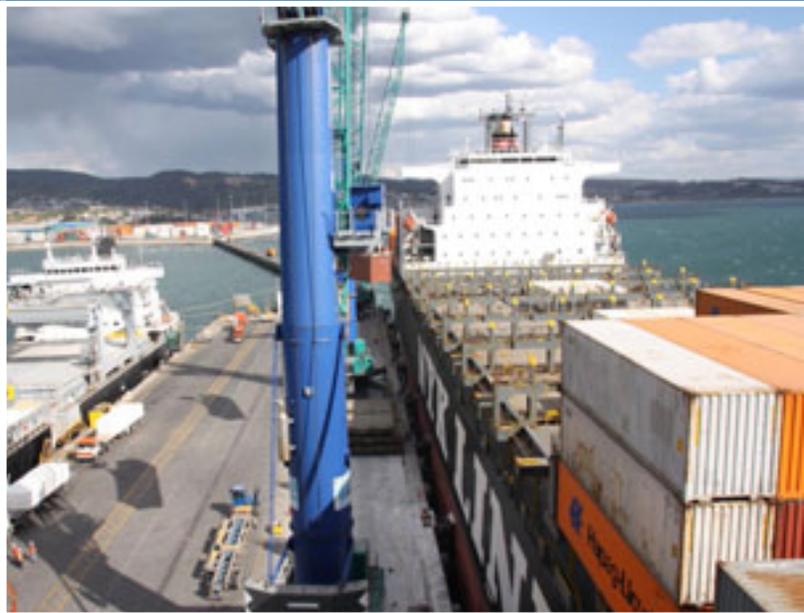


MEMORIA ANUAL 2014





MEMORIA ANUAL 2014



INDICE



08
10

Carta del Presidente

Identificación de la
sociedad

MEMORIA ANUAL 2014



12

Descripción del ámbito de negocios

- 13. Reseña histórica
- 16. Sector industrial
 - 16. Región del Bío Bío
 - 16. Participación en el mercado
 - 16. Región de Valparaíso
 - 16. Participación en el mercado
- 19. Marco legal o normativa
- 20. Actividades y negocios
 - 20. Operación Puerto Lirquén
 - 30. Operación Puerto Central
- 35. Propiedades e instalaciones
- 36. Factores de riesgo
- 38. Planes de inversión

52

Empresas subsidiarias y asociadas

57

Hechos relevantes

59

Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas

40

Propiedad y acciones

- 40. Identificación del controlador
- 42. Identificación de accionistas mayoritarios
- 43. Identificación de 12 mayores accionistas
- 43. Accionistas
- 43. Cambios importantes en la propiedad
- 44. Política de dividendos y dividendos pagados
- 44. Información estadística
- 45. Transacciones en bolsas

60

Informe de auditores independientes

64

Estados financieros

46

Administración y personal

- 48. Remuneraciones y gastos del directorio
- 48. Remuneraciones gerentes y ejecutivos principales
- 49. Personal
- 50. Participación de directorio y ejecutivos principales en la propiedad de la sociedad

164

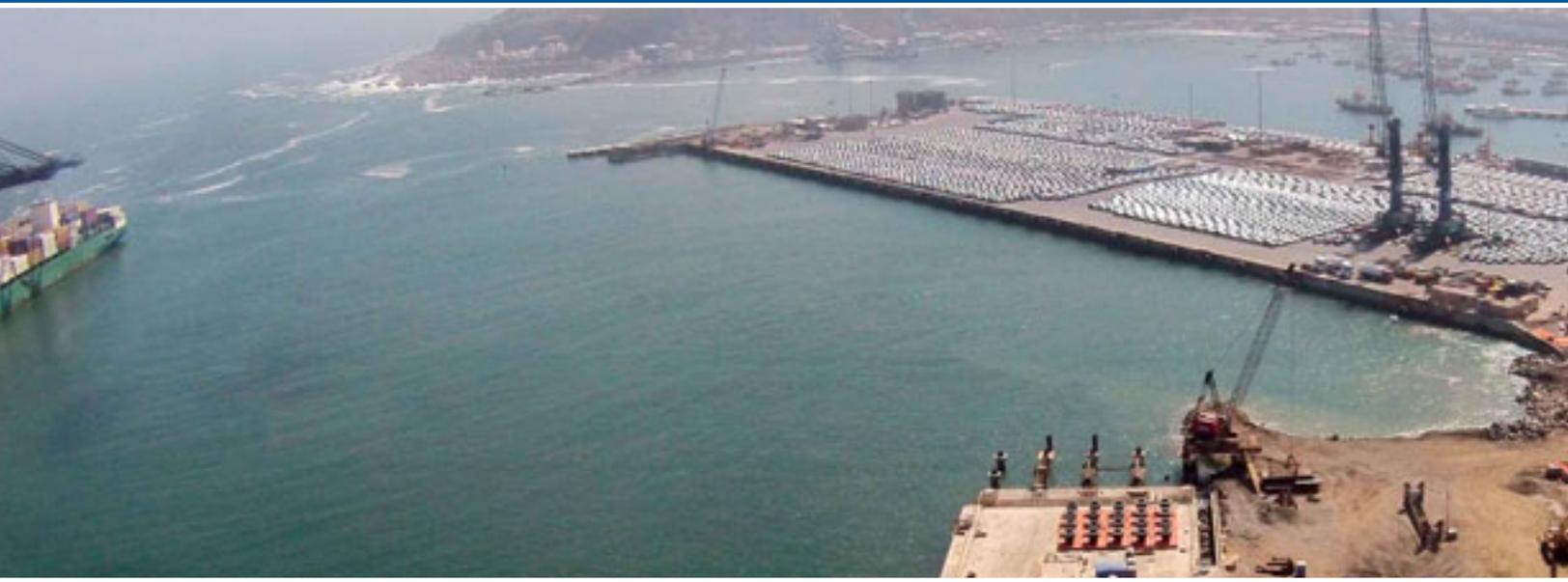
Análisis razonado

175

Estados financieros resumidos

179

Declaración de responsabilidad





CARTA DEL PRESIDENTE

MEMORIA ANUAL 2014



SEÑORES ACCIONISTAS:

Me es muy grato dar a conocer a ustedes la Memoria Anual y los Estados Financieros de Puertos y Logística S.A. correspondientes al ejercicio del año 2014.

La transferencia de carga, a nivel consolidado, fue de aproximadamente 6,25 millones de toneladas-m³, registrando una disminución del 10.0% respecto del año 2013, de las cuales 4,63 millones de toneladas-m³ se transfirieron en Puerto Lirquén y 1,62 millones de toneladas en Puerto Central. Esta reducción tiene su origen en paralizaciones ilegales de actividades portuarias, que consecuentemente impactaron las ventas consolidadas anuales de Puertos y Logística S.A., que alcanzaron la cifra de 81,1 millones de dólares, 5,3% inferiores al año 2013.

Por su parte, la ganancia operacional, alcanzó a 15,1 millones de dólares registrando una leve alza del 0,7% en relación al año 2013 lo que se explica, principalmente, por el aumento en los resultados operacionales de las Sociedades subsidiarias de Lirquén por 2,2 millones de dólares y Sociedad Matriz por 0,8 millones de dólares, contrarrestado por una disminución en los resultados operacionales de las subsidiarias de San Antonio en 2,9 millones de dólares. Esta variación de la Ganancia Operacional se produce, principalmente por la disminución del Costo de Ventas y del Gasto de Administración y Ventas, contrarrestado parcialmente por una disminución de los ingresos por servicios portuarios, como consecuencia del menor tonelaje movilizado originado en paralizaciones de actividades portuarias, cuya normalización implicó un gasto adicional de 2,9 millones de dólares, por concepto de bonos de reintegro pagados al personal. A nivel de Ganancia No Operacio-



MEMORIA ANUAL

2014



nal, los resultados se ven impactados negativamente por una disminución de Otros Resultados no Operacionales de 1,7 millones de dólares, por la baja de la Ganancia de Activos Financieros medidos al costo amortizado y un aumento de la pérdida por Diferencias de Cambio, por un monto de 1,1 millones de dólares.

El EBITDA disminuyó a 22,5 millones de dólares, siendo un 4,3% menor al registrado el año anterior.

En el año 2014, nuestras operaciones portuarias se desarrollaron en un entorno económico y laboral más complejo y con una mesurada recuperación de la economía mundial.

En San Antonio, el foco de la actividad estuvo en mantener el nivel de servicios a la carga en el antiguo Espigón con un alto grado de interferencia y de restricciones en el uso de muelle y áreas de acopio, debido al avance de la construcción del nuevo Terminal de Contenedores de Puerto Central. La primera fase de este proyecto avanza de acuerdo a lo planificado y nos permitirá, a partir del último trimestre del 2015, atender naves del tipo Post-Panamax con un moderno equipamiento, tecnología e infraestructura dedicada a la transferencia de contenedores. La entrada en operaciones de esta primera etapa del proyecto aumentará la capacidad de Puerto Central a unas 7 millones de toneladas, cifra que se eleva a 12 millones de toneladas una vez terminadas la totalidad de las obras, iniciando el año 2017.

Por su parte, nuestra filial Puerto Lirquén, mantuvo su liderazgo regional en la movilización de carga breakbulk y continuó con los altos niveles de productividad que ha venido consolidando en el tiempo. Nuestros desafíos para este año 2015, responden a la necesidad de aumentar nuestra participación de mercado regional en el segmento de contenedores, para lo cual se trabaja en la modernización y adecuación de sus muelles y equipamiento y así acompañar la tendencia mundial que vemos en el aumen-

to del tamaño de naves portacontenedores.

Enfrentados a un entorno complejo del año 2014, con baja en la actividad de transferencia de carga y de una alta conflictividad laboral a nivel nacional, Puertos y Logística S.A. y sus filiales han registrado grandes avances en el modelo de relaciones laborales basado en la estrecha colaboración, comunicación y capacitación de sus trabajadores, la seguridad en las faenas, la prevención de riesgos y en modernas políticas de salud ocupacional y medio ambiente.

Consecuentemente, hemos mantenido el apoyo a las comunidades aledañas a nuestros puertos, haciéndonos parte de sus necesidades, apoyando proyectos innovadores y manteniendo una estrecha comunicación tanto con las autoridades como con las diversas organizaciones comunales, para una buena focalización de nuestras contribuciones. Hemos continuado con nuestros aportes en proyectos inmobiliarios en la comuna de Penco-Lirquén y mantenido un foco de colaboración a través de distintas actividades deportivas, culturales, sociales y de trabajo, tanto en las comunidades de San Antonio como en las de Penco-Lirquén.

Así, hemos ido fortaleciendo el modelo de negocios, modernizando la organización de modo de poder enfrentar los desafíos y requerimientos de nuestros clientes, colaboradores y de las comunidades donde estamos insertos. Terminó esta cuenta, manifestando mi agradecimiento a todos nuestros colaboradores e integrantes de este gran equipo por su gran compromiso y profesionalismo, a los integrantes del Directorio que presido y a los accionistas, por el respaldo y la confianza depositada en la labor desarrollada.

René Lehuedé Fuenzalida
Presidente

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Identificación Básica

Nombre:	Puertos y Logística S.A.
Nombre de fantasía:	PULOGSA
Domicilio Legal:	Teatinos N° 280, Piso 3 - Santiago
Rol Único Tributario:	N° 82.777.100-7
Tipo de Sociedad:	Sociedad Anónima Abierta

Documentos constitutivos

Escritura de Constitución:	Puerto de Lirquén Limitada Notaría de Santiago Don Sergio Rodríguez Garcés, de fecha 18 de febrero de 1970.
Publicación de Extracto en Diario Oficial:	N° 27.605, de fecha 25 de marzo de 1970 N° 27.612, de fecha 4 de abril de 1970
Inscripción de Extracto en Registro de Comercio de Santiago:	Fojas 2.184 N° 981 del año 1970 Fojas 2.519 N° 1.112 de 1970

Transformación de Sociedad Ltda. a S.A

Escritura de modificación:	Puerto de Lirquén S.A. Notaría de Santiago Don Raúl Undurraga Laso, de fecha 2 de diciembre de 1982
Publicación extractos Diario Oficial:	N° 31.455 de fecha 31 de diciembre de 1982 N° 31.468 de fecha 17 de enero de 1983
Inscripción de Extracto en Registro de Comercio de Santiago:	Fojas 22.603 N° 12.723 de 1982 Fojas 591 N° 344 de 1983

Modificación Razón Social

Escritura de Modificación:

**Puertos y Logística S.A.
Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo,
de fecha 30 de mayo de 2012.**

Publicación de Extracto en Diario Oficial:

40.279 de fecha 5 de junio de 2012

Inscripción de Extracto en Registro de Comercio de
Santiago:

Fojas 36.951 N° 25.988

Inscripción Registro de Valores:

N° 0241 de fecha 16 de febrero de 1984

Información de Contacto

Dirección:

**Teatinos N° 280 - Piso 3.
Casilla N° 173-D Santiago.**

Sitio Web:

www.pulogsa.cl

E-mail:

contactos@pulogsa.cl

Teléfono:

(56 2) 2374 82 00

Contacto Inversionistas

Nombre

María Alejandra Galdames V.

Teléfono

(56 2) 24216210

Email

alejandra.galdames@pulogsa.cl

Nombre

Marcelo Uarac Jure

Teléfono

(56 2) 23748200

Email

marcelo.uarac@pulogsa.cl



DESCRIPCIÓN DEL ÁMBITO DE NEGOCIOS



Reseña histórica

Durante el año 1953, la Cía. Carbonífera de Lirquén S.A. alargó su muelle para dejarlo apto para atender barcos de mayor calado. Ese mismo año se formó la Sociedad Forestal Lirquén S.A., con el aporte de los bosques que le hizo la Cía. Carbonífera.

En el año 1955, Forestal Lirquén S.A. compró a la Cía. Carbonífera el muelle con un terreno adyacente de 25.000 m² y reformó sus estatutos cambiando el nombre por el de Muelles y Bosques S.A., dedicándose a la explotación del muelle en competencia con los restantes puertos de la zona, además de la explotación de bosques.

En el año 1969, los accionistas de Muelles y Bosques S.A. acordaron constituir una nueva Sociedad, cuyo objeto principal continuó siendo la explotación del muelle, sus bodegas y patios, ya que este había incrementado su movimiento y era conveniente explotarlo separadamente

de los bosques. Así nació, por escritura pública de fecha 18 de febrero de 1970, la Empresa Puerto de Lirquén Ltda., que se constituyó con los aportes de las empresas “Muelles y Bosques S.A.”, “Empresas Industriales El Melón S.A.” y “Forestal S.A.”.

Por último, por escritura pública de fecha 2 de diciembre de 1982, la empresa se transformó de Sociedad de Responsabilidad Limitada a Sociedad Anónima Cerrada, con efecto desde el 1º de enero de 1982, bajo la razón social de Puerto de Lirquén S.A.

Hacia fines del año 1983, Puerto de Lirquén S.A. adquirió la calidad de Sociedad Anónima Abierta, habiéndose aprobado su inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 16 de febrero de 1984.

En mayo de 2011, la compañía se adjudicó la concesión a 20 años del Frente de Atraque Costanera Espigón de San Antonio, que contempla un plan de inversiones de aproximadamente 480 millones de dólares, el más significativo emprendido por la Sociedad y que permite a la compañía extender sus operaciones a la Región de Valparaíso. Durante el mes de julio de 2011, se creó la filial Puerto Central S.A., sociedad destinada a la explotación de la concesión recientemente adjudicada. Con fecha 8 de agosto se suscribió el contrato de concesión con la Empresa Portuaria San Antonio S.A. (EPSA) y con fecha 7 de noviembre se recibió la concesión, dándose inicio a las operaciones de movilización de carga a través de las instalaciones recibidas (espigón de San Antonio).

Paralelamente, durante el segundo semestre de 2011 se reorganizó la operación del puerto de Lirquén, traspasándose el personal y los contratos comerciales, a contar del 1° de octubre de 2011, a la filial Portuaria Sur de Chile S.A., sociedad que se mantenía sin operaciones desde su creación en 2001. En julio de 2012, se realizó el cambio de razón social de la sociedad subsidiaria Portuaria Sur de Chile S.A. a “Puerto Lirquén S.A.”

En mayo de 2012, se realizó el cambio de razón social de Puerto de Lirquén S.A. a “Puertos y Logística S.A.”, empresa holding conformada por las operaciones en Lirquén y en San Antonio.





En diciembre de 2013, Puerto Central S.A., con el objeto de financiar parcialmente la construcción de la primera fase del Proyecto Obligatorio de Inversión, celebró un Contrato de Apertura de Línea de Crédito con el Banco de Crédito e Inversiones como acreedor, banco agente y agente de garantías, y con Banco Itaú Chile y Banco Itaú BBA S.A. Nassau Branch, como acreedores. Dicho contrato se extiende por un plazo de 18 años y por la suma total, por concepto de capital, de hasta US\$ 294.077.000. Durante el año 2014 se desembolsaron US\$ 54.900.000.- equivalentes a un 18,7% del contrato de financiamiento.

En el año 2014 comienza a operar activamente la subsidiaria Muellaje Central S.A., cuyo objeto social es la transferencia, porteo, almacenamiento, estiba y desestiba, carga, descarga, consolidación y desconsolidación de contenedores y/o mercaderías y demás faenas propias de la actividad portuaria.

En marzo de 2014 se aprobó la división de la subsidiaria Portuaria Lirquén S.A., en dos sociedades distintas, y se aprobó la distribución del patrimonio entre ella misma y la nueva sociedad, Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A.; esta última creada con el fin de explotar el negocio inmobiliario, separadamente del resto de las actividades portuarias.

Sector Industrial

Puertos y Logística S.A. es una sociedad holding que mantiene operaciones en la Región del Bío Bío y en la Región de Valparaíso, las que conforman distintas áreas de negocios o segmentos. En cada puerto se actúa como operador en la movilización portuaria y en la estiba y destiba de naves, prestando servicios de carga y descarga de toda clase de mercaderías y demás faenas propias de la actividad portuaria, tanto a bordo de naves y artefactos navales como en recintos portuarios, ejecutando operaciones de almacenamiento de cargas y depósito de contenedores.

1. Región del Bío Bío

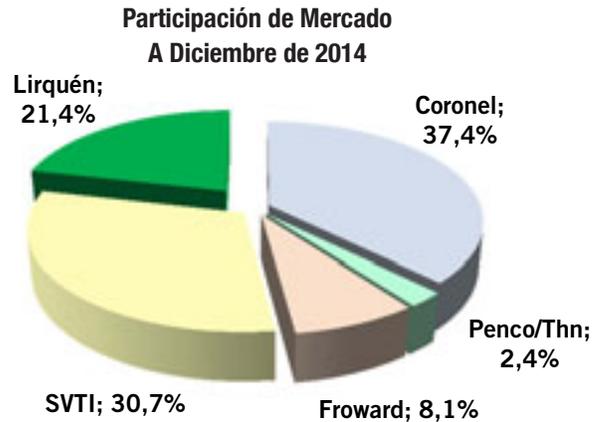
La operación en esta región se realiza a través de la filial Puerto Lirquén S.A., siendo la principal instalación portuaria de Servicio Público del país que no pertenece al Estado. A través de él se efectúa la movilización, acopio, carga y descarga de toda clase de productos, entre los cuales se destacan celulosa, madera aserrada, fertilizantes y harina de pescado, tanto en su empaque tradicional como en contenedores.

Participación en el mercado

La carga regional acumulada a diciembre de 2014 alcanzó 21.633.044 ton-m³, la que incluye transferencia de carga break bulk y en contenedores.

Al mes de diciembre de 2014, Puerto Lirquén alcanza una participación de mercado del 21,4%, obteniéndose una participación del 9,4% en contenedores y del 38,8% en carga break bulk.

San Vicente Terminal Internacional (SVTI) registra una participación acumulada de mercado de 30,7%; mientras que Puerto de Coronel obtuvo a diciembre de 2014 un 37,4% del mercado. Respecto a otros puertos, a diciembre de 2014, Portuaria Cabo Froward alcanzó un 8,1% del mercado regional, Muelles de Penco una participación de 2,4% y Puerto Talcahuano logró solo un 0,1%.



2. Región de Valparaíso

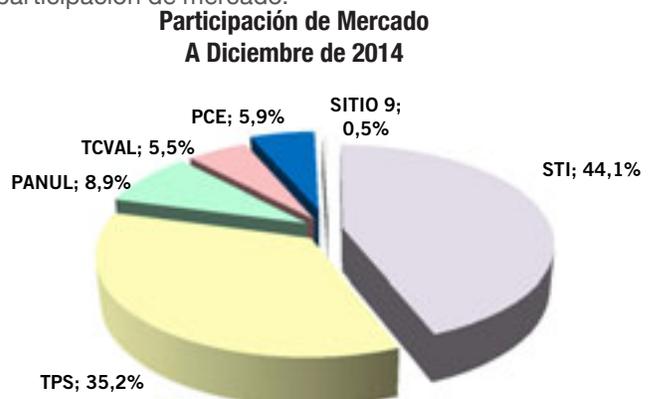
La operación en San Antonio se realiza a través de la filial Puerto Central S.A. (PCE), en competencia con los terminales San Antonio Terminal Internacional (STI), Puerto Panul y sitio 9 (Vopak) Terminal Pacífico Sur (TPS) y Terminal Cerros de Valparaíso (TCVAL).

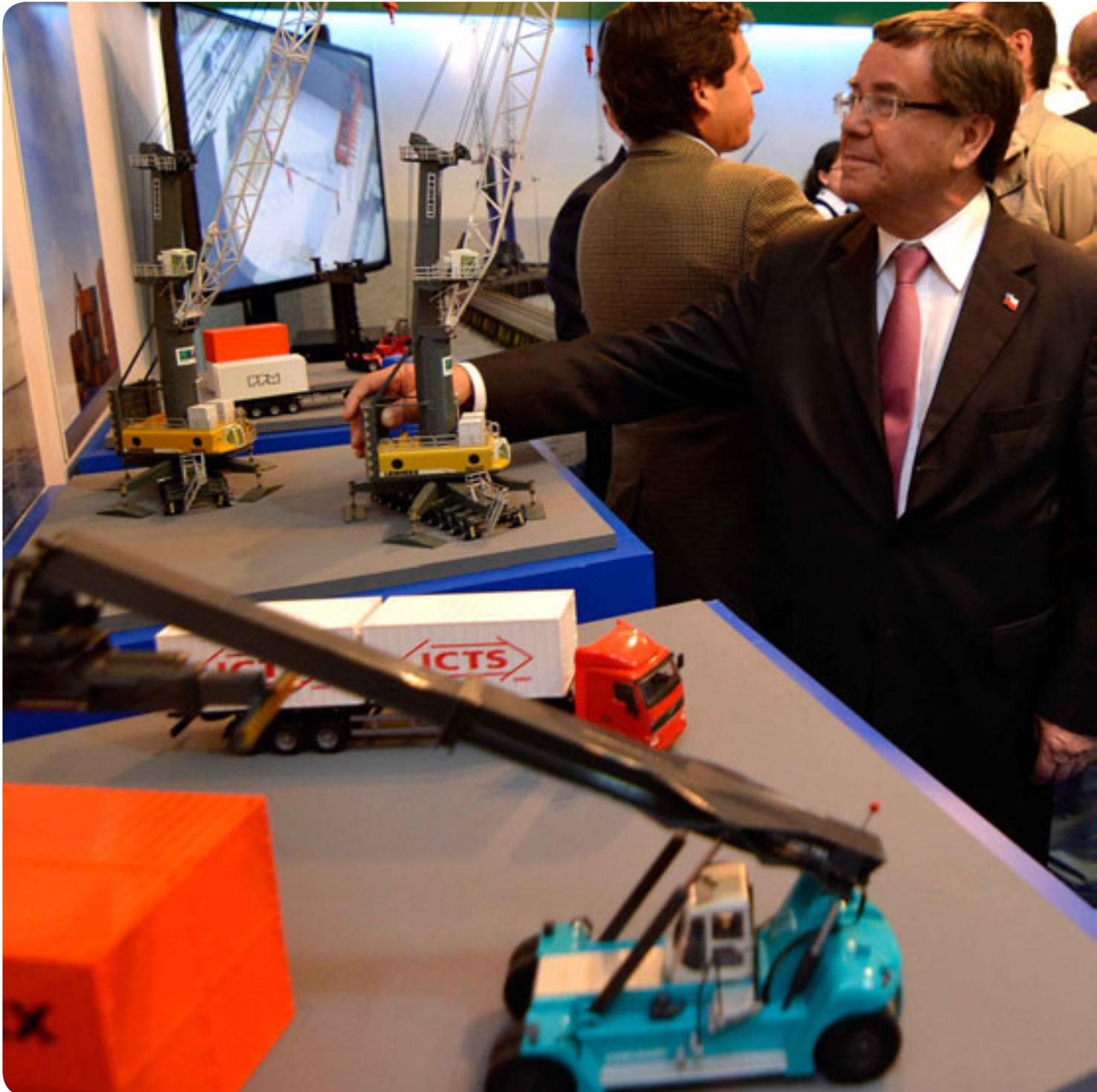
En el acumulado a diciembre de 2014, los puertos de la región han transferido 27.256.862 toneladas, repartidas entre carga fraccionada, contenedores, graneles líquidos y graneles sólidos.

