitivo	30/04/2007	0,02846	2006
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

23.4 OTRAS RESERVAS

Los movimientos de la cuenta otras reservas al 30 de junio de 2012 son los siguientes:

Movimientos otras reservas	Otras Reservas			Total MUS\$
	Res. Act. Disponib. Vta MUS\$	Reserva conversión MUS\$	Otras reservas MUS\$	
Saldo Inicial al 01/01/2012	570	78	(5.162)	(4.514)
Res. por Inversión Disp. para la venta	107	0	0	107
Otras reservas varias	0	0	1.902	1.902
Reserva por diferencia de cambio por conversión	0	165	0	165
Saldo Final al 30/06/2012	677	243	(3.260)	(2.340)

Los movimientos del período terminado el 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Movimientos otras reservas	Otras Reservas			Total MUS\$
	Res. Act. Disponib. Vta MUS\$	Reserva conversión MUS\$	Otras reservas MUS\$	
Saldo Inicial al 01/01/2011	1.154	238	2.852	4.244
Res. por Inversión Disp. para la venta	(584)	0	0	(584)
Otras reservas varias	0	0	(8.014)	(8.014)
Reservas por diferencias de cambio por conversión	0	(160)	0	(160)
Saldo Final al 31/12/2011	570	78	(5.162)	(4.514)

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 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.

23.5 GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

Los movimientos de la reserva de resultados retenidos al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Movimiento de ganancias (pérdidas) acumuladas	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Ganancias acumuladas distribuibles		
Saldo Inicial	132.321	129.447
Resultado del ejercicio	12.440	7.375
Dividendos pagados	(3.756)	(2.212)
(*)Ajuste provisión política dividendos	(160)	(2.289)
Total ganancias acumuladas distribuibles	140.845	132.321
Ajustes primera aplicación IFRS no distribuibles		
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)
Total ganancias acumuladas no distribuibles	74.002	74.002
Total ganancias acumuladas	214.847	206.323

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

De acuerdo a lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, durante los periodos 2012 y 2011, no se han producido variaciones en los ajustes realizados como primera adopción IFRS.

23.6 RESTRICCIONES A LA DISPOSICIÓN DE FONDOS DE LAS FILIALES

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

23.7 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 períodos informados.

Ganancia (pérdida) básica por acción	30/06/2012 MUS\$	30/06/2011 MUS\$
Ganancias (pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio neto de la controladora	12.440	3.116
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	12.440	3.116
Promedio ponderado de N° Acciones, básico	230.000.000	153.581.110
Total ganancias (pérdidas) básicas por acción	0,0541	0,0203

Ganancia (pérdida) diluidas por acción	30/06/2012 MUS\$	30/06/2011 MUS\$
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	12.440	3.116
Resultado disponible para accionistas comunes, diluidos	12.440	3.116
Número de acciones, básicos	230.000.000	153.581.110
Número de acciones, diluido	230.000.000	153.581.110
Total ganancias (pérdidas) diluidas por acción	0,0541	0,0203

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

23.8 UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE

Puertos y Logística S.A. en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de Abril de 2012, 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 ejercicio en que se realice. A diferencia del ejercicio anterior en que la utilidad líquida distribuable se determinaba como la utilidad líquida del ejercicio.

Calculo utilidad líquida distribuable	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Utilidad del período	12.440	7.375
Variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos	76	0
Utilidad líquida distribuable	12.516	7.375

NOTA 24 –INGRESOS

24.1 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios para los períodos finalizados al 30 de junio de 2012 y 2011 se detallan a continuación:

Clases de Ingresos ordinarios	Acumulado		Trimestral	
	01/01/2012 al 30/06/2012	01/01/2011 al 30/06/2011	01/04/2012 al 30/06/2012	01/04/2011 al 30/06/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estiba, movilización, manejo y otros de carga	33.355	20.895	18.248	8.752
Muellaje a la nave y otros	2.962	3.094	1.712	1.451
Prestación de servicios de depósito aduanero	561	484	285	280
Prestación de servicios	36.878	24.473	20.245	10.483