En esta región, el principal volumen de carga se transfiere en contenedores (73,1%). Este movimiento está directamente correlacionado con la evolución de la economía local y de la economía mundial.

Participación en el mercado

A diciembre de 2014, PCE registra una participación de mercado del 5,9%, STI tiene una participación de mercado regional de 44,1%, TPS tiene un 35,2% de participación del mercado regional, Panul tiene un 8,9% de participación de mercado, TCVAL (Terminal Cerros de Valparaíso) tiene un 5,5% y el sitio 9 (Vopak) un 0,5% de participación de mercado.







3. Marco legal industria portuaria

La actividad portuaria y de almacenista portuaria que la Sociedad desarrolla directamente a través de sus filiales se encuentra sometida a un marco legal especial y que se describe a continuación.

La actividad de muellaje se encuentra sometida a normas especiales contenidas en el Código de Comercio y en el Código del Trabajo y la filial que realiza la actividad de muellaje solo puede ejecutarla en la medida que ella se encuentre inscrita en el Registro Especial de Empresas de Muellaje que controla la Autoridad Marítima.

En materia laboral, solo quien tiene la calidad de empresa de muellaje puede llevar a cabo actividades portuarias y contratar a los trabajadores portuarios, quienes, por ley, son los únicos habilitados para poder desempeñarse en actividades portuarias, ya que cuentan con la aprobación de un curso básico de seguridad. Nuestra legislación reconoce normas especiales que rigen a los trabajadores portuarios, ya sean de planta, permanentes o bien eventuales.

En lo que respecta a la actividad portuaria que se efectúa a través del puerto de Lirquén, y a diferencia de la actividad portuaria que se desarrolla por y a través de las empresas portuarias del Estado, la Sociedad debe llevarla a cabo previo otorgamiento por parte del Estado de Chile de las respectivas concesiones marítimas, ya sea de fondo de mar, de playa o de porciones de agua y que amparen los muelles, boyas y rejeras.

En lo que respecta a la actividad de almacenaje portuario, esta solo la pueden desarrollar empresas que sean autorizadas por la Autoridad Aduanera para desarrollar dicha actividad y, a diferencia de las empresas concesionarias de frentes de atraque de las empresas del Estado, como es el caso de la filial Puerto Central S.A., en los puertos privados, como es el caso de puerto de Lirquén, dicha actividad solo puede ser llevada a cabo por empresas de giro único de almacenista y, por esa razón, se constituyó en su momento la filial Depósitos Portuarios Lirquén S.A., que desarrolla su actividad de almacenista aduanero en la zona primaria de jurisdicción de Lirquén. En el caso de la filial Puerto Central S.A., por ser concesionaria de un frente de atraque de la Empresa Portuaria de San Antonio, puede llevar a cabo la actividad de almacenista sin la necesidad de tener un giro único y exclusivo pero, igualmente, debe estar inscrita en el registro especial que al efecto lleva la Autoridad Aduanera.





Actividades y negocios

A partir de octubre de 2011, Puertos y Logística S.A. se constituye en un holding conformado por las operaciones en Lirquén y en San Antonio. Las sociedades involucradas en cada lugar de operaciones son las siguientes:

Operación Lirquén	Puerto Lirquén S.A Portuaria Lirquén S.A. Depósitos Portuarios Lirquén S.A. Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A.
Operación San Antonio	Puerto Central S.A. Muellaje Central S.A.
Holding	Puertos y Logística S.A.

1. OPERACIÓN PUERTO LIRQUÉN

El objetivo del grupo de empresas que conforman la operación en Lirquén es facilitar que el sector exportador e importador obtenga ventajas en la transferencia de sus productos, para lo cual mejora continuamente su infraestructura, sistemas de información y las habilidades de su personal, con el fin de lograr altos estándares de productividad y seguridad.

El puerto de Lirquén está ubicado en la Región del Bío Bío, a unos quinientos kilómetros al sur de Santiago, en la bahía de Concepción, con condiciones privilegiadas que permiten que el puerto permanezca operativo prácticamente los 365 días del año.



En la operación se han incorporado diversas tecnologías, facilitando el control detallado de la carga y consiguiendo una trazabilidad total de los productos desde que se reciben hasta que se embarcan. Preocupados del mejoramiento continuo de los servicios que presta a sus clientes en el manejo de su carga, posee la certificación integrada de los Sistemas de Gestión de Calidad y Medio Ambiente, ISO 9001:2008 e ISO 14001:2004, respectivamente. Adicionalmente, califica como puerto seguro al cumplir las disposiciones del Código ISPS (código internacional para la protección de las naves y de las instalaciones portuarias).

El puerto de Lirquén cuenta hoy, entre otros, con:

- 6 sitios con calado máximo de hasta 16,2 metros
- Patios de 256.000 m²
- Bodegas de 148.000 m²
- 4 grúas móviles
- 59 grúas horquillas
- 20 port trucks
- 6 Portacontenedores Full y 2 Portacontenedores de Vacíos

Dentro de los planes de desarrollo del puerto está contemplada la construcción de sitios de atraque adicionales, así como de nuevas bodegas y la adquisición de equipamiento de última tecnología.



Desarrollo del negocio

Durante 2014, la transferencia de carga en la región del Bío Bío aumentó en un 0,6% respecto a 2013.

Al analizar la transferencia por el tipo de embarque break bulk o en contenedores, se observa que la carga en contenedores tuvo un crecimiento de 11,3%, mientras que la

carga break bulk disminuyó en un 11,7%. Tanto el mayor volumen en contenedores como la menor movilización en carga break bulk se explica principalmente por el mayor porcentaje de contenedorización de los productos forestales, como celulosa, maderas y tableros.

Tipo de Carga	Unidad de medida	2010	2011	2012	2013	2014
CARGA GENERAL						
Celulosa	tons	3.388.381	3.945.698	4.206.981	4.313.362	4.402.746
Papel y Cartulina	tons	182.354	185.862	142.211	114.074	82.428
Maderas secas, tableros y otras made	m ³	4.383.242	5.379.619	5.136.943	5.296.070	5.660.578
Rollizos	m ³	1.921	7.677	7.745	1.055	-
Madera pulpable	m ³	24.341	-	-	-	-
Total Productos Forestales	tons- m3	7.980.239	9.518.856	9.493.880	9.724.561	10.145.752
Harina de pescado	tons	157.667	139.403	135.728	91.213	87.719
Comestibles	tons	608.193	858.659	948.428	1.144.816	1.223.795
Industriales	tons	728.671	869.646	969.707	870.560	1.151.389
Taras de contenedores	tons	1.494.889	1.858.845	1.825.933	1.978.894	2.231.779
Varios	tons	1.656.410	1.960.098	2.394.757	2.599.801	2.536.213
Total Otros		4.645.830	5.686.651	6.274.553	6.685.284	7.230.895
Total Carga General	tons- m3	12.626.069	15.205.507	15.768.433	16.409.845	17.376.647
CARGA GRANELES						
Sal	tons	132.067	163.929	171.370	177.943	207.697
Carbón	tons	369.875	770.675	1.493.273	1.806.012	1.057.816
Fertilizantes	tons	444.917	468.879	490.130	516.866	559.698
Astillas	tons	2.783.340	3.082.537	2.830.040	2.583.768	2.400.920
Coseta	tons	21.500	32.166	37.640	11.970	30.266
Total Carga Graneles	tons	3.751.699	4.518.186	5.022.453	5.096.559	4.256.397
Total Carga Movilizada Octava						
Región	tons	16.377.768	19.723.693	20.790.886	21.506.404	21.633.044

A través del puerto Lirquén se movilizó, durante el año 2014, la cantidad de 4.631.969 ton-m3, lo que representa una disminución del 6,4% en relación con 2013. La carga break bulk, que representó el 74% del total transferido,

disminuyó un 2,7% respecto del año anterior, mientras que la carga en contenedores, que representó el 26% del total transferido, disminuyó en un 15,7%.

Tipo de Carga	Unidad de medida	2010	2011	2012	2013	2014
Celulosa	tons	1.977.142	2.341.120	2.323.127	2.520.514	2.118.666
Papel y cartulina	tons	73.344	94.411	26.182	10.759	7.623
Maderas, tableros, rollizos y mad. pulp.	m3	1.268.378	1.556.708	794.109	1.134.900	1.220.860
Fertilizantes	tons	303.917	312.482	343.855	358.562	385.796
Harina de pescado	tons	126.732	108.276	85.748	46.197	52.967
Comestibles	tons	288.182	416.350	187.243	193.680	192.948
Industriales	tons	99.723	135.966	138.760	95.911	220.033
Taras de contenedores	tons	477.053	649.205	298.660	265.400	221.850
Varios	tons	312.367	283.049	195.880	324.897	211.226
TOTAL	tons- m3	4.926.838	5.897.567	4.393.564	4.950.820	4.631.969
% Mercado (en tons-m3)	%	30,1%	29,9%	21,1%	23,0%	21,4%
Ocupación Muelles	%	29,8%	37,1%	32,9%	30,2%	35,7%
Nº Total de Naves		337	349	177	171	118

Clientes y proveedores

Entre los principales clientes de Lirquén destacan los exportadores forestales y los armadores.

Dentro de los exportadores se encuentran Arauco y CMPC, que exportan a través de armadores como Gearbulk, Grieg Star, Nippon Yusen Kaisha (NYK), MUR Shipping, Nachipa y Western Bulk Carrier, entre otros.

Durante el 2014, en el puerto de Lirquén recaló regularmente un servicio de línea de contenedores operados por K-Line, MOL y Nippon Yusen Kaisha (NYK), y en el cual Hapag Lloyd participó a través de un acuerdo de arriendo de espacios con Nippon Yusen Kaisha (NYK).

Dentro de los principales proveedores se encuentran Empresa Nacional de Energía ENEX S.A., Tattersall Maquinarias S.A., Transportes Leo Ltda., y Navimaq S.A.

Respecto a la relación de propiedad entre la sociedad y sus principales clientes, CMPC Celulosa S.A. y CMPC Maderas S.A. mantienen una relación indirecta de propiedad a través de la sociedad matriz Minera Valparaíso S.A., en tanto que Servicios Logísticos Arauco S.A. registra una relación indirecta a través de Celulosa Arauco y Constitución S.A., sociedad coligante de Puertos y vvv S.A.







Responsabilidad social

Puertos y Logística S.A., directamente o a través de sus filiales, se ha propuesto desarrollar un modelo de negocio que compatibilice su objetivo empresarial con las necesidades de su comunidad más cercana y, muy especialmente, de sus trabajadores y sus familiares.

Puerto Lirquén S.A. impulsa políticas de desarrollo en un ambiente seguro que faciliten la participación y la integración de sus trabajadores, favoreciendo la promoción interna, la capacitación y la salud de las personas.

Se prioriza la contratación de los habitantes de la zona, siendo actualmente el mayor empleador de la comuna en que se ubica, Penco.

Capacitación

En el transcurso del año 2014, se realizaron diversas acciones de capacitación que abarcaron múltiples ámbitos del quehacer portuario, con un total de 2.647 horas/hombre invertidas en dichas capacitaciones.

Entre las actividades se destacan, principalmente:

- En el área de gestión del desempeño, destaca la primera versión de talleres para evaluadores referida al

manejo de “Estándares de Desempeño”. El propósito de la actividad consistió en entregar herramientas objetivas y medibles para la correcta evaluación de los colaboradores de Puerto Lirquén S.A., así como también conocer los desempeños esperados por la compañía para cada uno de sus colaboradores.

- En el ámbito de operaciones, se desarrolló, para el equipo de Operaciones Marítimas, la actividad de “Certificación de Operadores Liebherr”, con la participación tanto de colaboradores de planta como de eventuales.
- En Cultura de Seguridad, con la participación de la línea de supervisión, jefaturas y gerentes, se desarrollaron “Focus Group”, con el objeto de determinar brechas en el proceso de implementación del programa “Cultura de Seguridad”, basados en los resultados de la Encuesta de Percepción aplicada durante el 2014. La actividad se desarrolló en conjunto con profesionales de la Mutual de Seguridad.
- En el ámbito del Mejoramiento Continuo del Desempeño, se abordaron materias de Ofimática, Excel intermedio y avanzado, curso de redacción de informes, legislación penal y protección, entre otros.



Prevención de riesgos

Durante el año 2014 se continuó trabajando en desarrollar en el puerto una cultura de seguridad y salud ocupacional que nos permita alcanzar la gran meta de convertirnos en un Puerto de Clase Mundial.

Para lo anterior, se desarrollaron actividades que han reforzado en forma programada y sistemática la participación e involucramiento en nuestro proceso de mejora de la cultura de seguridad y salud ocupacional.

Dentro de las actividades realizadas se pueden destacar: la mejora en el proceso de inducción en seguridad y salud ocupacional al personal nuevo que ingresa a trabajar al puerto, a través de la entrega de trípticos sobre los riesgos presentes en las operaciones, implementación de programa de ejercicios compensatorios, procedimiento de permisos de trabajo para actividades de alto riesgo, actualización y capacitación del Plan de Emergencias y certificación de operadores de motosierras en faenas de estiba de madera, entre otras.

Como un resultado visible de lo desarrollado durante el año, se obtuvo la certificación de “Empresa Sobresaliente” y el reconocimiento con el segundo lugar nacional en la categoría actividad económica de transportes y telecomunicaciones del Programa de Empresa Competitiva

(PEC) de la Mutual de Seguridad.

Junto con esto, y por las actividades realizadas en materias de medioambiente y calidad, se obtuvo la recertificación del Sistema de Gestión Integrado de Calidad y Medio Ambiente, de acuerdo con la auditoría realizada por la empresa Lloyd’s Register (LRQA).

Por otra parte, se efectuó la primera ceremonia anual de prevención de riesgos, instancia en la que junto a representantes de autoridades, sindicatos, clientes, empresas de servicio, proveedores y personal de planta se compartieron los resultados obtenidos en seguridad y salud ocupacional, se indicaron los desafíos y programa del año 2014 y se hizo un reconocimiento a las personas destacadas en la materia. Durante los primeros meses del año se llevó a cabo la segunda encuesta de percepción de la seguridad (EPSSO), que nos entregó las bases para el desarrollo de las actividades realizadas durante el año.

Las distintas iniciativas y esfuerzos que en materia de seguridad y salud ocupacional se han emprendido, han permitido disminuir la accidentabilidad a un 2,4%, lo que significa una mejora en este indicador en un 20% en relación con el año anterior.

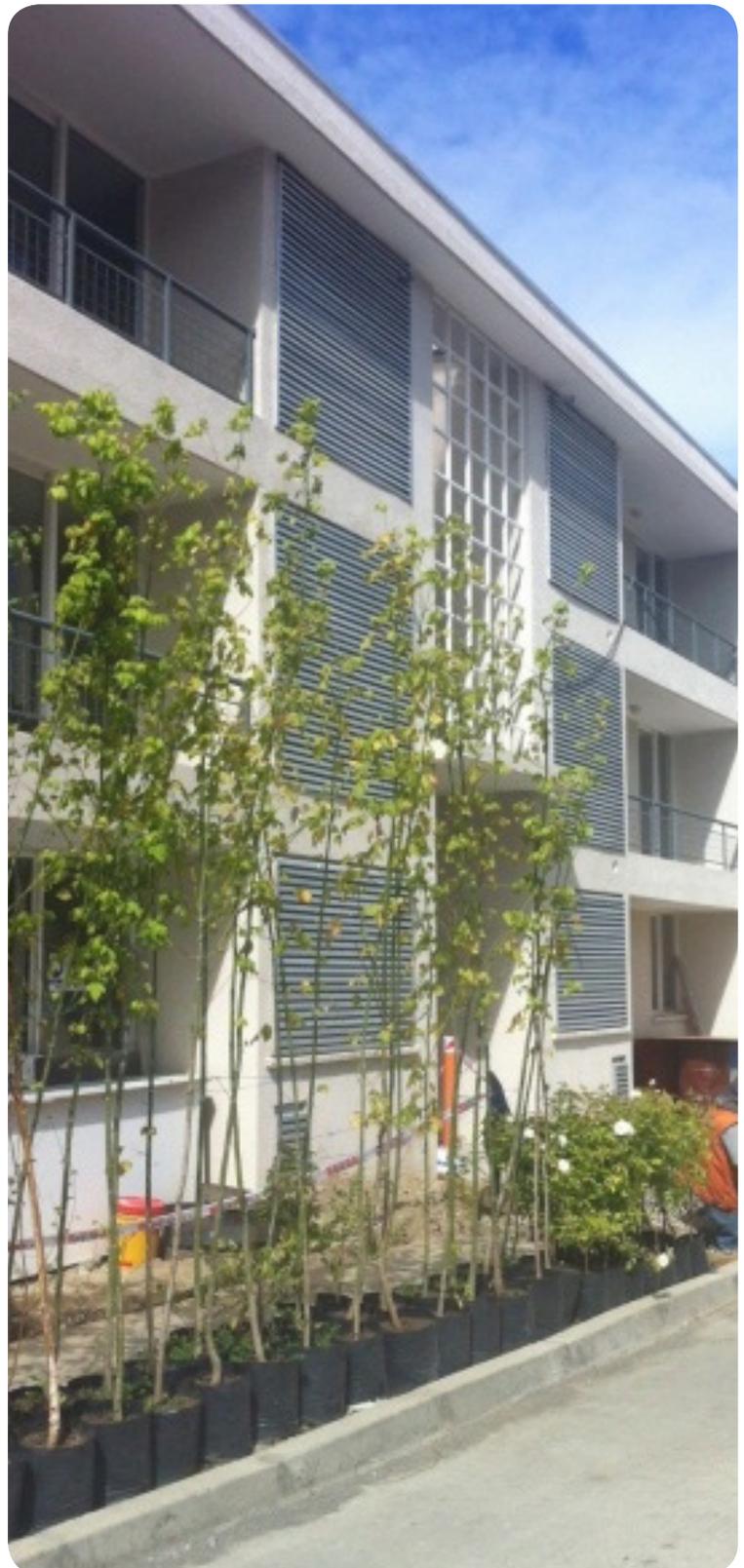
Puerto Lirquén y la comunidad

Una empresa socialmente responsable no puede crecer sin beneficiar de manera directa a su entorno. En ese sentido, Puerto Lirquén ha asumido un compromiso con las comunidades de Penco y Lirquén, realizando continuas contribuciones económicas, de infraestructura y de desarrollo de innovadores proyectos que van en directo beneficio de la calidad de vida de las personas.

Proyecto de edificio de departamentos para allegados

En el transcurso 2014, se terminaron de construir y entregaron todos los departamentos para los allegados de la población Carlos Condell, a los cuales se sumaron los sindicatos de pescadores Carlos Condell y El Refugio, así como trabajadores portuarios del puerto.

Este proyecto consideró la construcción de 76 departamentos, está ubicado en el centro de Lirquén, en un terreno aportado por Puerto Lirquén S.A., y para su financiamiento total, la empresa contribuyó adicionalmente con UF 12.773.







2. OPERACIÓN PUERTO CENTRAL



A partir de noviembre de 2011 inició sus operaciones en San Antonio, a través de su filial Puerto Central S.A., constituida en julio de 2011, para administrar la concesión a 20 años del Frente de Atraque Costanera Espigón de San Antonio. Mayores antecedentes del contrato de concesión se encuentran en la nota N° 34 a los estados financieros adjuntos.

El objeto de Puerto Central es construir, mantener y explotar el Frente de Atraque Costanera Espigón de San Antonio, el que está ubicado en la Región de Valparaíso, a 100 km de Santiago, y cuenta con condiciones que le permiten permanecer operativo a lo largo de todo el año.

Desarrollo del negocio

Puerto Central desarrolla sus funciones en la Región de Valparaíso, lugar geográfico donde se encuentran los dos puertos más importantes de Chile, San Antonio y Valparaíso, los cuales movilizan gran parte de las cargas que ingresan y salen del país.

Los frentes de atraque de Valparaíso fueron concesionados al Terminal Pacífico Sur (TPS) y recientemente al Terminal Cerros de Valparaíso (TCVAL), licitaciones llevadas a cabo por la Empresa Portuaria de Valparaíso (EPV). En San Antonio existen tres terminales concesionados, San Antonio Terminal Internacional (STI), Terminal de Graneles Panul, Puerto Central (PCE) y el sitio 9 administrado por la Empresa Portuaria de San Antonio (EPSA).



En el año 2014, los puertos de Valparaíso y San Antonio disminuyeron la carga transferida en un 2,0% respecto del año anterior, alcanzando las 27.256.862 toneladas.

La carga transferida en la región se hace mayoritariamente en contenedores (73,1% del total), seguida por el granel

sólido (12,5% del total), carga fraccionada (10% del total) y granel líquido (4,4% del total).

En la siguiente tabla se detalla la evolución de la transferencia de carga en la Región de Valparaíso: (tons)

Tipo de Carga	2010	2011	2012	2013	2014
Contenedores	17.417.991	18.459.230	19.482.704	20.170.010	19.925.119
Fraccionada	2.775.541	2.883.068	2.793.731	2.953.279	2.710.008
Graneles Sólidos	3.253.506	3.464.904	3.510.991	3.422.773	3.413.307
Graneles Líquidos	1.139.547	1.206.402	1.250.005	1.259.994	1.208.428
Total Carga	24.586.585	26.013.604	27.037.431	27.806.056	27.256.862

Durante el año 2014, Puerto Central transfirió 1.620.440 toneladas, lo que representa una disminución de un 18,7% comparado con el año 2013, baja que se debe a una menor movilización de carga en contenedores y carga fraccionada, como consecuencia de las paralizaciones portuarias.

A continuación se detalla la evolución según el tipo de carga transferida desde el año 2010 al 2014 en el Frente de Atraque Costanera Espigón: (tons)

Tipo de Carga	2010	2011	2012	2013	2014
Contenedores	673.349	521.501	19.148	220.929	48.984
Fraccionada	878.185	1.007.987	971.163	1.044.209	880.213
Graneles Sólidos	617.075	711.558	751.304	693.656	691.242
Graneles Líquidos	9.972	15.580	57.879	35.239	-
Total Carga	2.178.581	2.256.626	1.799.494	1.994.033	1.620.440
% Mercado (en tons)	8,9%	8,7%	6,7%	7,2%	5,9%

Cientes y proveedores

Puerto Central S.A. cuenta en su cartera de clientes a importantes líneas navieras, como GEARBULK, EUKOR-GLOVIS, HOEGH Autoliners, CSAV Car Carrier, Nippon Yusen Kaisha (NYK), la Compañía Chilena de Navegación Interoceánica (CCNI). Entre los clientes importadores destacan Derco S.A., General Motors (Chile), Automotores Gildemeister, Toyota (Chile), Indumotora, FORD (Chile), Williamson Balfour Motors, Kauffman, SOPRODI, Cementos San Juan, Graneles de Chile, Cementos BSA, entre otros.

Responsabilidad social

Durante el año 2014, Puerto Central S.A. ha mantenido su compromiso con la comunidad. Entre las distintas actividades realizadas se pueden mencionar:

- **Carnaval de Murgas y comparsas.**

Se apoyaron las actividades de cada uno de los 14 sectores poblacionales que participaron en el carnaval de verano. Este evento congrega a miles de personas, siendo un potente ejemplo de identidad local.

- **Conociendo nuestro puerto.**

Se realizaron visitas guiadas junto de la comunidad al recinto portuario, dando a conocer el proyecto Muelle Costanera Espigón.

- **San Antonio Unido de todos.**

Desde el año 2012 Puerto Central apoya constantemente a San Antonio Unido, único equipo profesional de fútbol de la provincia.

- **San Antonio y sus raíces chilenas.**

Se ayudó a uno de los conjuntos folclóricos más característicos del puerto, "Conjunto Folclórico Puerto de San Antonio", contribuyendo así a la difusión de nuestras tradiciones en diversos sectores de nuestra comunidad.

- **Apoyo a la Corporación Cultural.**

Incentivo de una actividad mensual, destacando obras de teatro, conciertos, diálogos culturales, pre-

sentación del BAFONA, la Orquesta Sinfónica de Chile y el apoyo a la feria del libro usado.

- **Mejorando tu organización con más participación.**

Se fortalecieron diversas organizaciones sociales, capacitando sus dirigentes y generando lazos de confianza, información y trabajo conjunto.

- **Juntos salgamos adelante.**

Programa destinado servir de apoyo excepcional o puntual en casos de connotación social o actividades de entidades sociales que requieran aportes, entre ellos aporte en premios para bingos (hogar de niños, Cruz Roja, etc.), apoyo a familias carenciadas por imprevistos de impacto público (incendios), ayuda Tele-tón local, por señalar algunos.

- **Más deporte, mejor salud.**

Participación en las diversas actividades deportivas y de esparcimiento físico en la comuna, apoyando a jóvenes talentos deportivos destacados en ajedrez, esgrima, bicicross, patinaje artístico, mountain bike y atletismo.







Propiedades e instalaciones

Las principales propiedades e instalaciones que mantiene la empresa para el desarrollo de sus actividades son:

En el recinto portuario de Lirquén-Penco, en la ciudad de Concepción, contamos con 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. Además, contamos con una superficie de 256.237 m² de patios, de los cuales 208.389 m² están pavimentados. Las áreas techadas están compuestas por 148.516 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 se encuentran ubicados en el Frente de Atraque Costanera Espigón. Estos activos son parte de la concesión portuaria a 20 años que la sociedad se adjudicó en 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. Con un área total que comprende 31,7 hectáreas, Puerto Central tiene un proyecto obligatorio de inversión que contempla la inversión de aproximadamente 480 millones dólares, destacando la construcción de un muelle de 700 metros lineales, con 15 m de profundidad, que permita atender naves de gran tamaño y contará además con equipos y tecnología de última generación.

Asimismo, Puertos y Logística cuenta con tres terrenos reservados para el desarrollo de futuros proyectos:

- dos lotes contiguos ubicados en la comuna de Talcahuano, con una superficie total de 54.886 m², y
- un lote ubicado en la comuna de San Antonio, con una superficie de 46.068 m².



Factores de riesgo

1. Riesgo de mercado

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

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

2. Riesgo financiero

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

Riesgo de tipo de cambio

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

Por el lado de los activos y pasivos, el impacto de variaciones del tipo de cambio está acotado principalmente a los activos y pasivos corrientes, ya que ellos están

constituidos mayoritariamente por valores indexados en moneda nacional. Para hacer frente a este riesgo, al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad y sus sociedades subsidiarias mantienen inversiones en instrumentos financieros nominados en dólares por MUS\$24.928.

Por su parte, las ventas de Puertos y Logística, y sociedades subsidiarias, están indexadas aproximadamente en un 84% en dólares y en un 16% en moneda nacional, en tanto que los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 80% en moneda local (pesos) y en un 20% 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 Puertos y Logística.

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

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés tiene un efecto sobre las inversiones financieras y sobre el endeudamiento.

Al 31 de diciembre de 2014, la totalidad de las inversiones financieras de Puertos y Logística y sus sociedades subsidiarias se encuentran invertidas a tasa de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

Respecto a los flujos futuros referenciados a tasa de interés variable, el objetivo de la gestión de este riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, disminuyendo los impactos en el costo provocados por fluctuaciones de tasas de interés y de esta forma reducir la volatilidad en las cuentas de resultados de Puertos y Logística.

A la fecha, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. mantiene una línea de crédito en USD\$ 294,077 millones. Al 31 de diciembre de 2014, Puerto Central S.A. mantie-



ne una deuda con cargo a esta línea por 54,9 millones de dólares, los que se encuentran remunerados a tasa de interés flotante, exponiendo a Puertos y Logística a las variaciones en la tasa de interés de mercado.

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

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

Tasa de Interés	31-12-2014	31-12-2013
Fija	50%	0%
Variable	50%	0%

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

3. Riesgo operacional

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

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

El desarrollo de los negocios del Puertos y Logística 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 medioambiente. En el caso particular de la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., todas las operaciones de construcción del nuevo frente de atraque siguen rigurosamente los requerimientos exigidos en su Resolución de Calificación Ambiental, además de existir un monitoreo constante por parte de empresas externas especializadas. Puertos y Logística 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.

Planes de inversión

En año 2013 Puerto Central obtiene la aprobación de una línea de crédito por MMUS\$ 294, con posibilidades de realizar giros con cargo a la línea hasta noviembre de 2017. Dicha línea permitirá financiar parcialmente la construcción de la primera fase del Proyecto Obligatorio de Inversión, equipamiento y otros gastos asociados a la construcción del “Frente Costanera-Espigón” en el puerto de San Antonio.

La sociedad celebró dicho Contrato de Apertura de Línea de Crédito con el Banco de Crédito e Inversiones, como acreedor, banco agente y agente de garantías, y con el Banco Itaú Chile y Banco Itaú BBA S.A., Nassau Branch, como acreedores, por un plazo de 18 años. Durante el año 2014 se desembolsaron 54,9 millones de dólares equivalentes a un 18,7% del

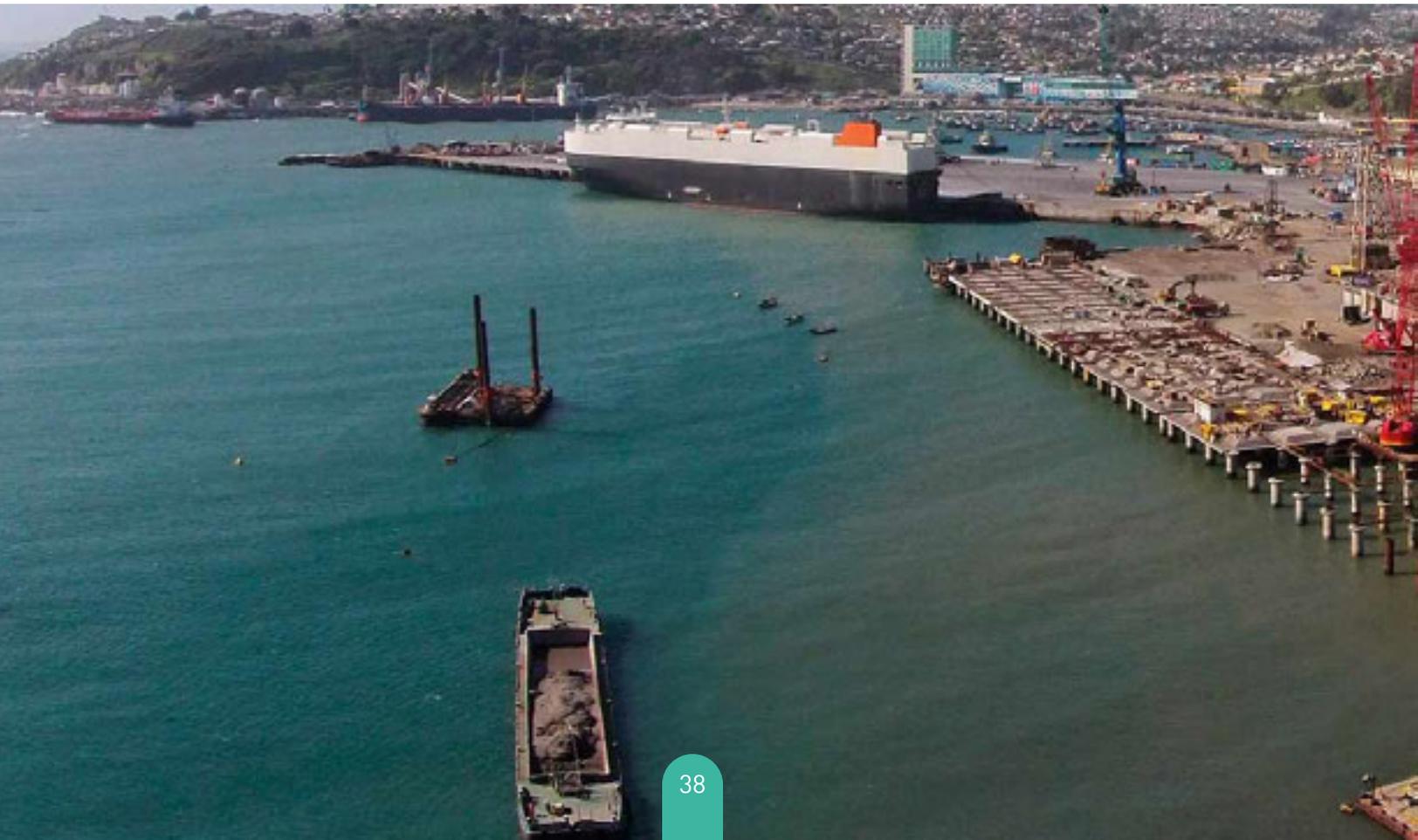
contrato de financiamiento.

El Proyecto Obligatorio de Inversión (POI), establecido en el Contrato de Concesión, será del orden de los 480 millones de dólares, dotando a Puerto Central con nuevas grúas, equipos e infraestructura que le permitirán operar como uno de los terminales más modernos de Sudamérica.

El Proyecto Obligatorio de Inversión será desarrollado en dos etapas, la fase 1 A y la fase 1 B.

La primera etapa debe partir el 7 de noviembre de 2015, y en ella se considera:

- La construcción de los primeros 350 metros de frente de atraque,



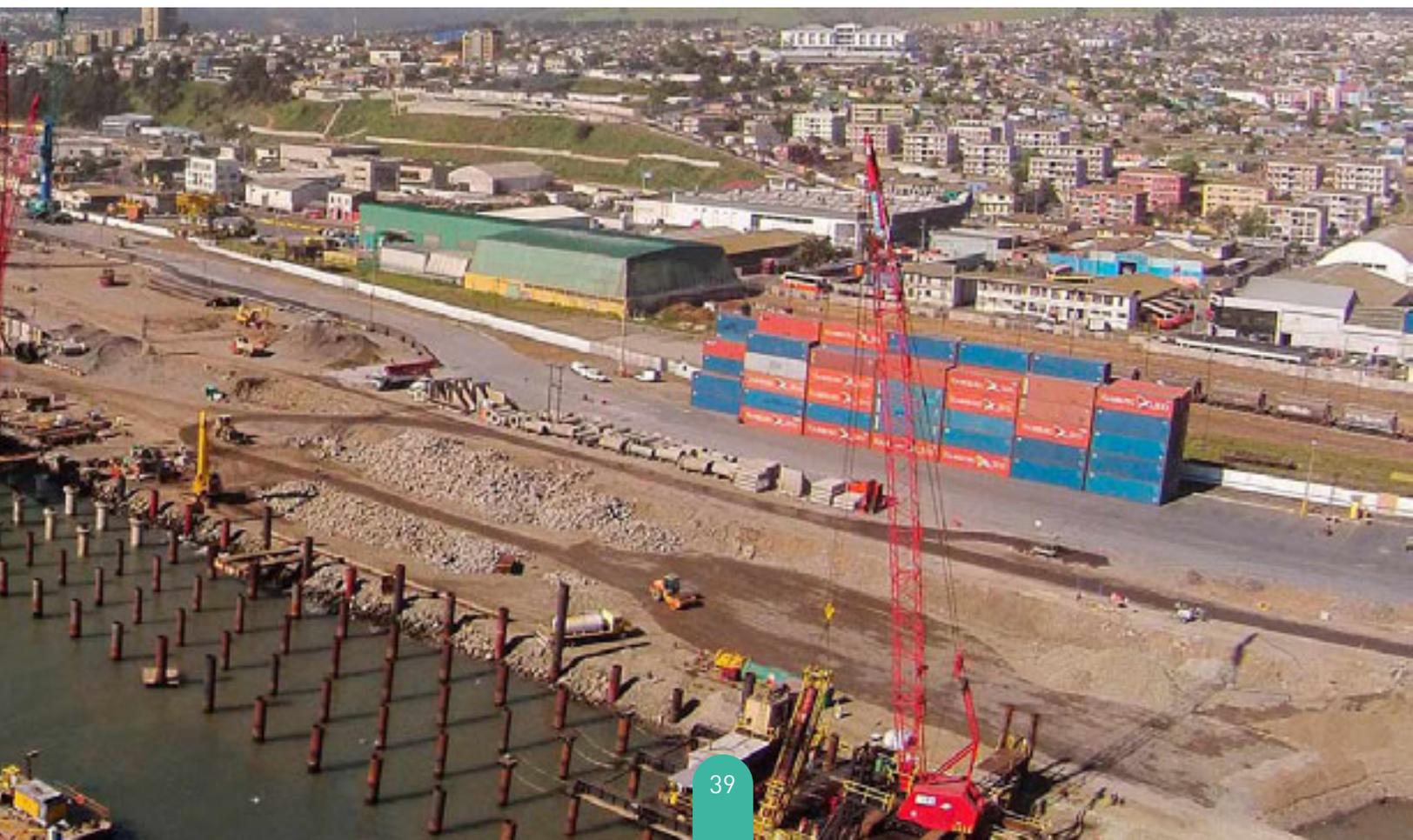
- El dragado hasta -15 metros NRS,
- Adquisición de Gantry Cranes, RTGs y otros equipos,
- La modificación de la protección del Espigón,
- La pavimentación y habilitación de áreas de respaldo.

La Fase 1 B debe estar terminada en noviembre de 2018, incorporando:

- La construcción de 350 metros adicionales de frente de atraque, completando así los 700 metros lineales,
- El dragado hasta -15 metros NRS,

- Adquisición de Gantry Cranes, RTGs y otros equipos adicionales para el manejo de contenedores,
- La pavimentación y habilitación de áreas de respaldo.

Al 31 de diciembre del año 2014, Puerto Central ha destinado más de 182 millones de dólares al desarrollo del Proyecto Obligatorio de Inversión y al mejoramiento del terminal. Esta inversión incluye los equipos y sistemas y todas las actividades necesarias para el inicio de las operaciones en el terminal.

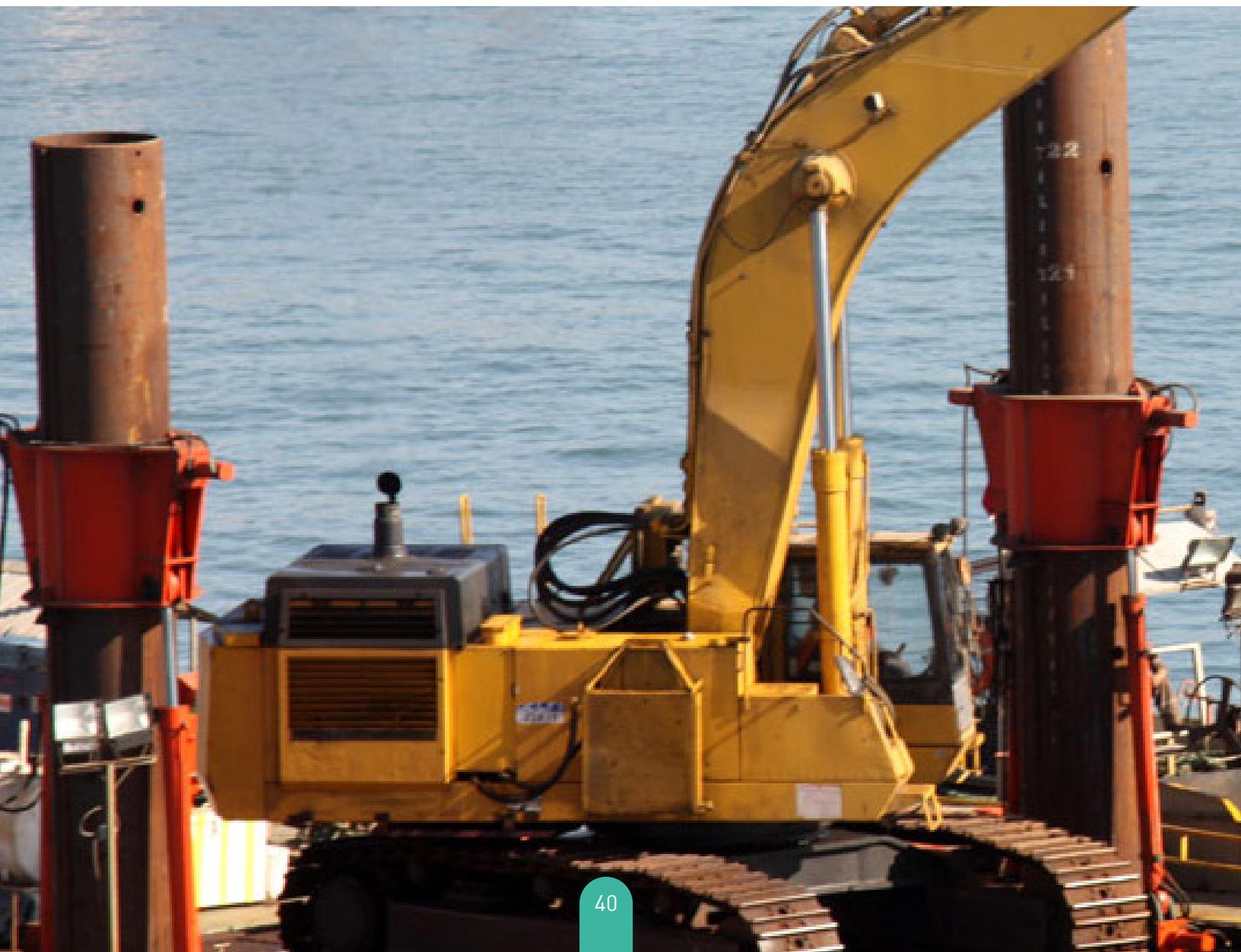


PROPIEDAD Y ACCIONES

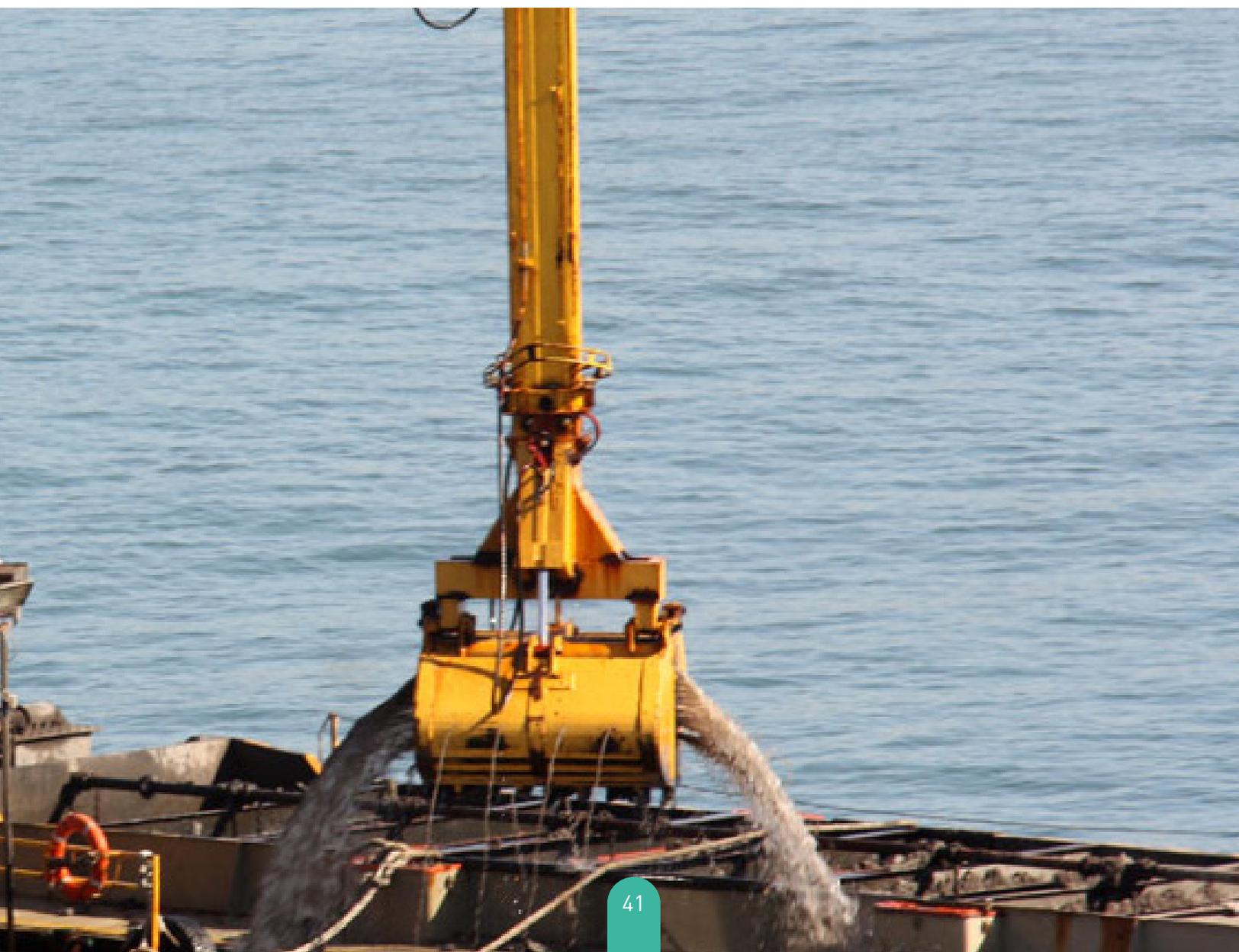
Identificación del controlador

De acuerdo con lo definido en el Título XV de la Ley N°18.045, se detallan a continuación las sociedades que controlan, directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, el 71,2864% del capital con derecho a voto.

Accionistas Controladores al 31 de diciembre de 2014



Nombre Accionista	RUT	Nº de acciones	% Participación
Minera Valparaíso S.A.	90.412.000-6	141.776.488	61,6420
Forestal, Const. y Com. del Pacífico Sur S.A.	91.553.000-1	12.361.820	5,3747
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	3.026.658	1,3159
Viecal S.A.	81.280.300-K	3.007.392	1,3076
Coindustria Limitada	80.231.700-K	2.511.106	1,0918
Inmobiliaria Rapel S.A.	83.104.700-3	682.684	0,2968
Inmobiliaria Ñague S.A.	94.645.000-6	145.349	0,0632
Inmobiliaria Ñanco S.A.	96.815.320-K	116.924	0,0508
Otros	-	330.240	0,1436
Total		163.958.661	71,2864



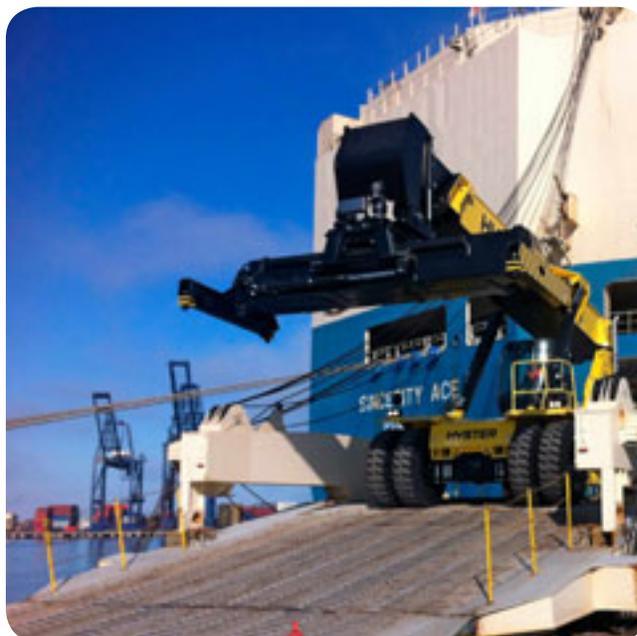
El control de la sociedad es ejercido, indirectamente, por las personas, en la forma y proporciones, que se señalan a continuación, todas integrantes de las familias Larraín Matte, Matte Capdevila y Matte Izquierdo:

- Patricia Matte Larraín, RUT 4.333.299-6 (6,49%) y sus hijos María Patricia Larraín Matte, RUT 9.000.338-0 (2,56%); María Magdalena Larraín Matte, RUT 6.376.977-0 (2,56%); Jorge Bernardo Larraín Matte, RUT 7.025.583-9 (2,56%); y Jorge Gabriel Larraín Matte, RUT 10.031.620-K (2,56%).
- Eliodoro Matte Larraín, RUT 4.336.502-2 (7,21%) y sus hijos Eliodoro Matte Capdevila, RUT 13.921.597-4 (3,27%); Jorge Matte Capdevila, RUT 14.169.037-K (3,27%); y María del Pilar Matte Capdevila, RUT 15.959.356-8 (3,27%).
- Bernardo Matte Larraín, RUT 6.598.728-7 (7,79%) y sus hijos Bernardo Matte Izquierdo, RUT 15.637.711-2 (3,44%); Sofía Matte Izquierdo, RUT 16.095.796-4 (3,44%); y Francisco Matte Izquierdo, RUT 16.612.252-K (3,44%).