24.2 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 30 de junio de cada año son los siguientes:

Clases ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	Acumulado		Trimestral	
	01/01/2012 al 30/06/2012	01/01/2011 al 30/06/2011	01/04/2012 al 30/06/2012	01/04/2011 al 30/06/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósitos a plazo	1.722	579	995	304
Letras hipotecarias	0	60	0	28
Bonos de empresas	0	152	0	78
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	1.722	791	995	410

NOTA 25 –GASTOS

25.1 COSTO DE EXPLOTACIÓN

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

Costo de Venta	Acumulado		Trimestral	
	01/01/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/01/2011 al 30/06/2011 MUS\$	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$
Costo de concesión	1.828	39	921	21
Costos variables	13.500	10.831	7.132	4.980
Costos fijos operacionales	7.508	7.755	3.711	3.999
Total costo de explotación	22.836	18.625	11.764	9.000

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.

25.2 GASTOS DE PERSONAL

La composición de esta partida al 30 de junio de 2012 y 2011 es la siguiente:

Gastos de personal	Acumulado		Trimestral	
	01/01/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/01/2011 al 30/06/2011 MUS\$	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$
Sueldos y salarios	5.150	4.796	2.638	2.403
Gratificaciones	573	613	230	319
Seguros	336	315	175	157
Beneficios y elementos de seguridad	264	315	131	133
Movilización y colación	710	597	377	312
Otros	465	647	439	452
Total gastos de personal	7.498	7.283	3.990	3.776

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

NOTA 26 – DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

26.1 DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas al 30 de junio 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	Acumulado		Trimestral	
		01/01/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/01/2011 al 30/06/2011 MUS\$	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP	(114)	(265)	(1.490)	426
Otros Activos Financieros	CLP	8	179	(948)	231
Otros Activos No Financieros	CLP	47	4	(39)	20
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Net	CLP	406	43	(325)	205
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	CLP	136	(23)	(35)	53
Activos por impuestos, Corrientes	CLP	113	26	(209)	53
Otros activos financieros no corrientes	CLP	21	(16)	19	258
Derechos por cobrar no corrientes	CLP	5	0	(5)	5
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	CLP	8	0	(3)	0
Activos en moneda extranjera		630	(52)	(3.035)	1.251
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	6	(12)	6	(12)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	(132)	205	136	58
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	CLP	(36)	4	1	(5)
Otras provisiones a corto plazo	CLP	(22)	13	9	(5)
Pasivos por Impuestos corrientes	CLP	(56)	(8)	1	(7)
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	(30)	21	(9)	(2)
Pasivos en moneda extranjera		(270)	223	144	27
Total diferencia de cambio		360	171	(2.891)	1.278

26.2 RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

Las partidas que originan los efectos en resultados por resultados por unidades de reajuste al 30 de junio de 2012 y 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Resultados por unidades de reajustes	Moneda	Acumulado		Trimestral	
		01/01/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/01/2011 al 30/06/2011 MUS\$	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP	325	(38)	284	(37)
Otros Activos Financieros corrientes	CLP	131	3	(111)	1
Activos Por impuestos corrientes	CLP	67	24	14	19
Otros Activos No Financieros corrientes	CLP	6	9	6	(61)
Otros activos financieros no corrientes	CLP	0	248	0	248
Ctas por pagar comerciales y otras por p	CLP	(2)	(2)	(1)	(1)
Total resultados por unidades de reajustes		527	244	192	169