Los accionistas identificados precedentemente pertenecen por parentesco a un mismo grupo empresarial y tienen un acuerdo de actuación conjunta formalizado.

Identificación de accionistas mayoritarios

A continuación, se incluye un detalle de las acciones de Puertos y Logística S.A., pertenecientes a sociedades distintas a las controladoras (coligantes) las cuales tienen el derecho, a designar al menos, un miembro de la administración y poseen directamente o a través de algún tipo de relación el 23,3182%.



Nombre Accionista	RUT	Nº de acciones	% Participación
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	46.636.459	20,2767
Empresas COPEC S.A.	90.690.000-9	6.995.552	3,0415
Total		53.632.011	23,3182

El control de Celulosa Arauco y Constitución S.A. corresponde a Empresas Copec S.A. (99,9780%), la que a su vez tiene como controlador a la sociedad anónima abierta AntarChile S.A., que es dueña del 60,82080% de las acciones de Empresas Copec S.A. y de 0,0001% de Celulosa Arauco y Constitución S.A. A su vez, los controladores finales de AntarChile S.A. y, en consecuencia, de

Empresas Copec S.A. y Celulosa Arauco y Constitución S.A., tienen un acuerdo de actuación conjunta formalizado, siendo estos doña María Nosedá Zambra de Angelini, rol único tributario N° 1.601.840-6, don Roberto Angelini Rossi, rol único tributario N° 5.625.652-0, y Patricia Angelini Rossi, rol único tributario N° 5.765.170-9.

Identificación de 12 mayores accionistas

De acuerdo con las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, se presenta a continuación un detalle de las acciones emitidas por la sociedad, pertenecientes a sociedades o personas naturales que representan los 12 mayores accionistas al 31 de diciembre de 2014,

Nombre Accionista	RUT	Nº de Acciones	% Participación
Minera Valparaíso S.A.	90.412.000-6	141.776.488	61,6420
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	46.636.459	20,2767
Forestal, Const. y Com. del Pacífico Sur S.A.	91.553.000-1	12.361.820	5,3747
BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	7.048.952	3,0648
Empresas COPEC S.A.	90.690.000-9	6.995.552	3,0415
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	3.026.658	1,3159
Viecal S.A.	81.280.300-K	3.007.392	1,3076
Coindustria Limitada	80.231.700-K	2.511.106	1,0918
Banchile Administradora Gral. de Fondos S.A.	96.767.630-6	762.926	0,3317
Inmobiliaria Rapel S.A.	83.104.700-3	682.684	0,2968
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	663.997	0,2887
Bci Corredor de Bolsa S.A.	96.519.800-8	331.294	0,1440
Sub total 12 accionistas mayoritarios		225.805.328	98,1762

Accionistas

31 de diciembre de 2014 el total de accionistas registrados es de 1.562.

Cambios importantes en la propiedad

En el ejercicio 2013 no se han producido cambios importantes en la propiedad de Puertos y Logística S.A.



Política de dividendos y dividendos pagados

La política de dividendos consiste en distribuir como dividendo un 30% de la utilidad líquida del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, siendo dicha utilidad de MUS\$ 3.281.

Información estadística

Durante el año 2014 se pagó un dividendo definitivo de US\$ 0.01242 por acción, alcanzando un monto total de MUS\$ 2.848.

El detalle de los dividendos pagados por acción en los últimos tres años es el siguiente:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha de Pago	US\$ por acción	Imputado al ejercicio
60	Definitivo	09-05-2012	0,01031	2011
61	Definitivo	08-05-2013	0,03159	2012
62	Definitivo	07-05-2014	0,01242	2013



Transacciones en bolsas

Durante el 2014, las acciones transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago, en la Bolsa Electrónica de Chile y en la Bolsa de Corredores de Valparaíso totalizaron 744.759 acciones, lo que equivale a \$343.902.380. El precio de la acción de Puertos y Logística S.A. cerró en \$420 el último día bursátil del año 2014.

Año	Trimestre	Nº de Acc.	Monto \$	Precio Promedio \$/Acc.	Presencia Bursatil %
2014	1er. Trimestre	211.836	100.687.147	475,3	1,11%
2014	2do. Trimestre	9.697	4.606.075	475,0	1,11%
2014	3er. Trimestre	334.672	158.968.318	475,0	2,22%
2014	4to. Trimestre	188.554	79.640.840	422,4	1,67%

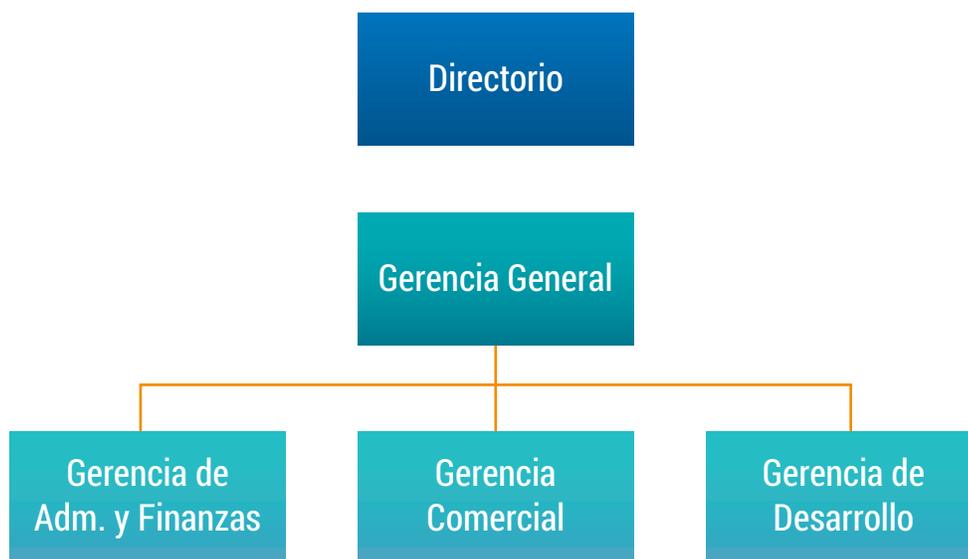




ADMINISTRACION Y PERSONAL

El Directorio, al 31 de diciembre de 2014, está compuesto por siete miembros, en quienes recae, en conjunto con el Gerente General, la responsabilidad de la orientación y administración superior de la Compañía.

Los miembros del Directorio duran en sus funciones períodos de tres años, pudiendo ser reelectos en forma indefinida y no se consideran miembros suplentes.



Directorio

Presidente

René Lehuedé Fuenzalida

Rut N° 5.523.074-9

Constructor Civil

Director de la Sociedad desde el 28 de abril de 2011

Vice - Presidente

Juan Carlos Eyzaguirre Echenique

Rut N° 7.032.729-5

Ingeniero Comercial

Director de la Sociedad desde el 28 de abril de 2011

Directores

Jorge Bernardo Larraín Matte

Rut N° 7.025.583-9

Ingeniero Comercial

Director desde el 26 de abril de 2013

Jorge Matte Capdevila

Rut N° 14.169.037-K

Ingeniero Comercial

Director desde el 28 de abril de 2011

Juan Manuel Gutiérrez Philippi

Rut N° 6.626.824-1

Ingeniero Civil

Director desde el 1° de noviembre de 2013

Gianfranco Truffello Jijena

Rut N° 7.627.588-2

Ingeniero Civil

Director desde el 28 de agosto de 2014

Daniel Fernández Koprach

Rut N° 7.750.368-4

Ingeniero Civil

Director desde el 31 de mayo de 2013 al 27 de noviembre de 2014

Charles Kimber Wylie

Rut N° 7.987.584-8

Ingeniero Comercial

Director desde el 28 de abril de 2011 al 11 de agosto 2014

Gonzalo García Balmaceda

Rut N° 5.543.123-K

Abogado

Director desde el 28 de abril de 2011 al 31 de octubre 2013

Matías Domeyko Cassel

Rut N° 5.868.254-3

Ingeniero Civil Industrial

Director desde el 28 de abril de 2011 al 31 de mayo de 2013

Bernardo Matte Larraín

Rut N° 6.598.728-7

Ingeniero Comercial

Director desde el 28 de abril de 2011 al 26 de abril 2013

Administración

Roberto Andrés Zilleruelo Asmussen

Rut N° 7.015.697-0

Ingeniero Civil

Gerente General desde el 4 de noviembre de 2013

Marcelo Benito Uarac Jure

Rut N° 9.649.418-1

Ingeniero Civil

Gerente de Administración y Finanzas desde el 24 de mayo de 2006

Cristián Andrés Irrázaval Tagle

Rut N° 7.011.900-5

Ingeniero Civil Eléctrico

Gerente Comercial desde el 4 de agosto de 2014

Rodrigo José Donoso Munita

Rut N° 15.363.942-6

Ingeniero Comercial

Gerente de Desarrollo desde el 2 de julio de 2012

Remuneraciones y gastos del directorio

A continuación detallamos las remuneraciones percibidas por cada uno de los directores durante 2014 y 2013.

Integrantes del Directorio		Remuneraciones Pagadas	
Nombre	RUT	2014 MUS\$	2013 MUS\$
René Javier Lehuedé Fuenzalida	5.523.074-9	70	77
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique	7.032.729-5	68	108
Jorge Bernardo Larraín Matte	7.025.583-9	45	25
Jorge Matte Capdevila	14.169.037-K	51	81
Daniel Mauricio Fernández Koprach	7.750.368-4	40	22
Charles Kimber Wylie	7.987.584-8	51	81
Gonzalo García Balmaceda	5.543.123-K	42	81
Matías Domeyko Cassel	5.868.254-3	21	81
Bernardo Matte Larraín	6.598.728-7	16	81
Juan Manuel Gutiérrez Philippi	6.626.824-1	40	0
Total		444	637

El directorio no incurrió en gastos por concepto de asesoría u otros durante los periodos indicados.

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 ejercicio y el desenvolvimiento de los negocios de Puertos y Logística. Durante el 2014 las remuneraciones de los principales ejecutivos de Puertos y Logística fueron MUS\$ 2.431. (Siendo el 2013 MUS\$ 2.242).

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, la sociedad y sus sociedades subsidiarias han pagado en el año indemnizaciones a ejecutivos por MUS\$ 138. (Siendo el 2013 MUS\$ 1.075).

Personal

Al 31 de diciembre de 2014, el personal directo de la sociedad y sus filiales alcanza a 622 trabajadores, distribuidos como se indica en la tabla siguiente:

Sociedad	Ejecutivos Principales	Profesionales y técnicos	Trabajadores	Total
Puertos y Logística S.A.	4	10	7	21
Puerto Lirquén S.A.	3	24	207	234
Dépositos Portuarios Lirquén S.A.			1	1
Puerto Central S.A.	6	15	82	103
Muellaje Central S.A.	1	5	257	263
Total	14	54	554	622



Participación de directorio y ejecutivos principales en la propiedad de la sociedad

A continuación se detalla el porcentaje de participación de cada uno de los directores y ejecutivos principales en la propiedad de la sociedad.

Integrantes del Directorio		Participación	
Nombre	RUT	Cantidad de Acc.	% Participación
René Javier Lehuedé Fuenzalida	5.523.074-9	0	0,0000
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique (1)	7.032.729-5	100.000	0,0435
Juan Manuel Gutiérrez Philippi	6.626.824-1	0	0,0000
Jorge Bernardo Larraín Matte (1)	7.025.583-9	35.672	0,0155
Jorge Matte Capdevila	14.169.037-K	0	0,0000
Gianfranco Truffello Jijena	7.627.588-2	0	0,0000
Daniel Mauricio Fernández Koprach	7.750.368-4	0	0,0000
Charles Kimber Wylie	7.987.584-8	0	0,0000
Bernardo Matte Larraín	6.598.728-7	0	0,0000
Gonzalo García Balmaceda	5.543.123-K	0	0,0000
Matías Domeyko Cassel	5.868.254-3	0	0,0000
Total		135.672	0,0590

(1) Acciones en custodia de Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.

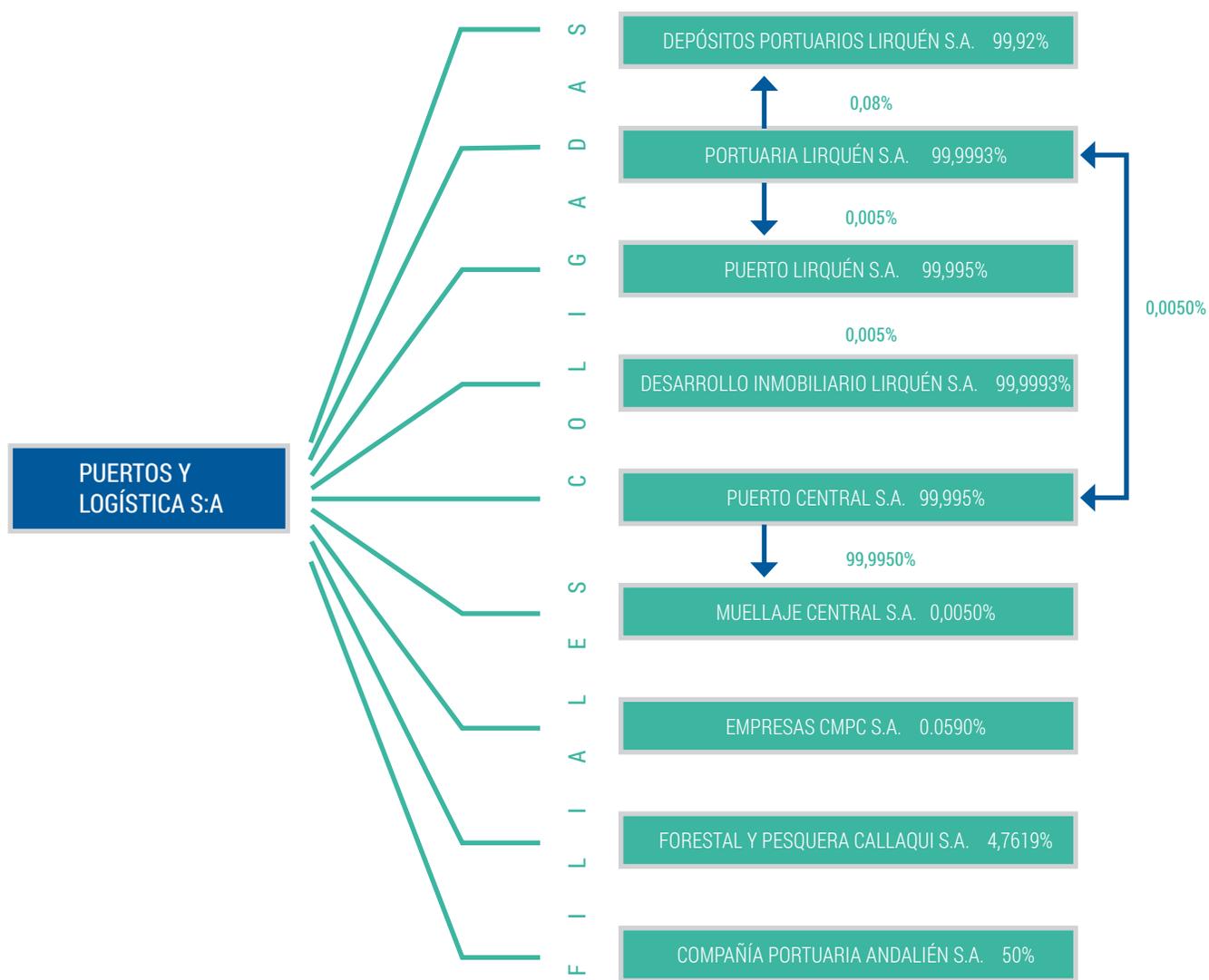
Ejecutivos Principales		Participación	
Nombre	RUT	Cantidad de Acc.	% de Participación
Roberto Andrés Zilleruelo Asmussen	7.015.697-0	0	0,0000
Marcelo Uarac Jure	9.649.418-1	0	0,0000
Cristián Irrarázaval Tagle	7.011.900-5	0	0,0000
Rodrigo José Donoso Munita	15.363.942-6	901	0,0004
Total		901	0,0004

(1) Acciones en custodia de Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.



EMPRESAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

A continuación se presenta una síntesis de las inversiones en subsidiarias y asociadas



Empresas subsidiarias

	Puerto Lirquen S.A.	Portuaria Lirquén S.A.	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Desarrollos Inmobiliarios Lirquen S.A.	Puerto Central S.A.	Muelle Central S.A.
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Cerrada.	Sociedad Anónima Cerrada.	Sociedad Anónima Cerrada.	Sociedad Anónima Cerrada.	Sociedad Anónima Cerrada.	Sociedad Anónima Cerrada.
Objeto Principal	Servicios de carga, movilización y estiba en puerto Lirquén.	Servicios de infraestructura.	Servicios de almacenaje aduanero en puerto Lirquén	Adquisición, Explotación, Arrendamiento, Compra-Venta de Bienes Raíces, Desarrollo de Proyectos Inmobiliarios.	Construcción y explotación del frente de Atraque Costanera Espigón, además de llevar a cabo operaciones de almacenamiento.	Servicios de carga, movilización, almacenamiento y estiba en puerto Central.
Datos Generales	Constituida por escritura pública de fecha 19 de julio del 2001, otorgada ante el Notario Don Patricio Zaldivar Mackenna. En octubre de 2011 asumió la operación de puerto de Lirquén con la reestructuración de la matriz.	Constituida por escritura pública el 24 de agosto de 1989, otorgada ante el Notario Don Raúl Undurraga Lasso. Su existencia se debe a la conveniencia de administrar la infraestructura separadamente del resto de las actividades.	Constituida por escritura pública el 28 de septiembre de 1989, otorgada ante el Notario Don Patricio Zaldivar Mackenna. La creación de esta filial con giro único y exclusivo se debió a las nuevas normas legales que modificaron el artículo 80 de la Orden	Constituida por escritura pública el 14 de Marzo de 2014, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. La existencia de Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A. se debe a la conveniencia de explotar el negocio inmobiliario separadamente del resto de las actividades portuarias.	Constituida por escritura pública de fecha 18 de julio de 2011, otorgada ante el Notario Público don Iván Torrealba Acevedo con objeto de la adjudicación de la concesión a 20 años del Frente de Atraque Costanera Espigón del Puerto de San Antonio.	Constituida por escritura pública de fecha 29 de junio de 2012, otorgada ante el Notario Público don Iván Torrealba Acevedo con objeto de realizar todo tipo de operaciones vinculadas con carga, movilización, almacenamiento y estiba en puerto Central.
Relaciones comerciales	La matriz Puertos y Logística S.A. presta servicios de administración.	La matriz Puertos y Logística S.A. presta servicios de administración.	La matriz Puertos y Logística S.A. presta servicios de administración.	La matriz Puertos y Logística S.A. presta servicios de administración.	La matriz Puertos y Logística S.A. presta servicios de administración.	Muelle Central S.A. presta servicios operacionales a su matriz Puerto Central S.A.
Gerente General	Juan Alberto Arancibia K.	Juan Alberto Arancibia K.	Juan Alberto Arancibia K.	Juan Alberto Arancibia K.	Rodrigo Olea P.	Consuelo Cánaves M.
Directorio						
Presidente	Roberto Zilleruelo A.	Roberto Zilleruelo A.	Roberto Zilleruelo A.	Roberto Zilleruelo A.	Roberto Zilleruelo A.	Roberto Zilleruelo A.
Vicepresidente	Juan Carlos Eyzaguirre E.	Juan Carlos Eyzaguirre E.	Juan Carlos Eyzaguirre E.	Juan Carlos Eyzaguirre E.	Juan Carlos Eyzaguirre E.	Juan Carlos Eyzaguirre E.
Directores	Jorge Matte C. René Lehuédé F. Gianfranco Truffello J.	Bernardo Larraín M. René Lehuédé F. Gianfranco Truffello J.	Jorge Matte C. René Lehuédé F. Gianfranco Truffello J.	Bernardo Larraín M. René Lehuédé F. Gianfranco Truffello J.	Jorge Matte C. René Lehuédé F. Jorge Garnham M.	Jorge Matte C. René Lehuédé F. Jorge Garnham M.
Participación Directa e Indirecta	99,9950%	99,9993%	99,92%	99,9993%	99,9950%	0,0050%
Inversión / Total Activos Puertos y Logística S.A.	2,3%	21,7%	0,3%	13,4%	22,6%	0,4%
Ganancia MUS\$	(652)	1.028	251	2.574	1.881	(280)
Patrimonio MUS\$	10.042	94.128	1.318	58.100	98.272	1.780

(1) Ocupa igual cargo en Puertos y Logística S.A.
 (2) Gerente General de Puertos y Logística S.A.

Empresas asociadas

	Empresas CMPC S.A.	Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Compañía Portuaria Andalién S.A.
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Abierta.	Sociedad Anónima Cerrada.	Sociedad Anónima Cerrada.
Objeto Principal	Actividad Forestal, fabricación de papel y producción de celulosa.	Sociedad de Inversiones.	Depósito de contenedores.
Gerente General	Hernán Rodríguez W.	Fernando Carriel A.	Héctor Espinoza Arancibia
Directorio			
Presidente	Eliodoro Matte L.	Jorge Gabriel Larraín B.	Héctor Espinoza Arancibia
Directores	Martín Costabal I. Erwin Hahn H. Jorge Gabriel Larraín B. Arturo Mackenna I. Jorge Marín C. Bernardo Matte L.	Juan Carlos Eyzaguirre E. (1) Fernando Carriel A.	Rodrigo Olea P. (1) Juan Manuel Gutiérrez P. (2) Héctor Espinoza Arancibia Guido Malonado Carcamo
Inversión / Total Activos Puerto Lirquén S.A.	1,1%	2,8%	0,1%
Participación Directa e Indirecta	0,0590%	4,7619%	50%
Ganancia MUS\$	137.817	7.163	(7)
Patrimonio MUS\$	8.203.907	255.921	739

(1) Gerente General de Puerto Central S.A., filial de Puertos y Logística S.A.
 (2) Director de Puertos y Logística S.A.





HECHOS RELEVANTES ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES

Correspondientes al ejercicio terminado al
31 de diciembre del 2014



Con fecha 4 de febrero de 2014, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial lo siguiente:

Como es de público conocimiento, a partir del 3 de enero de 2014 se desarrolló una paralización ilegal de actividades de los trabajadores portuarios que afectó, entre otros terminales portuarios del país, la operación de Puerto Central S.A., filial de la Sociedad. De igual forma, el día 14 de enero se sumó a esta paralización los terminales portuarios de la Región del Bío Bío, entre ellos el de nuestra filial Puerto Lirquén S.A. Esta paralización ilegal tuvo su origen en la demanda formulada por una parte de los trabajadores movilizados, principalmente al Gobierno de Chile, de dar solución al pago retroactivo desde enero del año 2005 de la media hora de colación, que según ellos se adeudaba.

El 25 de enero de 2014, el Gobierno llegó a un acuerdo con los dirigentes de los trabajadores portuarios movilizados. Para contribuir a la solución del grave conflicto que afectaba a diversos terminales portuarios y por lo tanto al comercio exterior chileno, el mismo día nuestras filiales Puerto Lirquén S.A. y Puerto Central S.A., así como también las otras empresas afectadas por la paralización, comprometieron el aporte voluntario de \$1.500.000 brutos a cada trabajador que cumpliera con (i) haber realizado un mínimo de 18 turnos de trabajo portuario en los últimos 6 meses del año 2013 en cada terminal portuario, y (ii) que no haya sido beneficiado de una pensión de gracia a esa fecha. Adicionalmente, ambas filiales comprometieron la reintegración de los trabajadores movilizados a las labores de cada terminal. Las actividades portuarias comenzaron a normalizarse a partir del 26 de enero de 2014 en Puerto Lirquén S.A. y del 29 de enero de 2014 en Puerto Central S.A., respectivamente.

Cabe señalar que esta administración estima que el impacto en los resultados financieros para Puertos y Logística S.A. de esta paralización ilegal de actividades, será de aproximadamente US\$4.500.000 que se desglosa en US\$2.500.000 en Puerto Central S.A. y US\$2.000.000 en Puerto Lirquén S.A., considerando tanto el aporte de la pérdida de carga durante la paralización de actividades descritas.

Con fecha 28 de marzo de 2014, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial, que el Directorio de la Sociedad en su Sesión N°410 celebrada el día 27 de marzo de 2014 acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas, que se celebrará el día 24 de abril de 2014 a las 09:00 horas, en el Auditorio "El Roble", Edificio Teatinos N°280, ubicado en teatinos N°280, Subterráneo, comuna de Santiago. Tendrán derecho a participar en dicha Junta los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del 16 de abril de 2014. En la misma Sesión indicada, el Directorio acordó proponer a dicha Junta Ordinaria de Accionistas citada, el pago de un Dividendo Definitivo N°62, de \$7,00 (siete pesos) por

acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013. De aprobar la Junta esta proposición, el pago del dividendo se efectuará el día 7 de mayo del 2014, a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del 30 de abril del 2014.

Las materias a tratar en la Junta, indicada precedentemente, serán las siguientes:

- Pronunciarse sobre la Memoria y Estados Financieros Auditados correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2013;
- Resolver sobre la distribución de las utilidades del ejercicio y el reparto del dividendo definitivo N°62;
- Fijar la política de Dividendos;
- Elección de Directorio;
- Fijar la remuneración del Directorio para el ejercicio 2014
- Informar sobre los acuerdos del Directorio relacionados con las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N°18.046;
- Designar auditores externos para el ejercicio 2014; y
- Tratar las demás materias de interés social que incumben a esta Junta.

Con fecha 28 de marzo de 2014, la Sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en calidad de hecho esencial o información relevante, que el Directorio de la Sociedad en su Sesión N°41 celebrada el día 27 de marzo de 2014 acordó citar la Junta Ordinaria de Accionistas para el día 29 de abril de 2014 a las 12:00 horas, a celebrarse en las oficinas de la Sociedad ubicadas en Avenida Ramón Barros Luco N°1613, Piso 12, Oficina 1202, comuna de San Antonio.

Las materias a tratar en la Junta indicada anteriormente, serán las siguientes:

- Pronunciarse sobre la Memoria y Estados Financieros Auditados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2013;
- Resolver sobre la distribución de los resultados del ejercicio;
- Fijar la Política de Dividendos;
- Elección de Directorio;
- Fijar la remuneración del Directorio para el ejercicio 2014
- Informar sobre los acuerdos del Directorio relaciona-

dos con las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N°18.046;

- Designar Auditores Externos para el ejercicio 2014; y
- Tratar las demás materias de interés social que incumben a esta Junta.

Con fecha 24 de abril de 2014, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en calidad de hecho esencial o información relevante que en la Junta Ordinaria de Accionistas de Puertos y Logística S.A., celebrada el jueves 24 de abril de 2014, se acordaron por la unanimidad de los accionistas asistentes a la misma las siguientes materias:

- Aprobar la memoria anual, Estados Financieros e Informe presentado por los Auditores Externos, correspondientes al período comprendido entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2013.
- Distribuir, como dividendo definitivo mixto N°62, la suma de \$7,00 (siete pesos) por acción, equivalente a US\$ 2.855.825,17 según el tipo de cambio dólar observado en el Diario Oficial el día de esa Junta (\$563,76). Este dividendo se pagará a los accionistas inscritos en su Registro de Accionistas al 30 de abril de 2014. El pago se hará a contar del 7 de mayo de 2014.
- Aprobar la distribución de la utilidad del ejercicio
- Aprobar la política de dividendos para ejercicios futuros.
- Elección de Directorio conforme a los Estatutos Sociales, que durará el término de 3 años y estará conformado por los Señores: Juan Carlos Eyzaguirre Echenique, Daniel Fernández Koprach, Juan Manuel Gutiérrez Philippi, Bernardo Larraín Matte, Jorge Matte Capdevila, Charles Kimber Wylie y René Lehuédé Fuenzalida;
- Acordar y aprobar la remuneración al Directorio para el ejercicio 2014.
- Aprobar la proposición del Directorio para designar, a contar de esta fecha, a la empresa de auditoría externa “Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada” para los servicios de auditoría del ejercicio 2014.
- Facultar al Directorio para que hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas pueda, de acuerdo a las circunstancias que el mismo Directorio califique, proceder al pago de dividendos eventuales contra fondos provenientes de utilidades y sus revalorizaciones y por los montos y en las fechas que el Directorio determine en cada oportunidad.
- Aprobar el procedimiento para la distribución de dividendos y medidas de seguridad.
- Aprobar la mantención del diario electrónico “El mostrador” para las publicaciones de avisos a citaciones de Juntas.

Con fecha 30 de abril de 2014 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en calidad de hecho esencial o información relevante que en la Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., celebrada el martes 29 de abril de 2014, se acordaron entre otras materias, y por la unanimidad de los accionistas asistentes a las misma, las siguientes materias:

- Aprobar la Memoria y Estados Financieros Auditados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013;
- Aprobar la distribución de los resultados del ejercicio;
- Aprobar la Política de Dividendos;
- Elegir al Directorio de la Sociedad, conforme a los Estatutos Sociales, que durará el término de 3 años y estará conformado por los Señores: Roberto Zillueruelo Asmussen, Juan Carlos Eyzaguirre Echenique, René Lehuédé Fuenzalida, Jorge Matte Capdevila y Jorge Garnham Mezzano;
- Acordar y aprobar la remuneración del Directorio para el ejercicio 2014;
- Aprobar la proposición del Directorio para designar a la empresa de auditoría externa “Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada” para los servicios de auditoría del ejercicio 2014; y
- Designar y fijar el diario electrónico “El Mostrador” para los efectos de lo dispuesto en el artículo 59 de la Ley N°18.046.

Con fecha 12 de agosto de 2014, el Presidente del Directorio de Puertos y Logística S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en calidad de hecho esencial respecto de la Sociedad, de sus negocios, de sus valores de oferta pública o de la oferta de ellos que, con fecha 11 de agosto de 2014 don Charles Kimber Wylie notificó por escrito su renuncia al cargo de director de la Sociedad, la que se hizo efectiva a contar de esa fecha. En la próxima sesión de directorio de la Sociedad se procederá a designar a la persona que, en su reemplazo, ocupará el cargo de director.

Con fecha 28 de agosto de 2014, el Gerente General de Puertos y Logística S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en calidad de hecho esencial respecto de la Sociedad, de sus negocios, de sus valores de oferta pública o de la oferta de ellos, lo siguiente:

En sesión de Directorio de Puertos y Logística S.A., celebrada con esta fecha, se acordó designar como director de la Sociedad y a contar del 28 de agosto de 2014, a don Gianfranco Truffello Jijena, quien es chileno, Ingeniero Civil, cédula de Identidad N°7.627.588-2 y lo anterior, para efectos de reemplazar al director saliente, Sr. Charles Kimber Wylie quien presentó su renuncia el 11 de agosto de 2014, hecho que fue informado oportunamente a la Superintendencia de Valores y Seguros.

El señor Gianfranco Truffello Jijena durará en sus funciones de director hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, en que deberá renovarse la totalidad del Directorio.

Con fecha 13 de octubre de 2014, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en calidad de hecho esencial respecto de la Sociedad, de sus negocios, de sus valores de oferta pública o de la oferta de ellos, lo siguiente:

La reforma tributaria contenida en la Ley N°20.780, además de aumentar la tasa del impuesto a la renta de Primera Categoría cambia, entre otras cosas, la forma de tributar, introduciendo el concepto de “renta atribuida” y establece una gradualidad en cuanto a la entrada en vigencia de ella. Puertos y Logística S.A. podrá, a contar del año comercial 2018, tributar en base a un sistema parcialmente integrado, en el que la tasa del impuesto de Primera Categoría alcanzará un 27%, a menos que, en una futura Junta de Accionistas, se acuerde tributar en base a un sistema de renta atribuida, en cuyo caso la tasa del impuesto de Primera Categoría, a contar del año comercial 2017, sería de un 25%.

Considerando lo anterior y que no se ha celebrado una Junta de Accionistas que acuerde el sistema de tributación en base a renta atribuida, la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera, implicarán, por única vez, el reconocimiento de un importante efecto por impuestos diferidos con cargo a resultados de aproximadamente US\$ 5,4 millones, que se verá reflejado en los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

Por otra parte, la utilidad líquida distribuible disminuirá en aproximadamente ese mismo monto, conforme a los ajustes para determinar la utilidad líquida distribuible aprobados por el Directorio, según lo dispuesto en la Circular N°1.945 de 2009, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 23 de octubre de 2014, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en calidad de hecho esencial, lo siguiente:

En un “Hecho Esencial” enviado el 13 de octubre pasado, nuestra Sociedad informó que con motivo de la dictación de la Ley N°20.780 sobre reforma tributaria, sus resultados serían impactados por un incremento en los impuestos diferidos con cargo a resultados de aproximadamente US\$5,4 millones, como consecuencia del aumento de tasa

del Impuesto a la Renta de Primera Categoría. Por otra parte, la utilidad líquida distribuible disminuiría en aproximadamente ese mismo monto, conforme a los ajustes para determinar la utilidad líquida distribuible aprobados por el Directorio, según lo dispuesto en la Circular N°1945 de 2009, de la Superintendencia de Valores y Seguros. Todo lo anterior, se vería reflejado en los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

Con fecha 17 de octubre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros, emitió el Oficio Circular N°856 que dictamina sobre la forma de registrar el efecto descrito anteriormente, señalando que, “No obstante lo establecido en las Normas Internacionales de Contabilización (IAS por sus siglas en inglés) N°12 y sus respectivas interpretaciones, las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio”.

En consecuencia, se informa que, de acuerdo al Oficio Circular antes mencionado, el efecto en impuestos diferidos debido al aumento de tasa de Impuesto a la Renta de primera categoría, no impactará los resultados ni la determinación de la utilidad líquida distribuible de la sociedad, sino que se contabilizará con cargo a patrimonio en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, y por tanto queda sin efecto lo señalado en nuestra comunicación de fecha 13 de octubre.

Con fecha 28 de noviembre de 2014, el Presidente del Directorio de Puertos y Logística S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en calidad de hecho esencial que en la sesión celebrada con fecha 27 de noviembre de 2014, el Director de Puertos y Logística S.A. tomó conocimiento y aceptó la renuncia del señor Daniel Fernández Koprach al cargo de Director de la Compañía, la que se hizo efectiva a contar de esa fecha.

SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

No existen comentarios ni proposiciones efectuadas por accionistas, relativas a la marcha de los negocios sociales y que hayan sido solicitados por estos para incluir en la presente memoria.

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES



EY Chile
Avda. Presidente
Bosco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores de
Puertos y Logística S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Puertos y Logística S.A. y afiliadas, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Puertos y Logística S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 5. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Puertos y Logística S.A. y afiliadas adjuntos, y en nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.



Fernando Zavala C.

EY LTDA.

Santiago, 05 de marzo de 2015

MEMORIA ANUAL 2014



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013





Puertos y logística S.A. y sociedades subsidiarias

Estado de situación financiera clasificado consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de Dólares; MUS\$).

ACTIVOS	Nota N°	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	41.236	18.556
Otros activos financieros	10	12.047	23.729
Otros activos no financieros	17	1.100	2.060
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	10	11.336	14.163
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	2.549	4.804
Inventarios	19	814	770
Activos por impuestos corrientes	13	1.841	909
Total activos corrientes		70.923	64.991
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	10	3.252	4.021
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	10	4.152	436
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	17.347	20.953
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	18	187.502	134.727
Propiedades, planta y equipo, neto	15	141.374	144.909
Activos biológicos, no corriente	12	942	878
Propiedad de inversión	16	8.674	8.885
Activos por impuestos diferidos	32	201	10.733
Total activos no corrientes		363.444	325.542
TOTAL ACTIVOS		434.367	390.533

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



Puertos y logística S.A. y sociedades subsidiarias

Estado de situación financiera clasificado consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de Dólares; MUS\$).

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31-12-2014	31-12-2013
	N°	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	20	10.683	1.192
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20	5.202	15.237
Cuentas por pagar entidades relacionadas	11	22	29
Otras provisiones a corto plazo	21	182	302
Pasivos por impuestos, corrientes	13	2.646	1.226
Otros pasivos no financieros, corrientes	23	712	856
Total pasivos corrientes		19.447	18.842
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	95.712	28.428
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	11	85	0
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	22	151	25
Pasivo por impuestos diferidos	32	22.668	26.201
Total pasivos no corrientes		118.616	54.654
Patrimonio			
Capital emitido	25	97.719	97.719
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	223.768	228.110
Primas de emisión	25	(4.651)	(4.651)
Otras reservas	25	(20.533)	(4.142)
Patrimonio atribuible a los propietarios		296.303	317.036
Participaciones no controladoras		1	1
Patrimonio Total		296.304	317.037
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		434.367	390.533

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

Puertos y logística S.A. y sociedades subsidiarias

Estados de resultados consolidados por función
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de Dólares; MUS\$)

Estado de Resultados	Nota	01/01/2014 al 31/12/2014	01/01/2013 al 31/12/2013
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	26	81.104	85.673
Costo de ventas	27	(52.514)	(55.261)
Ganancia Bruta		28.590	30.412
Gastos de Administración	27	(13.496)	(15.423)
Otras ganancias (pérdidas)	29	712	1.356
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		15.806	16.345
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	26	892	2.826
Costos financieros	30	(2.083)	(2.229)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14	415	354
Diferencias de cambio	28	(5.550)	(4.469)
Resultados por unidades de reajuste	28	409	250
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		9.889	13.077
Gasto por impuestos a las ganancias	31	(6.544)	(4.262)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		3.345	8.815
Ganancia (Pérdida)		3.345	8.815
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		3.345	8.815
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Ganancia (Pérdida)		3.345	8.815
Ganancias por acción, básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	25	0,0145	0,0383
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (Pérdida) por acción básicas (US\$/acc)		0,0145	0,0383
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	25	0,0145	0,0383
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (Pérdida) Diluidas por Acción		0,0145	0,0383

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

Puertos y logística S.A. y sociedades subsidiarias

Estado de resultados consolidados integrales
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (En miles de Dólares; MUS\$)

	01/01/2014 al 31/12/2014	01/01/2013 al 31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida)	3.345	8.815
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión	(59)	(124)
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(59)	(124)
Activos financieros disponibles para la venta	(763)	(368)
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(763)	(368)
Coberturas del flujo de efectivo	(15.946)	0
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(15.946)	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(3.732)	(1.007)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(3.732)	(1.007)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período		
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	86	126
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	4.023	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	4.109	126
Otro resultado integral	(16.391)	(1.373)
Resultado integral total	(13.046)	7.442
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(13.046)	7.442
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	0	0
Resultado integral total	(13.046)	7.442

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

Puertos y logística S.A. y sociedades subsidiarias

Estado de flujo de efectivo consolidado, Método directo
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de Dólares; MUS\$)

	Nota	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 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		90.777	97.400
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(36.293)	(48.664)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(27.514)	(22.108)
Otros pagos por actividades de operación		(3.891)	(1.666)
Intereses recibidos		985	2.972
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(660)	(3.299)
Otras entradas (salidas) de efectivo		9.904	10.451
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		33.308	35.086
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(144)	(270)
Compras de propiedades, planta y equipo		(19.759)	(14.831)
Compras de activos intangibles		(50.727)	(86.337)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(622)	0
Dividendos recibidos		489	2.262
Otras entradas (salidas) de efectivo		9.630	26.668
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(61.133)	(72.508)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		54.900	0
Total importes procedentes de préstamos		54.900	0
Dividendos pagados		(2.848)	(7.330)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		52.052	(7.330)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		24.227	(44.752)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(1.547)	(96)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		22.680	(44.848)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	9	18.556	63.404
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	9	41.236	18.556

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



Puertos y logística S.A. y sociedades subsidiarias

Estado de cambios en el Patrimonio
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de Dólares; MUS\$)

	Capital emitido (Nota 25)	Primas de emisión (Nota 25)	Otras reservas				Otras reservas
			Reservas por diferencias de cambio por conversión (Nota 25)	Reservas de coberturas de flujo de caja (Nota 25)	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta (Nota 25)	Otras reservas varias (Nota 25)	
Saldo inicial ejercicio actual al 01/01/2014	97.719	(4.651)	247	0	802	(5.191)	(4.142)
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)							
Otro resultado integral			(59)	(11.923)	(677)	(3.732)	(16.391)
Dividendos							
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							0
Total de cambios en patrimonio	0	0	(59)	(11.923)	(677)	(3.732)	(16.391)
Saldo final ejercicio actual 31/12/2014	97.719	(4.651)	188	(11.923)	125	(8.923)	(20.533)

	Capital emitido (Nota 25)	Primas de emisión (Nota 25)	Otras reservas				Otras reservas
			Reservas por diferencias de cambio por conversión (Nota 25)	Reservas de coberturas de flujo de caja (Nota 25)	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta (Nota 25)	Otras reservas varias (Nota 25)	
Saldo ejercicio período anterior al 01/01/2013	97.719	(4.651)	371	0	1.044	(4.184)	(2.769)
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)							
Otro resultado integral			(124)		(242)	(1.007)	(1.373)
Dividendos							
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							0
Total de cambios en patrimonio	0	0	(124)	0	(242)	(1.007)	(1.373)
Saldo final ejercicio anterior al 31/12/2013	97.719	(4.651)	247	0	802	(5.191)	(4.142)

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

Ganancias (pérdidas) acumuladas (Nota 25)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
228.110	317.036	1	317.037
3.345	3.345		3.345
	(16.391)		(16.391)
(1.223)	(1.223)		(1.223)
(6.464)	(6.464)		(6.464)
(4.342)	(20.733)	0	(20.733)
223.768	296.303	1	296.304

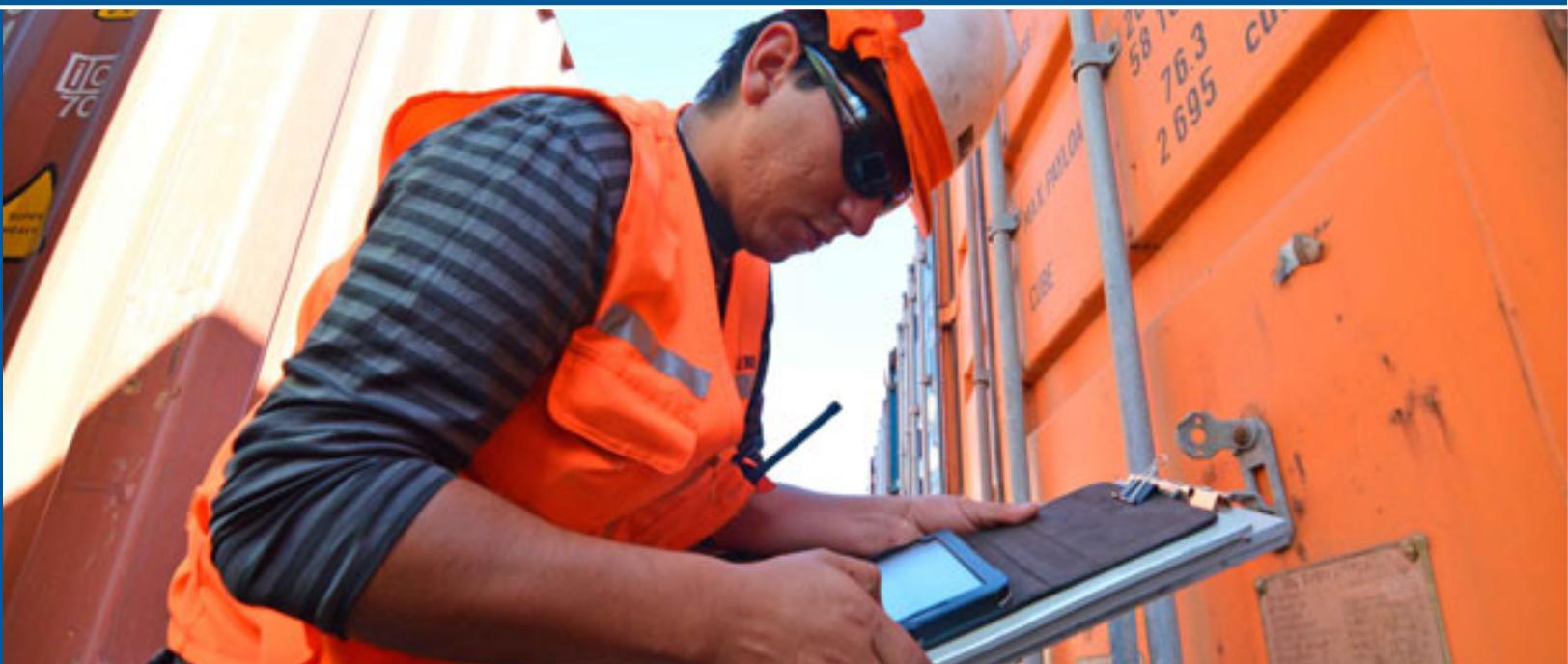
Ganancias (pérdidas) acumuladas (Nota 25)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
222.278	312.577	1	312.578
8.815	8.815		8.815
	(1.373)		(1.373)
(2.983)	(2.983)		(2.983)
0	0		0
5.832	4.459	0	4.459
228.110	317.036	1	317.037



ÍNDICE DE NOTAS

Puertos y Logísticas S.A. y Sociedades Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados



NOTA 01 - INFORMACIÓN GENERAL	76
1.1 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	78
1.1.1 Objeto de la Compañía	78
1.1.2 Principales activos	78
1.1.3 Política comercial	78
1.1.4 Principales clientes	78
NOTA 02 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	79
2.1 BASES DE PREPARACIÓN Y EJERCICIO	79
2.2 BASES DE CONSOLIDACIÓN	80
2.2.1 Subsidiarias	80
2.2.2 Inversiones contabilizadas por el método de la participación	82
2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS	82
2.4 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA	82
2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional	82
2.4.2 Transacciones y saldos	83
2.5 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	84
2.6 ACTIVOS BIOLÓGICOS	85
2.7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN	85
2.8 ACTIVOS FINANCIEROS	85
2.8.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	86
2.8.2 Préstamos y cuentas a cobrar	86
2.8.3 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	86
2.8.4 Activos financieros disponibles para la venta	86
2.9 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	87
2.10 DERIVADOS Y OPERACIONES DE COBERTURA	87
2.10.1 Derivados implícitos	88
2.11 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	88
2.12 ACTIVOS INTANGIBLES	88
2.12.1 Acuerdo de concesión de servicios	88
2.12.2 Relleno Marítimo “Ampliación patio la Tosca”	89
2.12.3 Desembolsos posteriores	89
2.12.4 Amortización	89
2.13 CAPITAL EMITIDO	89
2.13.1 Dividendos	89
2.14 ACREEDORES COMERCIALES	90
2.15 PASIVOS FINANCIEROS	90
2.16 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	90
2.17 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	90
2.18 PROVISIONES	91
2.19 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS	91
2.20 MEDIO AMBIENTE	91
2.21 VACACIONES AL PERSONAL	91
2.22 CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTE Y NO CORRIENTE	91
2.23 GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR ACCIÓN	91
2.24 GASTOS POR SEGUROS DE BIENES Y SERVICIOS	92
2.25 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	92
2.26 OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS	92
2.27 INVENTARIOS	92
2.28 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	92