26.3 MONEDA EXTRANJERA

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

Activos corrientes	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Efectivo y equivalente en efectivo		
CLP	36.003	1.267
Otros activos financieros corrientes		
CLP	48.535	8.284
Otros activos no financieros		
CLP	1.959	2.353
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar (neto)		
CLP	10.592	11.771
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CLP	2.999	3.681
Activos por impuestos		
CLP	2.611	5.515
CLP	102.699	32.871
Total activos corrientes	102.699	32.871
Activos no corrientes	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Otros activos financieros no corrientes		
CLP	8.393	3.770
Derechos por cobrar no corrientes (neto)		
CLP	136	154
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		
CLP	3.068	3.706
Propiedades, Plantas y Equipos		
CLP	196	175
Activos por Impuestos Diferidos		
CLP	4.271	5.111
CLP	16.064	12.916
Total activos no corrientes	16.064	12.916
CLP	118.763	45.787
Total Activos	118.763	45.787

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

Pasivos corrientes	30/06/2012			31/12/2011		
	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\$
Otros pasivos financieros corrientes						
CLP	76	0	76	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras por pagar						
CLP	10.563	0	10.563	4.809	2.212	7.021
Cuentas por pagar entidades relacionadas						
CLP	132	0	132	819	0	819
Otras provisiones a corto plazo						
CLP	330	1	331	302	263	565
Pasivos por impuestos corrientes						
CLP	2.802	0	2.802	447	1.137	1.584
Otros pasivos no financieros						
CLP	452	34	486	477	189	666
CLP	14.355	35	14.390	6.854	3.801	10.655
Total pasivos corrientes	14.355	35	14.390	6.854	3.801	10.655

Pasivos no corrientes	30/06/2012		31/12/2011	
	más de 5 años MUS\$	Total MUS\$	más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Pasivo por impuestos diferidos				
CLP	14.923	14.923	15.901	15.901
CLP	14.923	14.923	15.901	15.901
Total pasivos no corrientes	14.923	14.923	15.901	15.901

NOTA 27 –OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) NETAS

Las otras ganancias (pérdidas) netas al cierre de los períodos al 30 de junio de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

Clases de otras ganancias (pérdidas) netas	Acumulado		Trimestral	
	01/01/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/01/2011 al 30/06/2011 MUS\$	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$
	Otros	2	(467)	52
Arriendos y servicios	0	170	(83)	95
Indemnizaciones Cías. de seguros	7.633	668	8.381	668
Deducibles y reparaciones	(3.842)	(317)	(5.337)	(210)
Resultados de contratos derivados	(279)	(195)	143	(767)
Dividendo Portuaria Cabo Froward S.A.	281	150	281	150
Otras ganancias (pérdidas) netas	3.795	9	3.437	(553)

NOTA 28 – COSTOS FINANCIEROS

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

Clases de costos financieros	Acumulado		Trimestral	
	01/01/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/01/2011 al 30/06/2011 MUS\$	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$
	Financiamiento contrato de concesión	1.068	0	525
Boletas de Garantía	35	0	18	0
Total costos financieros	1.103	0	543	0

NOTA 29 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Los ingresos (gastos) por impuesto a las ganancias y por impuestos diferidos, al 30 de junio de cada año, son los siguientes:

Gasto por impuestos corrientes a las ganancias	Acumulado		Trimestral	
	01/01/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/01/2011 al 30/06/2011 MUS\$	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes	(2.526)	(139)	(2.099)	330
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	81	46	81	46
Gasto por impuesto, neto, total	(2.445)	(93)	(2.018)	376
Gasto por impuesto diferidos a las ganancias				
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	0	0	0	0
Otro ingreso (gasto) por impuesto diferido (1)	159	(310)	(970)	537
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto, total	159	(310)	(970)	537
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(2.286)	(403)	(2.988)	913
Gasto por impuesto corrientes a las ganancias nacional, neto				
Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional	(2.445)	(93)	(2.018)	376
Gasto por impuesto, neto, total	(2.445)	(93)	(2.018)	376
Gasto por impuesto diferido a las ganancias nacional, neto				
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto, nacional	159	(310)	(970)	537
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto, Total	159	(310)	(970)	537
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(2.286)	(403)	(2.988)	913

(1) Impuesto diferido ingreso (gasto), se origina por la diferencia temporaria generada al comparar el activo fijo tributario en pesos convertido a dólar a tipo de cambio de cierre versus el activo financiero valorizado de acuerdo a la moneda funcional dólar, por la pérdida tributaria y el reconocimiento tributario del activo intangible pagado como gasto tributario.