2.29	DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO CON NIIF	93
2.30	RECLASIFICACIONES.....	93
NOTA 03	– GESTIÓN DE RIESGO.....	94
3.1	RIESGO DE MERCADO	94
3.2	RIESGO FINANCIERO	94
3.2.1	Riesgo de tipo de cambio	94
3.2.1.1	Análisis de sensibilidad	95
3.2.2	Riesgo de tasa de interés.....	95
3.2.3	Riesgo de crédito	96
3.2.4	Riesgo de liquidez	97
3.2.5	Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otras inversiones.....	97
3.3	RIESGO DE GESTIÓN DEL CAPITAL	98
3.4	RIESGO OPERACIONAL	99
3.5	MEDICIÓN DEL RIESGO	99
NOTA 04	– ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS	100
NOTA 05	– CAMBIOS CONTABLES.....	102
NOTA 06	– NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES	102
NOTA 07	– INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA POR SOCIEDADES SUBSIDIARIAS CONSOLIDADAS.....	106
NOTA 08	– INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	108
NOTA 09	– EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	110
NOTA 10	– ACTIVOS FINANCIEROS	111
10.1	INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA.....	111
10.2	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	112
10.3	INSTRUMENTOS DERIVADOS.....	113
10.3.1	Instrumentos de cobertura.....	113
10.4	JERARQUÍA DE VALOR RAZONABLE.....	114
10.5	CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	115
NOTA 11	– INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS	116
11.1	GRUPO CONTROLADOR.....	116
11.2	ACCIONISTAS MAYORITARIOS	116
11.3	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	117
11.3.1	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	117
11.3.2	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	117
11.3.3	Transacciones más significativas y sus efectos en resultados	118
11.4	DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA	119
11.4.1	Remuneraciones directorio y comité de directores	119
11.4.2	Remuneraciones gerentes y ejecutivos principales	120
11.4.3	Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones.....	120
11.4.4	Garantías constituidas por la compañía a favor de los directores.....	120
11.4.5	Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes.....	120
11.4.6	Cláusulas de garantía: directorio y gerencia de la compañía	120
11.4.7	Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción.....	120
NOTA 12	– ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	120
NOTA 13	– ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	121
NOTA 14	– INVERSIONES EN ASOCIADAS	122
NOTA 15	– PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	124
15.1	INFORMACIONES ADICIONALES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	126
15.1.1	Principales obras en ejecución	126
15.1.2	Otras Informaciones.....	126

NOTA 16 – PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	127
16.1 PROPIEDADES DE INVERSIÓN EN GARANTÍA.....	127
NOTA 17 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	128
NOTA 18 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....	129
NOTA 19 – INVENTARIOS.....	130
NOTA 20 – PASIVOS FINANCIEROS.....	131
20.1 OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	131
20.1.1 Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras.....	132
20.1.2 Interés proyectados por monedas de las obligaciones con entidades financieras...	132
20.2 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	134
NOTA 21 – OTRAS PROVISIONES.....	134
NOTA 22 – PROVISIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS.....	136
NOTA 23 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	137
NOTA 24 – CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.....	137
NOTA 25 – PATRIMONIO.....	138
25.1 CAPITAL SUSCRITO, PAGADO Y NÚMERO DE ACCIONES.....	138
25.2 CAPITAL EMITIDO.....	139
25.3 DIVIDENDOS.....	139
25.4 OTRAS RESERVAS.....	140
25.5 GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS.....	141
25.6 RESTRICCIONES A LA DISPOSICIÓN DE FONDOS DE LAS SUBSIDIARIAS.....	141
25.7 GANANCIAS POR ACCIÓN.....	142
25.8 UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE.....	142
NOTA 26 – INGRESOS.....	143
26.1 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	143
26.2 GANANCIAS QUE SURGEN DE LA BAJA EN CUENTAS DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO.....	143
NOTA 27 – GASTOS.....	144
27.1 COSTO DE EXPLOTACIÓN.....	144
27.2 GASTOS DE PERSONAL.....	144
27.3 GASTOS POR DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN.....	145
27.4 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	145
NOTA 28 – DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE.....	146
28.1 DIFERENCIAS DE CAMBIO.....	146
28.2 RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE.....	147
28.3 MONEDA EXTRANJERA.....	148
NOTA 29 – OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) NETAS.....	150
NOTA 30 – COSTOS FINANCIEROS.....	150
NOTA 31 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....	151
NOTA 32 – IMPUESTOS DIFERIDOS.....	153
NOTA 33 – GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS COMPROMISOS.....	154
33.1 GARANTÍAS DIRECTAS.....	154
33.2 GARANTÍAS INDIRECTAS.....	154
33.3 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS.....	155
33.4 OTROS COMPROMISOS.....	155
NOTA 34 – ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS.....	156
NOTA 35 – MEDIO AMBIENTE.....	158
NOTA 36 – HECHOS POSTERIORES.....	160
DETALLE DE HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE PREPARACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO.....	160

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

Mediante escritura pública de fecha 30 de mayo de 2012, otorgada en la Notaría Pública de Santiago, de don Iván Torrealba Acevedo, se procedió a realizar el cambio de objeto y razón social de Puerto de Lirquén S.A. a “Puertos

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, el personal de la Sociedad alcanza a 21 trabajadores de planta de los cuales, 6 corresponden a Gerentes y Ejecutivos principales y 9 a Profesionales y Técnicos.

En la sociedad subsidiaria Puerto Lirquén S.A. (Cerrada), el personal alcanza a 234 trabajadores de planta de los cuales 6 corresponden a Gerentes y Ejecutivos principa-

les y 24 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 454 trabajadores portuarios eventuales, la mayoría de los cuales están agrupados en 10 sindicatos transitorios.

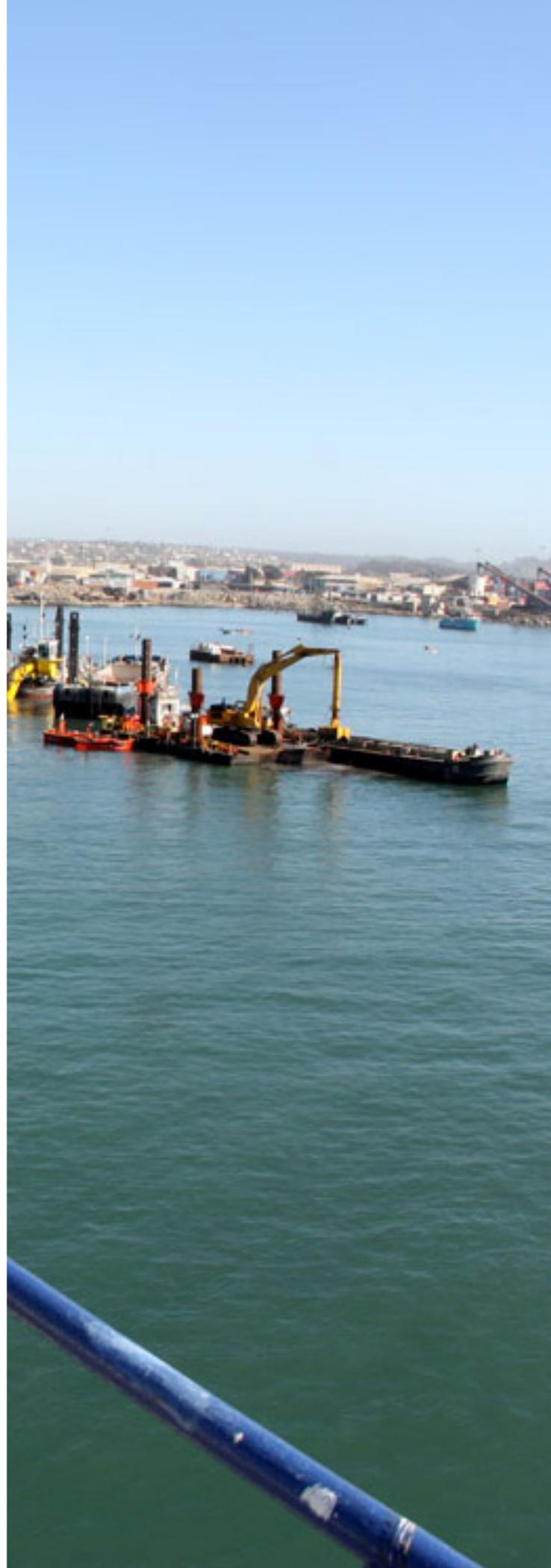
La sociedad subsidiaria Depósitos Portuarios Lirquén S.A. (Cerrada) cuenta con 1 trabajador permanente.

La sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. (Cerrada) cuenta con 103 trabajadores permanentes de los cuales 6 corresponden a Gerentes y Ejecutivos principales y 15 Profesionales y Técnicos.

La sociedad subsidiaria Muellaje Central S.A. (Cerrada) cuenta con 263 trabajadores permanentes de los cuales 1 corresponde a Gerente o ejecutivo principal y 249 trabajadores portuarios destinados a las actividades de movilización y estiba de las mercaderías que se embarcan y/o desembarcan por San Antonio.

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

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



1.1 Descripción del negocio

1.1.1 Objeto de la compañía

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

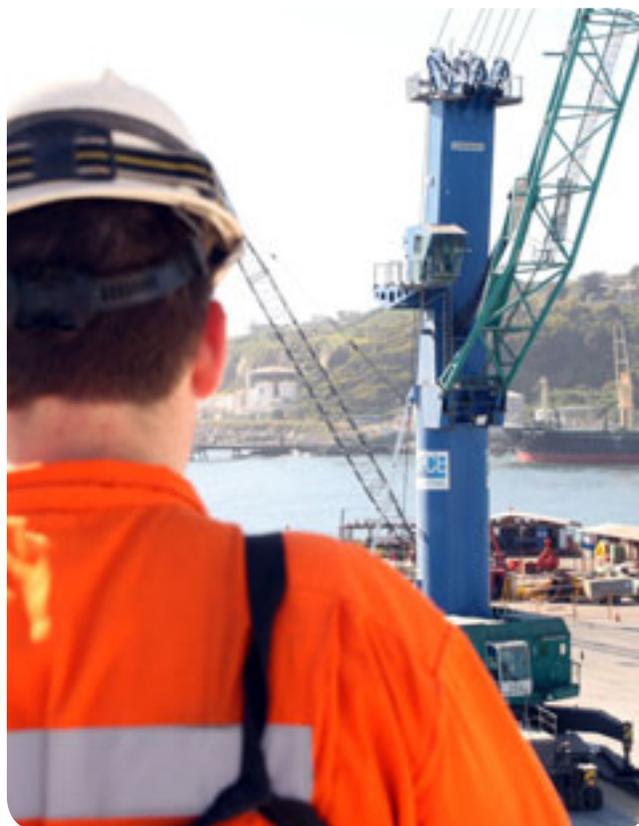
1.1.2 Principales activos

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

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

- Dos muelles de penetración que totalizan 6 sitios de atraque. El Muelle N° 1, se usa, principalmente, para naves break bulk y está equipado además con un sistema de correas transportadoras que permite la descarga mecanizada de 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.
- 256.237 m² de patios, de los cuales 208.389 m² están pavimentados.
- Áreas techadas por 148.516 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 cumbre 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 por MMUS\$ 490 aproximadamente, destacando la construcción de un muelle de 700 metros lineales que permita atender naves de gran tamaño y constará además con equipos y tecnología de última generación.



1.1.3 Política comercial

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

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

1.1.4 Principales clientes

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

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados se presenta a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados, con excepción de la aplicación del Oficio Circular N° 856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros referido al reconocimiento de impuestos diferidos.

2.1 Bases de preparación y ejercicio

Los presentes estados financieros consolidados de Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias corresponden al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y fueron preparados de acuerdo a las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, que son similares a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), con excepción de la aplicación del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros referido al reconocimiento de impuestos diferidos. En lo demás estos estados financieros consolidados se presentan sobre una base consistente con los criterios utilizados en el ejercicio anterior.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados integrales de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, requiere el uso de estimaciones y supuestos que



afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber y entender de la Administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las políticas significativas y estimaciones críticas de contabilidad se detallan en Nota N° 4.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de fecha 5 de marzo de 2015.



2.2 Bases de consolidación

2.2.1 Subsidiarias

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

Todas las transacciones intercompañías, los saldos y las

utilidades y/o pérdidas no realizadas por transacciones entre entidades de Pulogsa son reversados.

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

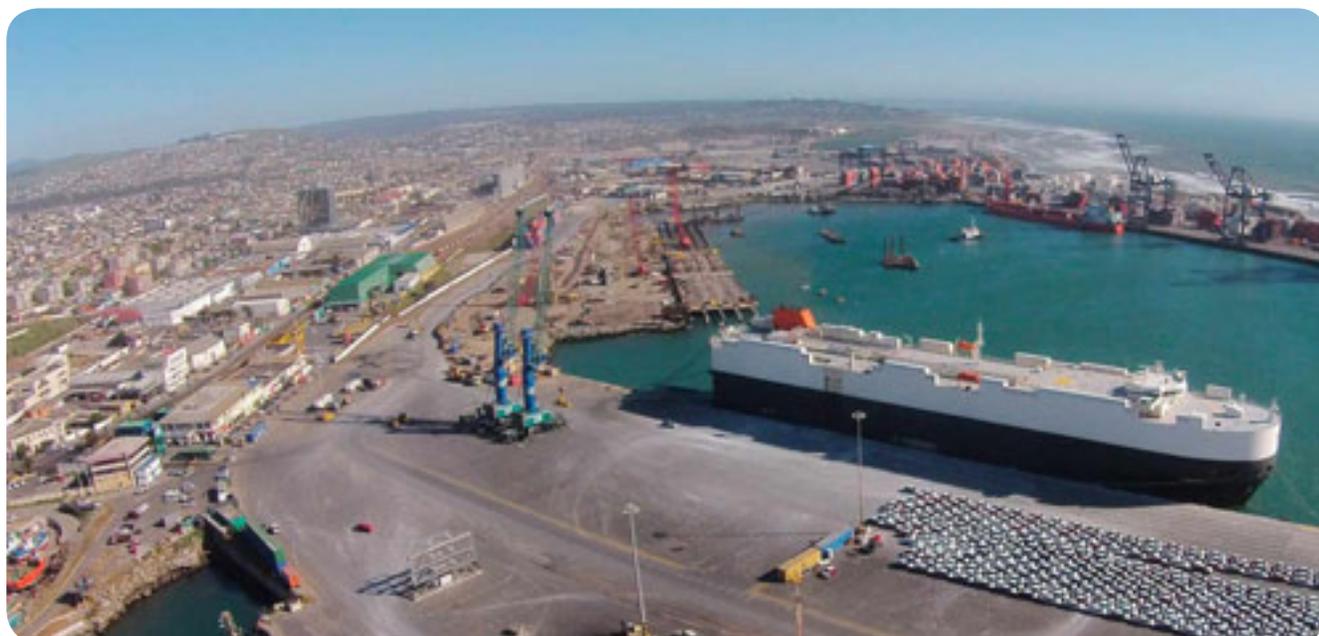
Nombre Sociedad	País de origen	Moneda Funcional	RUT	% Propiedad al 31/12/2014		
				Directo	Indirecto	Total
Puerto Lirquén S.A.	Chile	Dólar	96.959.030-	99,9950	0,0050	100,0000
Portuaria Lirquén S.A.	Chile	Dólar	96.560.720-	99,9993	0,0000	99,9993
Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A. (1)	Chile	Dólar	76.375.778-	99,9993	0,0000	99,9993
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	Dólar	96.871.870-	99,9200	0,0800	100,0000
Puerto Central S.A.	Chile	Dólar	76.158.513-	99,9950	0,0050	100,0000
Muellaje Central S.A.	Chile	Dólar	76.242.857-	0,0050	99,9950	100,0000

Nombre Sociedad	País de origen	Moneda Funcional	RUT	% Propiedad al 31/12/2013		
				Directo	Indirecto	Total
Puerto Lirquén S.A.	Chile	Dólar	96.959.030-	99,9950	0,0050	100,0000
Portuaria Lirquén S.A.	Chile	Dólar	96.560.720-	99,9993	0,0000	99,9993
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	Dólar	96.871.870-	99,9200	0,0800	100,0000
Puerto Central S.A.	Chile	Dólar	76.158.513-	99,9950	0,0050	100,0000
Muellaje Central S.A.	Chile	Dólar	76.242.857-	0,0050	99,9950	100,0000

(1) Con fecha 14 de marzo de 2014, mediante la Sexta Junta Extraordinaria de accionistas de Portuaria Lirquén S.A. se procedió a aprobar la división de la sociedad subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. en dos sociedades anónimas distintas y aprobar la distribución del patrimonio entre ella misma, que subsistirá como continuadora legal con su mismo nombre y personalidad jurídica y una nueva sociedad anónima cerrada. El nombre de la nueva sociedad subsidiaria es Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A.. Su domicilio es Recinto Portuario s/n Lirquén, comuna de Penco, ciudad de Concepción, Región del Bío Bío.

El objeto social de esta sociedad es la adquisición a cualquier título de bienes raíces, su explotación bajo la forma de divisiones o loteamientos, arrendamientos, compra venta y enajenaciones a cualquier título; el desarrollo de toda clase de proyectos inmobiliarios.

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



2.2.2 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

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

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

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

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

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

2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

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

2.4 Transacciones en moneda extranjera

2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional

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

2.4.2 Transacciones y saldos

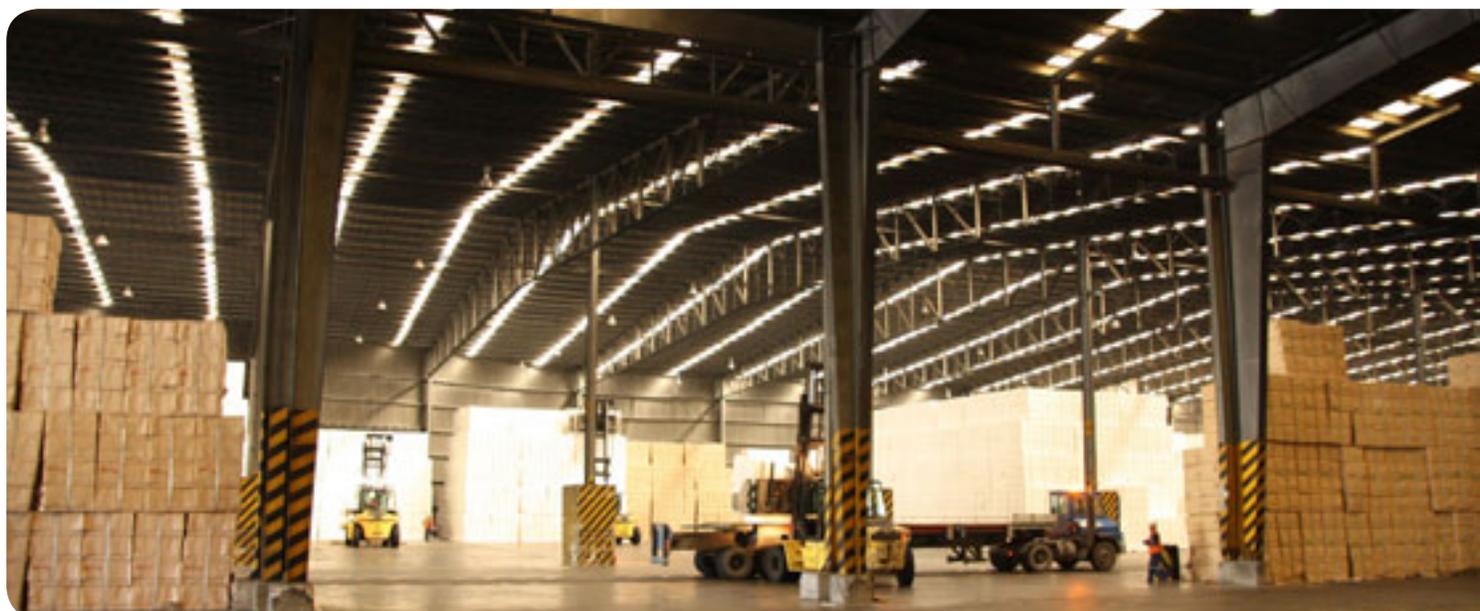
Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera, que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre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

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como

disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de cambio se reconocen en el resultado del ejercicio.

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

Tipo de monedas	31-12-2014	31-12-2013
	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	606,75	524,61
Euro	0,82	0,72





2.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fluyan a la Sociedad y sus subsidiarias y el costo del elemento pue-

da 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 ejercicio en el que se incurren.

La depreciación de estos activos se calcula usando el método lineal, distribuyéndose en forma sistemática a lo largo de su vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la operación y cambios en la demanda del mercado por los servicios ofrecidos en la operación de dichos activos. Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

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

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

Vidas útiles	Intervalo de años de vida útil estimada	
	31-12-2014	31-12-2013
	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 ejercicio 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 descuentos) durante la vida esperada del activo financiero.

2.8.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

2.8.2 Préstamos y cuentas a cobrar

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

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

2.8.3 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tie-

ne 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 Derivados y operaciones de cobertura

Los derivados mantenidos por la Sociedad y sociedades subsidiarias corresponden fundamentalmente a operaciones contratadas con el fin de cubrir el riesgo de tasa de interés y/o de tipo de cambio, que tienen como objeto eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura. Los derivados se registran por su valor razonable en la fecha del estado de situación financiera. En el caso de derivados financieros, si su valor es positivo se registran en el rubro “Otros activos financieros” y si es negativo en el rubro “Otros pasivos financieros”.

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

- Coberturas de valor razonable: La parte del subyacente para la que se está cubriendo el riesgo se valora por su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose en el estado de resultados integrales las variaciones de valor de ambos, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados integrales.

- Coberturas de flujos de efectivo: Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del Patrimonio Total denominada “Coberturas de flujo de caja”. La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados integrales en la medida que el subyacente tiene impacto en el estado

de resultados integrales por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados integrales. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados integrales.

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

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



2.10.1 Derivados implícitos

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

2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.12 Activos intangibles

2.12.1 Acuerdo de concesión de servicios

Como resultado de haberse adjudicado la licitación portuaria del Frente de Atraque Costanera Espigón del Puerto de San Antonio, y que la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. suscribió un contrato de Concesión con Empresa Portuaria San Antonio (EPSA), a través del cual se establecen derechos y obligaciones y la realización de ciertos desembolsos incurridos y por incurrir (ver nota 18), el contrato califica como un Acuerdo de Concesión de Servicios conforme a CINIIF N°12. La Compañía reconoce un activo intangible que surge de un acuerdo de concesión de servicios cuando tiene el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura de la concesión. El costo de estos activos intangibles relacionados incluye actualmente el pago inicial, pago de mitigación a los trabajadores portuarios, gastos de licitación y puesta en marcha y el valor actual de todos los pagos mínimos del contrato de concesión (canon). Además incorpora las obras de infraestructura obligatorias en construcción, definidas en el contrato de concesión, la cual incluye los costos por préstamos devengados durante el ejercicio de construcción que sean directamente atribuible a la adquisición o construcción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial



antes de estar listos para su uso. Pulogsa define ejercicio sustancial como aquel que supera los doce meses. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o de no existir, la tasa media de financiamiento de la sociedad que realiza la inversión. Al reconocimiento inicial, el activo intangible recibido como contraprestación por la prestación de servicios de construcción o mejoramiento en un acuerdo de concesión de servicios es reconocido al valor razonable. Después del reconocimiento inicial el activo es reconocido al costo, que incluye los costos por préstamos capitalizados menos la amortización acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

La mencionada norma establece que en la medida que el operador tenga un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero de parte de la concedente, deberá registrar una partida por cobrar, medida inicialmente al valor justo y posteriormente medido al costo amortizado. Pulogsa mantiene una cuenta por cobrar por aquellos activos cuya vida útil residual excede la fecha de término de concesión y que deberá ser pagada por EPSA. Esta cuenta se presenta y se valoriza como activo financiero.

2.12.2 Relleno marítimo “Ampliación patio La Tosca”

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

2.12.3 Desembolsos posteriores

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

2.12.4 Amortización

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

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

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

La estimación de la vida útil de un activo intangible en un acuerdo de servicio de concesión es el período desde cuando una compañía tiene la capacidad de cobrar al público por el uso de la infraestructura. La concesión se inició el 7

de noviembre de 2011 con la entrega del Frente de Atraque, fecha en la cual comienzan las operaciones de Puerto Central S.A., y se extiende por un ejercicio de concesión de 20 años.

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

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

2.13 Capital Emitido

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

2.13.1 Dividendos

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

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

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

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

2.14 Acreedores comerciales

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

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

2.15 Pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En ejercicios 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°32, cuyo efecto sobre los resultados integrales se presenta neto del ajuste que lo generó.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del estado de situación financiera y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable determinar beneficios fiscales

futuros con los que se puedan compensar las diferencias temporarias.

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

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

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

2.17 Beneficios a los empleados

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



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 ejercicio 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 ejercicio.

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 ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012, Pulogsa no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

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

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

2.25 Estado de flujo efectivo

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

- Efectivo y equivalentes al efectivo: incluyen entradas o salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones con vencimiento original de 3 meses o menos desde la fecha de colocación, y con bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: son actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: son actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.



2.26 Operaciones con partes relacionadas

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

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

2.27 Inventarios

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

2.28 Deterioro del valor de los activos

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



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

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

Estas provisiones cubren los próximos diez años, estimándose los flujos para los años futuros hasta el fin de la vida útil de los activos, o hasta el final de las concesiones, en su caso, aplicando tasas de crecimiento razonables. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que recoge el coste de capital del negocio.

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

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, la Administración ha realizado pruebas de deterioro a sus distintas UGEs, no detectándose situaciones de deterioro en el valor en uso de estas.

2.29 Declaración de cumplimiento con NIIF

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

2.30 Reclasificación

Para efectos comparativos y de presentación se han realizado las siguientes reclasificaciones al 31 de diciembre de 2013; a) desde "Otros Activos no financieros corrientes" a "Inventarios corrientes" por MUS\$ 770; b) desde "Cuentas por pagar no corriente" a "provisiones por beneficios a los empleados no corrientes" por MUS\$25 por concepto de Fondo de permanencia del personal; c) desde "Otras provisiones a corto plazo" a "Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar" por MUS\$ 458; d) desde "Activos por impuestos corrientes" a "Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes" por MUS\$3.632 y e) desde "Otros Activos no financieros corrientes" a "Propiedades de inversión" por MUS\$937.

NOTA 3. GESTIÓN DE RIESGO

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

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

3.1 Riesgo de mercado

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

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

3.2 Riesgo financiero

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



3.2.1 Riesgo de tipo de cambio

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

Por el lado de los activos y pasivos, el impacto de variaciones del tipo de cambio está acotado principalmente a los activos y pasivos corrientes ya que ellos están constituidos mayoritariamente por valores indexados en moneda nacional. Para hacer frente a este riesgo, al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad y sus sociedades subsidiarias mantienen inversiones en instrumentos financieros nominados en dólares por MUS\$24.928 (su criterio de valorización se encuentra detallado en Nota N°2.8).

Por su parte, las ventas de Pulogsa y sociedades subsidiarias, están indexadas aproximadamente en un 84,01% en dólares y en un 15,99% en moneda nacional, en tanto que los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 79,40% en moneda local (pesos) y en un 20,60% en dólares.

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

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

3.2.1.1 Análisis de sensibilidad

Pulogsa tiene una exposición por sus activos financieros, en relación a otras monedas distintas del dólar. El monto neto aproximado expuesto a variaciones en el tipo de cambio dólar es de US\$ 28,3 millones. Si el tipo de cambio dólar se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al peso, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad y sus subsidiarias, después de impuestos, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$2,8 millones respectivamente.

3.2.2 Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés tiene un efecto sobre las inversiones financieras y sobre el endeudamiento.

Al 31 de diciembre de 2014, la totalidad de las inversiones financieras de Pulogsa y sus sociedades subsidiarias se encuentran invertidas a tasa de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

Respecto a los flujos futuros referenciados a tasa de interés variable, el objetivo de la gestión de este riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, disminuyendo los impactos en el costo provocados por fluctuaciones de tasas de interés y de esta forma reducir la volatilidad en las cuentas de resultados de Pulogsa.

A la fecha, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. mantiene una línea de crédito en USD (detallado en nota 20.1.). Al 31 de diciembre de 2014, Puerto Central S.A. mantiene una deuda con cargo a esta línea por US\$ 54,9 millones, los que se encuentran remunerados a tasa de interés flotante, exponiendo a Pulogsa a las variaciones en la tasa de interés de mercado.

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

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

Tasa de Interés	31-12-2014	31-12-2013
Fija	50%	0%
Variable	50%	0%

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



3.2.3 Riesgo de crédito

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

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

Las ventas están concentradas en grandes clientes de operación global compuestos por armadores, exportado-

res forestales e importadores. Las ventas a clientes menores representan menos del 10% y se realizan a través de representantes: agentes de aduana, los que están domiciliados en el país y además en la mayoría de las ocasiones se exige el pago adelantado a sus representados. En cuanto al riesgo de crédito en operaciones financieras, Pulogsa privilegia las inversiones en instrumentos con clasificaciones de riesgos que minimicen el no pago e insolvencia. Para ello mensualmente monitorea la cartera para asegurarse respecto a su diversificación y calidad de los instrumentos que la componen. La máxima exposición al riesgo de los activos financieros es su valor libro.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

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

Clasificación de riesgo

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

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

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

Al 31 de diciembre 2013 - MUS\$	Efectivo y equivalentes al efectivo	Otros activos financieros
Inversión sin considerar inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones)*	17.011	23.787

Clasificación de riesgo

AAA	100%	49%
AA+	0%	31%
AA	0%	20%

* Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) totalizan MUS\$3.963. No cuentan con clasificación de riesgo y las constituyen principalmente por acciones de Portuaria Cabo Froward S.A.

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

3.2.4 Riesgo de liquidez

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

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

Al comparar los ejercicios al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el nivel de liquidez ha aumentado, lo que se observa en los siguientes indicadores:

Indices de liquidez	31-12-2014	31-12-2013
Liquidez corriente (veces)	3,65	3,50
Razón ácida (veces)	3,55	3,30

3.2.5. Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otras inversiones

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

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

Si el precio de las acciones de la cartera de inversiones aumenta o disminuye aproximadamente un 5%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente MUS\$ 159 respectivamente.

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

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





3.3 Riesgo de gestión del capital

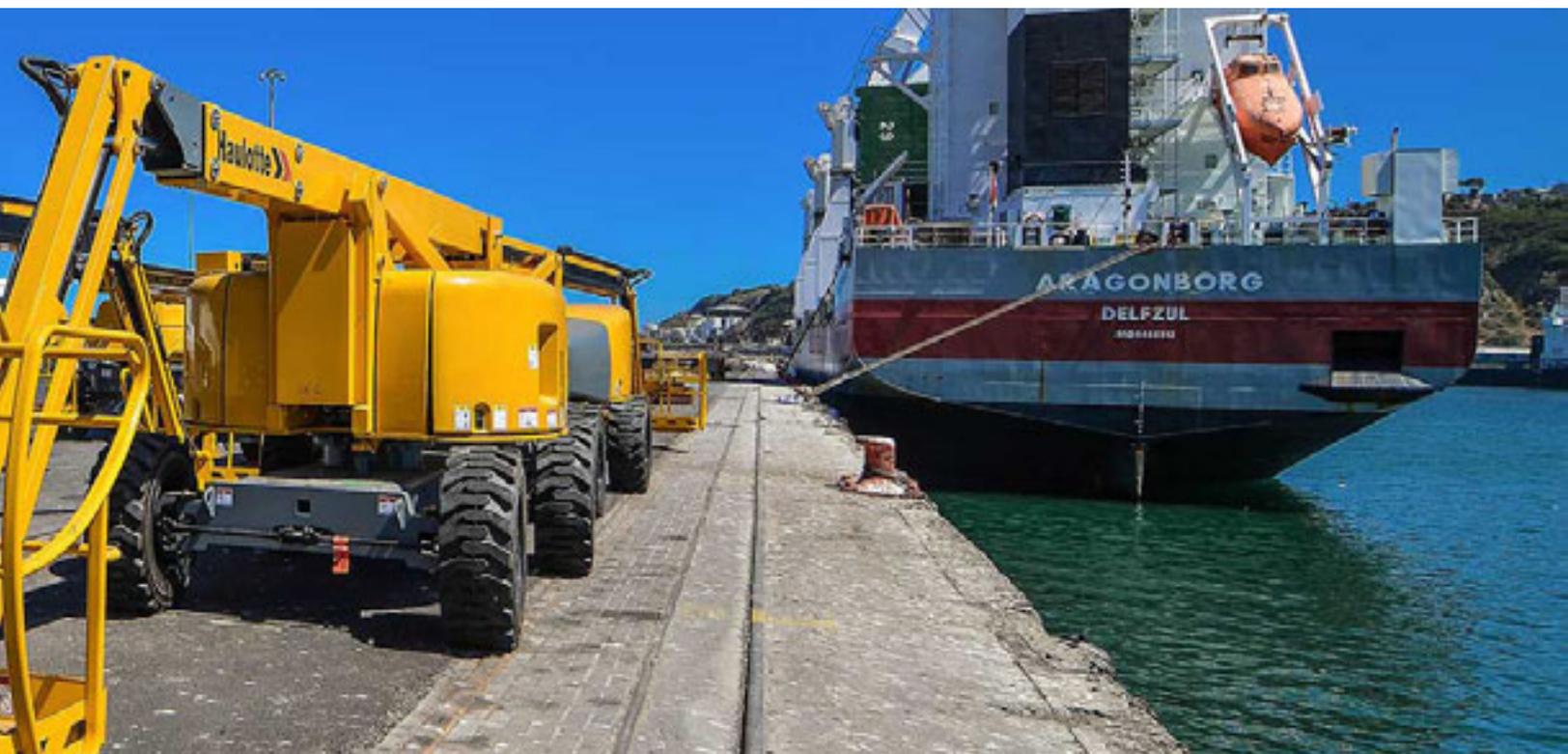
El objetivo de la sociedad y sus sociedades subsidiarias, en relación con la gestión del capital, es el de resguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, procurando el mejor rendimiento para los accionistas. Pulogsa maneja la estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones. La estrategia general de Pulogsa no ha sido alterada en comparación al año 2013.

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

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

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

Indices de endeudamiento	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes	19.447	18.842
Pasivos no corrientes	118.616	54.654
Total deuda	138.063	73.496
Patrimonio	296.304	317.037
Coeficiente de endeudamiento	0,47	0,23



3.4 Riesgo operacional

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

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

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

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

empresarial, manteniendo además una estrecha relación con la comunidad donde realiza sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos.

3.5 Medición del riesgo

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

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

NOTA 4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige que en su preparación se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos

contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el 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 destacan los relativos a las vidas útiles, test de deterioro de activos, la determinación de valores razonables de instrumentos financieros, estimación de provisiones, determinación de impuestos diferidos y estimaciones de contingencias.



a. Estimaciones del valor razonable de instrumentos financieros.

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

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

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

La depreciación de propiedades, planta y equipo se efectúa

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

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

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

c. Pérdidas por deterioro de activos

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

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

d. Contingencias

Pulogsa mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos que estos podrían tener sobre los estados financieros. En los casos que la Administración y los abogados de Pulogsa han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto. En los casos que la opinión de la Administración y de los abogados de Pulogsa es desfavorable, se han constituido provisiones con cargo a resultados en función de estimaciones de los montos máximos a pagar. El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en la Nota N°24 de estos estados financieros consolidados.



NOTA 5. CAMBIOS CONTABLES

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

Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable significó un menor cargo a los resultados de MUS\$6.448.

NOTA 6. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

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

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

Niif 9 “Instrumentos financieros”

En julio de 2014 fue emitida la versión final de NIIF 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de NIIF9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas”

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

NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nue-

vo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

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

Mejoras y modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficio a los empleados	1 de julio de 2014 y 1 de enero de 2016
NIIF 3, Combinaciones de Negocios	1 de julio de 2014
NIC 40, Propiedades de Inversión	1 de julio de 2014
NIC 16, Propiedades, Planta y Equipo	1 de enero de 2016
NIC 38, Activos Intangibles	1 de enero de 2016
NIC 41, Agricultura	1 de enero de 2016
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2016
NIC 27, Estados Financieros Separados	1 de enero de 2016
NIC 28, Inversiones en Asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2016
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2016
NIIF 5, Activos no corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	1 de enero de 2016
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de enero de 2016
NIC 34 Información Financiera Intermedia	1 de enero de 2016
Entidades	1 de enero de 2016
NIC 1 Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2016

NIC 19 “Beneficios a los empleados”

Las modificaciones a NIC 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada. Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre

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

NIIF 3 “Combinaciones de negocios”

“Annual Improvements cycle 2010–2012”, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que NIIF 3 Combinaciones de Negocios requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes u otras NIIF que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a NIIF 9 Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica NIIF 9 Instrumentos Financieros aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de NIIF 9 Instrumentos Financieros. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 40 “Propiedades de inversión”

“Annual Improvements cycle 2011–2013”, emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de NIIF 3 Combinaciones de Negocios y que este juicio está basado en la guía de NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Además el IASB concluye que NIIF 3 Combinaciones de Negocios y NIC 40 Propiedades de Inversión no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 16 “Propiedades, planta Y equipo”, NIC 38 “Activos intangibles”

NIC 16 y NIC 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados

por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 16 “Propiedades, planta y equipo”, NIC 41 “agricultura”

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

NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”

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

NIC 27 “Estados financieros separados”

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

NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”, NIIF 10 “Estados financieros consolidados”

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

NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 7 “Instrumentos financieros: información a revelar”

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

NIC 34 “Información financiera intermedia”

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

NIIF 10 “Estados financieros consolidados”, NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades”, NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”

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

NIC 1 “Presentación de estados financieros”

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

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

NOTA 7. INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA POR SOCIEDADES SUBSIDIARIAS CONSOLIDADAS

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

Conceptos	Puerto Lirquén S.A.		Portuaria Lirquén S.A.		Desarrollos Inmo S.
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	11.365	12.826	34.034	30.950	5.924
Activos no corrientes	1.096	1.117	73.960	138.016	57.204
Total activos	12.461	13.943	107.994	168.966	63.128
Pasivos corrientes	2.419	3.204	1.214	4.900	1.258
Pasivo no corrientes	0	52	12.652	11.729	3.770
Patrimonio Neto	10.042	10.687	94.128	152.337	58.100
Total Pasivo y Patr. Neto	12.461	13.943	107.994	168.966	63.128

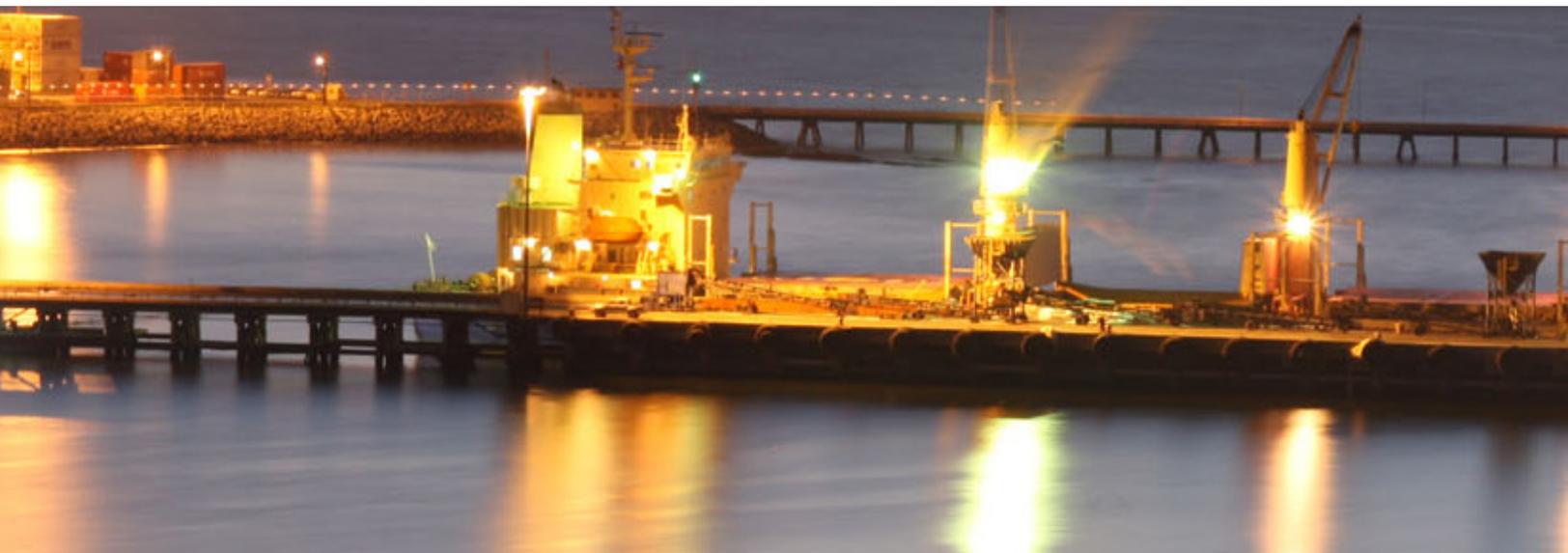
Conceptos	Puerto Lirquén S.A.		Portuaria Lirquén S.A.		Desarrollos Inmo S.
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades Ordinarias	41.430	42.905	9.354	16.345	6.663
Otros Ingresos	136	149	1.269	1.030	75
Gastos	(42.218)	(41.441)	(9.595)	(15.232)	(4.164)
Resultado neto	(652)	1.613	1.028	2.143	2.574



Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Puerto Central S.A.		Muellaje Central S.A.	
	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
0	1.459	1.165	6.188	11.446	1.990	2.129
0	1	0	206.164	155.881	310	34
0	1.460	1.165	212.352	167.327	2.300	2.163
0	142	98	12.401	14.014	520	101
0	0	0	101.679	42.355	0	2
0	1.318	1.067	98.272	110.958	1.780	2.060
0	1.460	1.165	212.352	167.327	2.300	2.163

Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Puerto Central S.A.		Muellaje Central S.A.	
	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
0	951	946	30.596	34.570	6.066	1.576
0	42	37	111	1.517	14	6
0	(742)	(696)	(28.826)	(30.736)	(6.360)	(1.521)
0	251	287	1.881	5.351	(280)	61





NOTA 8. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

La Sociedad define como segmentos

1) el holding conformado por Puertos y Logística S.A. cuyo objeto es desarrollar el negocio portuario, buscar oportunidades de negocios y potenciar a sus sociedades subsidiarias,

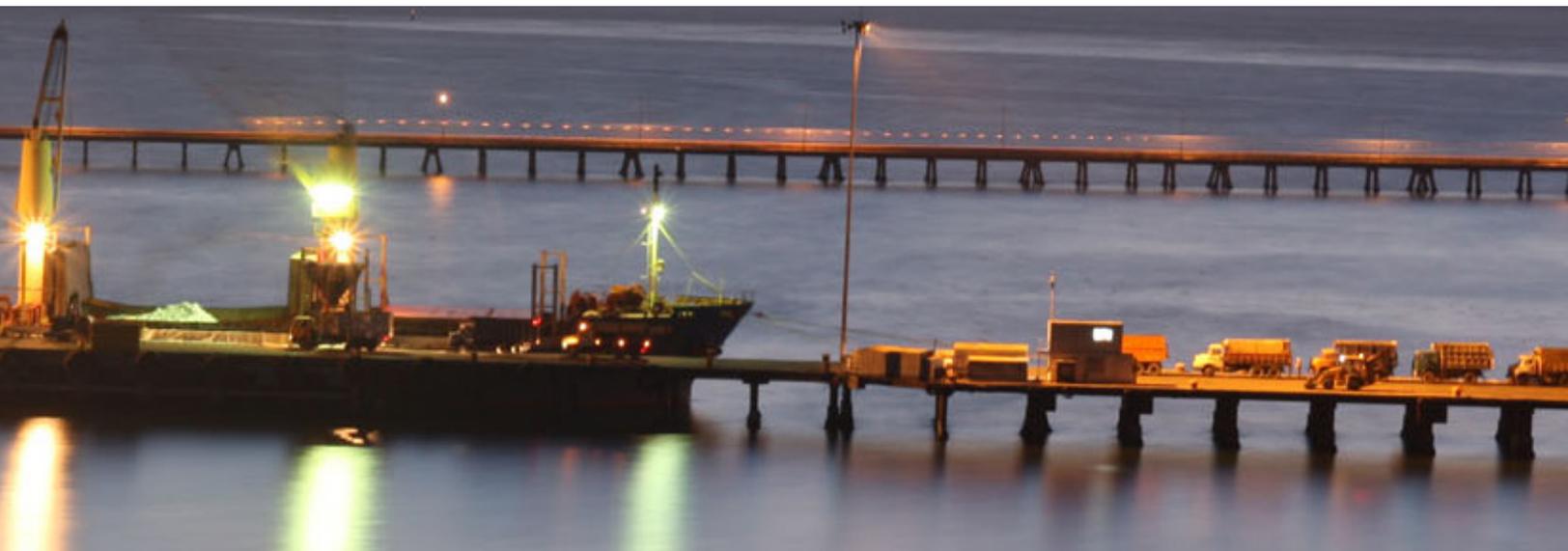
2) operación Lirquén que incluye a Puerto Lirquén S.A., Portuaria Lirquén S.A., Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A. y Depósitos Portuarios Lirquén S.A. que desarrolla la actividad portuaria en el puerto de Lirquén ubicado en la región del Bío Bío y

3) operación San Antonio que a través de Puerto Central S.A. y Muellaje Central S.A. desarrollan la actividad portuaria en el frente de atraque Costanera Espigón en el puerto de San Antonio, región de Valparaíso.

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

Tipo de cliente	Acumulado			
	01/01/2014 al 31/12/2014		01/01/2013 al 31/12/2013	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Armador	30.217	37,3%	31.446	36,7%
Exportadores	23.462	28,9%	25.414	29,7%
Importadores	25.759	31,8%	27.257	31,8%
Otros	1.666	2,0%	1.556	1,8%
Total de ingresos de actividades ordinarias	81.104	100,0%	85.673	100,0%

A continuación se presenta la información por segmentos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.