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

Conciliación de gasto por impuesto a las ganancias	Acumulado		Trimestral	
	01/01/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/01/2011 al 30/06/2011 MUS\$	01/04/2012 al 30/06/2012 MUS\$	01/04/2011 al 30/06/2011 MUS\$
Ganancia/(pérdida) antes de impuesto a la renta	14.726	3.519	7.078	1.274
Gasto por impuesto a la renta	(2.724)	(704)	(1.309)	(255)
Ajustes por dif. base financiera/tributaria:				
Diferencia de cambio	67	34	(534)	255
Resultados por impuestos diferidos	29	(62)	(180)	107
Valorización activos/pasivos valor razonable	(14)	(13)	(23)	25
Provisiones y otros	15	561	(86)	181
Resultados inversiones en asociadas	101	91	33	63
Ajustes al impto. corriente del periodo anterior	81	0	81	0
Sub Total Ajustes por dif. base financiera/tributaria	279	611	(709)	631
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(2.445)	(93)	(2.018)	376

Conciliación tasa efectiva	30/06/2012 MUS\$	30/06/2011 MUS\$
Tasa impositiva legal	18,5%	20,0%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	-1,9%	-17,4%
Ajuste a la tasa impositiva legal	0,0%	0,0%
Tasa impositiva efectiva	16,6%	2,6%

Según la normativa legal vigente, la tasa impositiva utilizada para el cálculo de impuesto a las ganancias para el período al 30 de junio de 2012 es de un 18,5%, en cambio para el período al 30 de junio de 2011 es de un 20%.

Con fecha 15 de julio del 2010, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la Ley N°20.442 para la Reconstrucción Nacional. Dicha Ley establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente).

NOTA 30 – 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 ejercicios 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 30 junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se refieren a los siguientes conceptos:

Impuestos diferidos	Activos por impuestos		Pasivos por impuestos	
	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Inversión disponible para la venta	0	120	22	0
Provisiones varias (descuentos comerciales)	434	342	0	0
Pérdidas tributarias	3.837	4.649	0	0
Contratos derivados	0	0	(14)	14
Activo intangible	0	0	4.928	4.982
Propiedades, planta y equipo	0	0	9.987	10.905
Total impuestos diferidos	4.271	5.111	14.923	15.901

El movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente

Cambios en activos por impuestos diferidos	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Saldo Inicial	5.111	296
Provisiones varias (descuentos comerciales)	(28)	166
Pérdidas tributarias	(812)	4.649
Saldo Final	4.271	5.111

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	30/06/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Saldo Inicial	15.901	8.812
Depreciaciones	(932)	2.093
Activo Intangible	(54)	4.982
Contratos derivados	(14)	14
Inversión disponible para la venta	22	0
Saldo Final	14.923	15.901

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 31 – GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS COMPROMISOS

31.1 GARANTÍAS DIRECTAS

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos comprometidos			Liberación de Garantías							
	Nombre	Relación		Tipo	Moneda de Pacto	Valor Contable MUS\$	2012	Activos	2013	Activos	2014	Activos	2015	Activos
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (1)	Puertos y Logística S.A.	-	Hipoteca	Bien Raíz	Peso	1.674	-	-	-	-	-	-	-	-

(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.

31.2 GARANTÍAS INDIRECTAS

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos comprometidos			Liberación de Garantías							
	Nombre	Relación		Tipo	Moneda de Pacto	Valor Contable MUS\$	2013	Activos	2016	Activos	2019	Activos	2031	Activos
Dirección Nacional de Aduanas	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	271	-	-	-	-	-	-	-	-
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Portuaria Sur de Chile S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	1.011	-	-	-	-	-	-	-	-
Empresa Portuaria San Antonio S.A. (1)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	US\$	45.335	12.500	-	15.000	-	15.000	-	2.835	-
Servicio Nacional de Aduanas	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	812	-	-	-	-	-	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	95	-	-	-	-	-	-	-	-

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.

31.3 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 30 de junio de 2012, las Sociedad y sus sociedades subsidiarias presentan las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Tipo de Caución	Otorgante	Relación/Sociedad	Monto MUS\$
Boleta de Garantía (1)	EBCO S.A.	Contratista	120
Boleta de Garantía (3)	Empresa Constructora Belfi S.A.	Contratista	5.087
Boleta de Garantía (1)	Maestranza Cerrillos S.A.	Contratista	107
Boleta de Garantía (2)	Moval Ltda.	Contratista	12

(1) Estas boletas de garantía fueron emitidas por estas empresas otorgantes a favor de la filial Portuaria Lirquén S.A. (cerrada), para el cumplimiento de la construcción y montaje de obras de infraestructura portuaria.

(2) La boleta de garantía es a favor de Puertos y Logística S.A., para garantizar el fiel y oportuno cumplimiento del contrato de aseo y limpieza de patios, bodegas y zonas de tránsito en el Puerto de Lirquén.

(3) La boleta de garantía es a favor de Puerto Central S.A. para garantizar el anticipo de la compra de tabla estacas y gastos de ingeniería del Proyecto Frente de Atraque Costanera Espigón del puerto de San Antonio.

NOTA 32 – 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 de 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 periodo 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 30 de junio de 2012 que nacen del Contrato de Concesión, se encuentran cumplidas en todos sus aspectos.

NOTA 33 – MEDIO AMBIENTE

Pulogsa como prestador de servicio 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:

Período al 30 de junio de 2012

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	47
Puerto Central S.A.	Fase 0	Inspecciones y mediciones DIA	Activo	Declaración de Impacto Ambiental	21
Puerto Central S.A.	Fase 1-A	Estudios de evaluación de Impacto Ambiental	Activo	Evaluación Impacto Ambiental	91
Puerto Central S.A.	Fase 1-B	Estudios de evaluación de Impacto Ambiental	Activo	Evaluación Impacto Ambiental	91

Período al 30 de junio de 2011

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	354

Para la operación en Lirquén, los valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones se estima ascenderán a MUS\$ 214 y su pago está previsto dentro del año 2012.

Las medidas de compensación y mitigación indicadas corresponden, principalmente, a infraestructura para pescadores artesanales, estudios de impacto ambiental, repoblamiento de fauna marina e instalación de filtros acústicos y otros elementos de seguridad para la comunidad.

La sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. no mantiene valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones previstas para el año 2012, pero existen compromisos relacionados con inspecciones, mediciones y seguimientos a las obras de modo de asegurar que sean realizadas bajo las normas medio ambientales vigentes por un monto de MUS\$ 90.

Con motivo del proyecto Fase 0, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. tramitó una Declaración de Impacto Ambiental (DIA) que se encuentra aprobada y con todas las autorizaciones otorgadas. Su ejecución se iniciara el segundo semestre del presente año.

Referente al proyecto Fase 1, Puerto Central S.A. presentó un estudio de evaluación de impacto ambiental (EIA) el cual fue admitido a tramite en el Servicio de Evaluación Ambiental (SEA) el día 25 de mayo del presente año, en la actualidad fue remitido a 19 organismos del estado para consulta, de los cuales 16 ya emitieron las consultas y el SEA deberá emitir antes del 15 de agosto de este año el primer Informe Consolidado de Solicitud de Aclaraciones, Rectificaciones y/o Ampliaciones (ICSARA) al Estudios de Impacto Ambiental para que Puerto Central S.A. a su vez presente la Adenda respectiva para aclarar las consultas.

NOTA 34 – HECHOS POSTERIORES

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, la Administración de la Sociedad no tiene conocimiento de hechos posteriores que afecten significativamente la situación financiera y/o resultados integrales de la Matriz y sus sociedades subsidiarias al 30 de junio de 2012.