Conceptos	Holding		Operación Lirquén		Operación San Antonio		Eliminaciones		Totales	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	(8)	(14)	50.516	51.117	30.596	34.570			81.104	85.673
Ingresos ordinarios entre segmentos	2.246	2.502					(2.246)	(2.502)		
Total Ingresos ordinarios	2.238	2.488	50.516	51.117	30.596	34.570	(2.246)	(2.502)	81.104	85.673
Costo de Venta			(34.884)	(35.671)	(17.560)	(19.519)	(70)	(71)	(52.514)	(55.261)
Gastos de Administración	(3.814)	(4.916)	(6.255)	(8.245)	(5.673)	(4.764)	2.246	2.502	(13.496)	(15.423)
Consumibles utilizados			(6.194)	(6.383)	(436)	(569)			(6.630)	(6.952)
Gastos por beneficios a los empleados	(2.456)	(3.062)	(17.876)	(16.218)	(9.378)	(4.190)			(29.710)	(23.470)
Total ingresos por intereses	163	400	630	1.116	99	1.310			892	2.826
Total costo por intereses					(2.083)	(2.229)			(2.083)	(2.229)
Total depreciación	(30)	(28)	(4.937)	(5.491)	(1.227)	(987)	(74)	(74)	(6.268)	(6.580)
Total amortización			(425)	(425)	(3.681)	(3.628)	4	3	(4.102)	(4.050)
Total ganancia operacional (1)	(1.162)	(1.003)	9.622	7.058	7.346	10.290			15.806	16.345
Part. en resultado de asociadas	5.497	9.747		1			(5.082)	(9.394)	415	354
Total (gasto) ingreso impuestos a la renta	(98)	373	(3.845)	(1.899)	(2.601)	(2.736)			(6.544)	(4.262)
Total ganancia antes de impuestos	3.443	8.442	7.046	5.942	4.482	8.087	(5.082)	(9.394)	9.889	13.077
Ganancia (pérdida)	3.345	8.815	3.201	4.043	1.881	5.351	(5.082)	(9.394)	3.345	8.815
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(9)	(583)	(1.233)	(6.006)	(69.244)	(94.579)			(70.486)	(101.168)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	5.567	(8.932)	14.265	9.579	13.476	34.439			33.308	35.086
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	2.562	14.466	5.684	(5.642)	(69.379)	(73.261)		(8.071)	(61.133)	(72.508)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(2.848)	(7.330)		(9.971)	54.900	1.900		8.071	52.052	(7.330)
Conceptos	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
Total activos segmentos	298.764	320.901	184.922	183.964	212.764	167.391	(262.083)	(281.723)	434.367	390.533
Total importe en inversiones en asociadas	278.862	295.847	14	8			(261.529)	(274.902)	17.347	20.953
Total pasivos de los segmentos	2.461	3.865	21.334	19.873	114.492	56.433	(224)	(6.675)	138.063	73.496
Total patrimonio de los segmentos	296.303	317.036	163.588	164.091	98.272	110.958	(261.859)	(275.048)	296.304	317.037

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

NOTA 9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO



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

Composición del efectivo y equivalentes al efectivo	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en Caja	30	324
Saldos en Bancos	1.893	1.221
Depósitos a plazo	39.313	17.011
Total efectivo y equivalentes al efectivo	41.236	18.556

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

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

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

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

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

Efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo en \$	19.366	4.714
Efectivo y equivalentes al efectivo en US\$	21.870	13.842
Efectivo y equivalentes al efectivo	41.236	18.556



NOTA 10. ACTIVOS FINANCIEROS

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

Activos financieros	Corrientes		No Corrientes		Total	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros	12.047	23.729	3.252	4.021	15.299	27.750
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	11.336	14.163	4.152	436	15.488	14.599
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.549	4.804	0	0	2.549	4.804
Total activos financieros	25.932	42.696	7.404	4.457	33.336	47.153

10.1 Instrumentos financieros por categoría

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 - 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	17.901	3.963	5.886	0	27.750
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	0	0	0	14.599	14.599
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	0	0	0	4.804	4.804
Total	17.901	3.963	5.886	19.403	47.153

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

Activos financieros por moneda	Corrientes		No Corrientes		Total	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Dólar	2.388	3.334	3.669	216	6.057	3.550
Peso	23.544	39.362	3.735	4.241	27.279	43.603
Total activos financieros	25.932	42.696	7.404	4.457	33.336	47.153

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 ejercicios señalados es el siguiente:

Clases de otros activos financieros	Corrientes		No Corrientes		Total	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósito a plazo	3.120	5.822	0	0	3.120	5.822
Fondos mutuos	8.916	17.901	0	0	8.916	17.901
Otros instrumentos de inversión (1)	11	6	3.252	4.021	3.263	4.027
Total otros activos financieros	12.047	23.729	3.252	4.021	15.299	27.750

(1) Incluye las inversiones en Portuaria Cabo Froward S.A. e Inmobiliaria Afin S.A. (cerrada) por MUS\$3.201 al 31/12/2014 y MUS\$3.963 al 31/12/2013, clasificados en activos no corrientes.



10.3 Instrumentos derivados

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, Pulogsa clasifica todas sus coberturas como “Cobertura de flujos de caja”.

10.3.1 Instrumentos de cobertura

La valorización de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Instrumentos de coberturas		Pasivos corriente		Pasivos no corriente		Total	
		31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Cobertura de tasa de Interés	Cobertura de flujo de caja	3.085	0	12.861	0	15.946	0
Total contrato derivados		3.085	0	12.861	0	15.946	0

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

Instrumentos de cobertura	Valor razonable		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$			
Swaps de tasa de interés	(15.946)	0	Prestamos bancarios	Tasa de Interés	Flujo de caja

Al 31 de diciembre de 2014 no se han reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de coberturas de flujo de caja.



10.4 Jerarquía de valor razonable

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes presentada. Adicionalmente no se han producido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable para los instrumentos financieros.

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

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	31-12-2014 MUS\$	Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando:		
		Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$
Activos financieros				
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado	8.916	8.916	0	0
Activos Financieros disponibles para la venta largo plazo	3.190	3.190	0	0
Total	12.106	12.106	0	0
Pasivos financieros				
Pasivos de cobertura	15.946	0	15.946	0
Total	15.946	0	15.946	0

Instrumentos financieros medidos a valor razonable	31-12-2013 MUS\$	Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando:		
		Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$
Activos financieros				
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado	17.901	17.901	0	0
Activos Financieros disponibles para la venta largo plazo	3.952	3.952	0	0
Total	21.853	21.853	0	0



10.5 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

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

Clases de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar neto	Corrientes		No Corrientes		Total	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por ventas	8.120	8.610	172	219	8.292	8.829
Cuentas corriente del personal	318	340	483	217	801	557
Reembolsos Cía. de seguros	234	232	0	0	234	232
Otros deudores comerciales	1.304	1.349	0	0	1.304	1.349
Remanente de Impuesto al valor agregado	1.360	3.632	0	0	1.360	3.632
Cuentas por cobrar concesión	0	0	3.497	0	3.497	0
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar, neto	11.336	14.163	4.152	436	15.488	14.599

Clases de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar bruto	Corrientes		No Corrientes		Total	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por ventas	8.460	9.050	172	219	8.632	9.269
Cuentas corriente del personal	380	412	483	217	863	629
Reembolsos Cía. de seguros	234	232	0	0	234	232
Otros deudores comerciales	1.304	1.349	0	0	1.304	1.349
Remanente de Impuesto al valor agregado	1.360	3.632	0	0	1.360	3.632
Cuentas por cobrar concesión	0	0	3.497	0	3.497	0
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar, bruto	11.738	14.675	4.152	436	15.890	15.111

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

Existe la política de monitorear frecuentemente los saldos de las cuentas por cobrar a clientes comerciales y de gestionar la cobranza bajo los procedimientos establecidos por Pulogsa. Dicha política le permite a la sociedad y sus subsidiarias tener una alto performance de cobranza

con niveles de incobrabilidad bajo el 0,42% de las ventas anuales.

Al 31 de diciembre de 2014 no se han registrado pérdidas por deterioro, si bien existe una provisión por deudas no cobradas por MUS\$340. Al 31 de diciembre de 2013 la provisión por deudas no cobradas era de MUS\$440. Esta provisión se reconoció como gasto en el ejercicio que se registró y todavía se mantienen instancias de cobranzas. Al cierre de ambos ejercicios no existen clientes con deudas comerciales repactadas.

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

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

Deudores por venta neto corriente MUS\$	31-12-2013						
	No Vencido	Menos de 30 días vencidos	31 a 60 días vencidos	61 a 90 días de vencidos	91 a 180 días de vencidos	Sobre 180 días de vencidos	Total
N° de clientes por vencimiento	533	243	89	42	47	61	1.015
Deudores comerciales facturados	3.752	2.806	775	67	302	41	7.743
Deudores comerciales por facturar	836	3	1	2	9	16	867
Total deudores comerciales bruto MUS\$	4.588	2.809	776	69	311	57	8.610

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

Deudores por venta bruto corriente MUS\$	31-12-2013						
	No Vencido	Menos de 30 días vencidos	31 a 60 días vencidos	61 a 90 días de vencidos	91 a 180 días de vencidos	Sobre 180 días de vencidos	Total
N° de clientes por vencimiento	533	243	89	42	47	61	1.015
Deudores comerciales facturados	3.752	2.806	837	67	583	138	8.183
Deudores comerciales por facturar	836	3	1	2	9	16	867
Total deudores comerciales bruto MUS\$	4.588	2.809	838	69	592	154	9.050

NOTA 11. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

11.1 Grupo controlador

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

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

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Minera Valparaíso S.A.	61,64
Forestal, Const. y Com. del Pacífico Sur S.A.	5,37
Forestal Cominco S.A.	1,32
Viecal S.A.	1,31
Coindustria Limitada	1,09
Inmobiliaria Rapel S.A.	0,30
Inmobiliaria Ñague S.A.	0,06
Inmobiliaria Ñanco S.A.	0,05
Otros	0,14
Total	71,29



11.2 Accionistas mayoritarios

La distribución de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Nombre de Accionista	Participación %
Minera Valparaíso S.A.	61,64
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	20,28
Forestal, Const. y Com. del Pacífico Sur S.A.	5,37
BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	3,06
Empresas COPEC S.A.	3,04
Forestal Cominco S.A.	1,32
Viecal S.A.	1,31
Coindustria Limitada	1,09
Banchile Administradora Gral. de Fondos S.A.	0,33
Inmobiliaria Rapel S.A.	0,30
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	0,29
BCI Corredor de Bolsa S.A.	0,14
Otros (Corresponde a 1.570 accionistas)	1,83
Total	100,00





11.3 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

11.3.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

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

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

Rut	Sociedad	Pais de origen	Descripción de la transacción	Plazo de Transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes	
							31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Servicios Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	3	3
458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Chile	Servicios Portuarios	Menos 90 días	Coligante	Pesos	105	32
532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Servicios Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	747	2.133
304.400-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Servicios Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	283	351
656.110-6	Cia. Portuaria Andalién S.A.	Chile	Servicios Portuarios	Menos 90 días	Coligada	Pesos	0	1
552.500-5	Portuaria CMPC S.A.	Chile	Arriendo Edificio	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	49	8
943.600-0	Forsac S.A.	Chile	Servicios Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	6	11
565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Chile	Servicios Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (2)	Pesos	0	13
637.330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Servicios Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (2)	Pesos	1.356	2.252
Total							2.549	4.804

(1) Relación indirecta a través de Matriz

(2) Relación indirecta a través de la Coligante.

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

11.3.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Pais de origen	Descripción de la transacción	Plazo de Transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes		No corrientes	
							31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
96.656.110-6	Cia. Portuaria Andalién S.A.	Chile	Serv. Porteo Mov. y Monitoreo	Menos 90 días	Coligada	Pesos	0	1	0	0
88.566.900-K	Edipac S.A.	Chile	Proveedor Insumos	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	11			
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Contrato de apoyo	Más de 3 años	Matriz	dolares	0	0	85	0
95.304.400-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Proveedor Insumos	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	0	3	0	0
76.150.883-0	Papeles Rio Vergara S.A.	Chile	Otros Insumos	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	0	19	0	0
99.520.000-7	Cia. de Petroleos de Chile S.A.	Chile	Proveedor Insumos	Menos 90 días	Indirecta (2)	Pesos	11	6	0	0
Total							22	29	85	0

(1) Relación indirecta a través de Matriz

(2) Relación indirecta a través de la Coligante

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

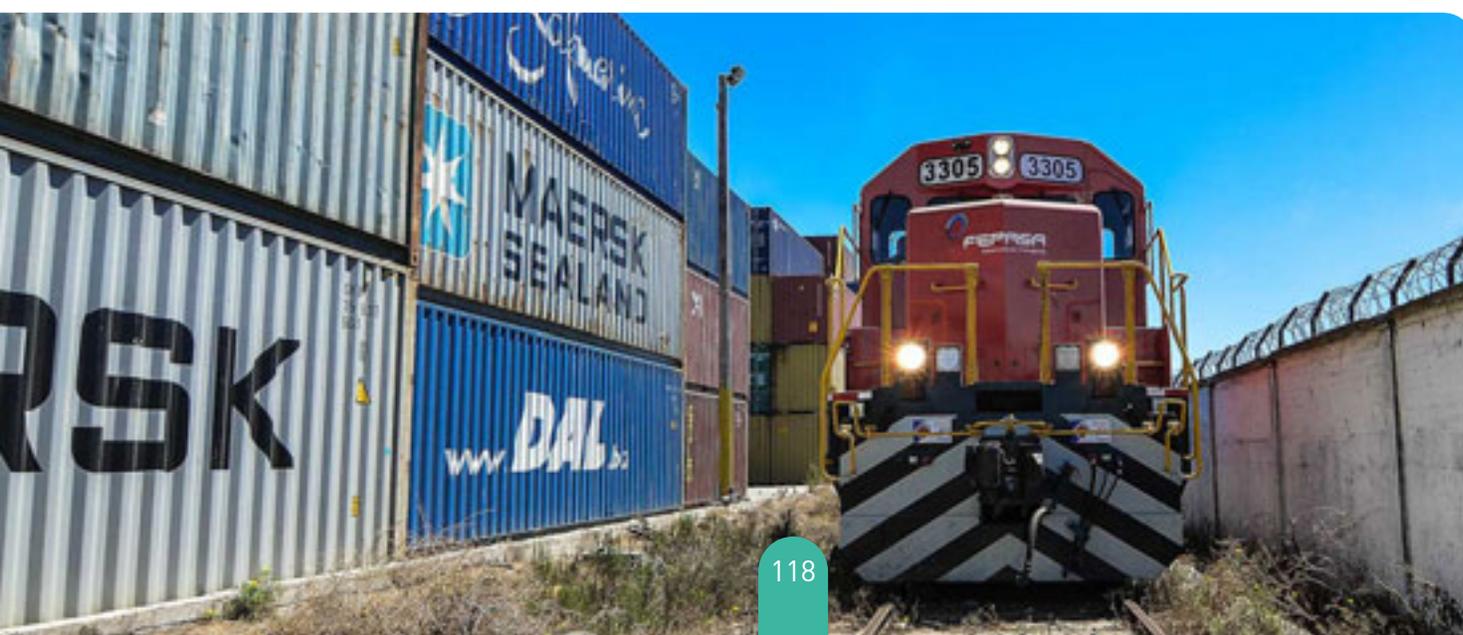
11.3.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

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

RUT	Sociedad	Pais de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Monto
						MUS\$
77.573.310-1	Asesores Consultores Limitada	Chile	Indirecta	Asesorías Financieras v	Pesos	147
97.080.000-K	Banco Bice S.A.	Chile	Indirecta (1)	Financiera	Pesos	7.246
96.514.410-2	Bice Adm.Gral.de Fondos S.A.	Chile	Indirecta (1)	Financiera	Pesos	37.574
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	10
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	7.268
95.304.400-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	2.307
95.304.400-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Indirecta (1)	Proveedor Insumos	Pesos	3
88.566.900-K	Edipac S.A.	Chile	Indirecta (1)	Proveedor Insumos	Pesos	156
84.552.500-5	Portuaria CMPC S.A.	Chile	Indirecta (1)	Arriendo Edificio	Pesos	73
79.943.600-0	Forsac S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	14
81.358.600-2	Cominco S.A.	Chile	Indirecta (1)	Arriendo Oficina	Pesos	
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Matriz	Serv.Adm.y Otros	Pesos	23
96.895.660-4	Inversiones El Rauli S.A.	Chile	Indirecta (1)	Arriendo Oficina	Pesos	107
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Chile	Coligante	Serv. Portuarios	Pesos	378
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Chile	Coligante	Proveedor Insumos	Pesos	7
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Chile	Indirecta (2)	Serv. Portuarios	Pesos	0
99.520.000-7	Cia.de Petroleos de Chile S.A.	Chile	Indirecta (2)	Proveedor Insumos	Pesos	225
96.637.330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Indirecta (2)	Serv. Portuarios	Pesos	9.807
96.510.970-6	Paneles Arauco S.A.	Chile	Indirecta (2)	Otros Insumos	Pesos	0
96.510.970-6	Paneles Arauco S.A.	Chile	Indirecta (2)	Serv. Portuarios	Pesos	0
78.273.160-2	Asesorías e Inversiones Rucañanco Ltda.	Chile	Indirecta	Asesoría Proyecto	Pesos	85
96.656.110-6	Cia. Portuaria Andalién S.A.	Chile	Coligada	Serv. Portuarios	Pesos	0
96.656.110-6	Cia. Portuaria Andalién S.A.	Chile	Coligada	Serv.Porteo y Monitoreo	Pesos	0

(1) Relación indirecta a través de Matriz

(2) Relación indirecta a través de la Coligante



11.4 Directorio y personal clave de la gerencia

Efecto en Resultado	Monto	Efecto en Resultado
MUS\$	MUS\$	MUS\$
(147)	163	(163)
2	10.412	63
117	53.085	227
10	85	85
7.268	8.858	8.858
2.307	1.572	1.572
(3)	3	(3)
(156)	76	(76)
73	83	83
14	25	25
0	14	(14)
(23)	25	(25)
(107)	118	(118)
378	382	382
(7)	0	0
0	4	4
(225)	322	(322)
9.807	9.485	9.485
0	13	(13)
0	4	4
0		
0	3	0
0	16	(16)

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

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

11.4.1 Remuneraciones directorio y comité de directores

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

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

Nombre	Cargo Directorio	Acumulado	
		01/01/2014 al 31/12/2014	01/01/2013 al 31/12/2013
		MUS\$	MUS\$
René Lehuede F.	Presidente	70	77
Juan Carlos Eyzaguirre E.	Vicepresidente	68	108
Gonzalo García B. (*)	Director	42	81
Matías Domeyko C. (*)	Director	21	81
Bernardo Matte L. (*)	Director	16	81
Jorge Matte C.	Director	51	81
Charles Kimber W. (*)	Director	51	81
Jorge Bernardo Larraín M.	Director	45	25
Daniel Fernandez K. (*)	Director	40	22
Juan Manuel Gutierrez P.	Director	40	0
Total remuneraciones del Directorio		444	637

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

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



11.4.2 Remuneraciones gerentes y ejecutivos principales

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

Concepto	Acumulado	
	01/01/2014 al 31/12/2014	01/01/2013 al 31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Beneficio a los empleados a corto plazo	2.431	2.242
Total	2.431	2.242

11.4.3 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

No existen cuentas por cobrar y pagar entre la Compañía y sus Directores. Por su parte, las Gerencias registran un saldo por pagar a la Compañía por MUS\$97.

11.4.4 Garantías constituidas por la compañía a favor de los directores

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

11.4.5 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad y sus sociedades subsidiarias han pagado indemnizaciones a ejecutivos por un monto de MUS\$138.

11.4.6 Cláusulas de garantía: directorio y gerencia De la compañía

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

11.4.7 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción

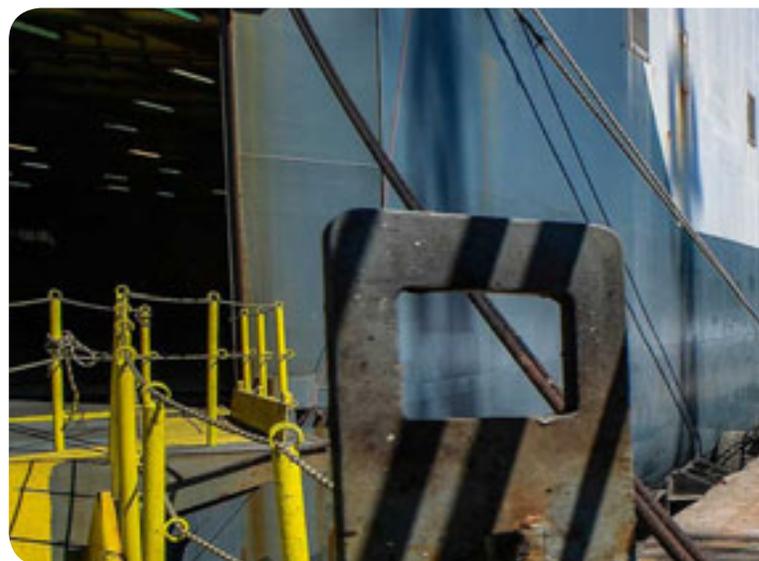
La Compañía no mantiene este tipo de operación.

NOTA 12. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

Movimiento de activos biológicos	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	878	737
Otros incrementos	64	144
Otros decrementos	0	(3)
Suma de Cambios	64	141
Saldo Final	942	878



NOTA 13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

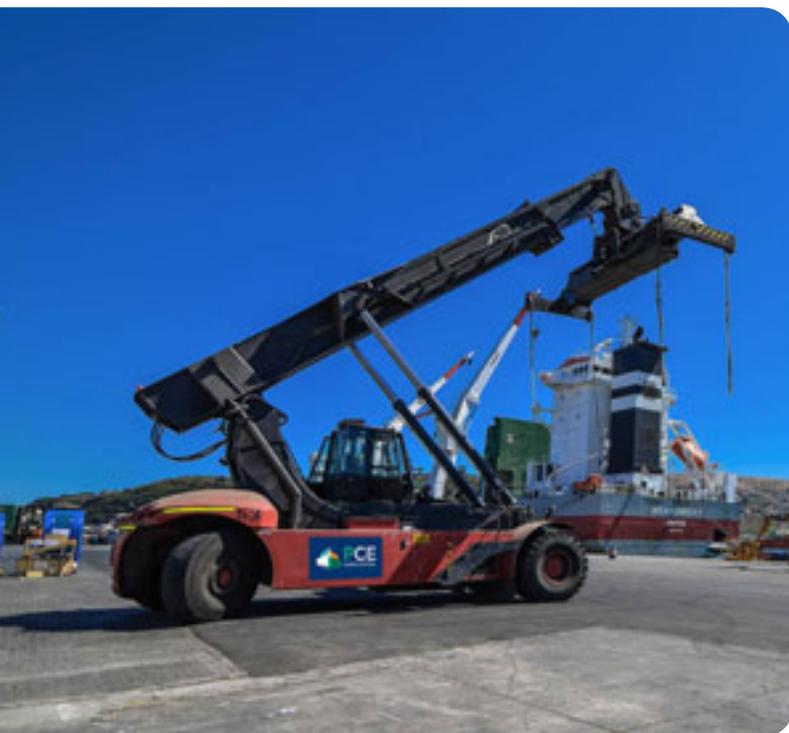
Las obligaciones relacionadas con el pago de impuestos fiscales se presentan netas de los créditos aplicables a dichas obligaciones. Existirá una cuenta por cobrar, cuando los créditos sean superiores a las obligaciones y existirá una cuenta por pagar cuando los créditos sean inferiores a dichas obligaciones.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

Cuentas por cobrar por impuestos	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Remanentes de:		
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	701	733
Créditos por capacitación y otros	97	167
Impuestos por recuperar	1.043	9
Total cuentas por cobrar por impuesto	1.841	909

Cuentas por pagar por impuestos	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la Renta	2.245	965
Otros impuestos	401	261
Total cuentas por pagar por impuestos	2.646	1.226



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 ejercicio son las siguientes:

Conceptos	Empresas CMPC S.A.		Forestal y Pesquera Callaqui S.A.		Compañía Portuaria Andalién S.A.		Total	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos	15.190.071	14.187.854	338.756	402.048	739	884	15.529.566	14.590.786
Corrientes	3.537.491	3.421.995	3.156	3.089	739	884	3.541.386	3.425.968
No Corrientes	11.652.580	10.765.859	335.600	398.959	0	0	11.988.180	11.164.818
Pasivos	6.986.164	5.868.085	82.835	74.227	0	13	7.068.999	5.942.325
Corrientes	1.285.700	1.138.200	11	6	0	13	1.285.711	1.138.219
No Corrientes	5.700.464	4.729.885	82.824	74.221	0	0	5.783.288	4.804.106

Conceptos	Empresas CMPC S.A.		Forestal y Pesquera Callaqui S.A.		Compañía Portuaria Andalién S.A.		Total	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	5.170.383	5.249.669	7.216	5.881	0	1	5.177.599	5.255.551
Gastos	(5.032.566)	(5.054.036)	(53)	(44)	(7)	(77)	(5.032.626)	(5.054.157)
Ganancias Neta	137.817	195.633	7.163	5.837	(7)	(76)	144.973	201.394

Los movimientos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de la cuenta inversiones en asociadas son los siguientes:

País de origen	Moneda Funcional	RUT	Actividad	N° Acciones	% Propiedad al 31/12/2014			Saldo al 01/01/2014	Resultado del ejercicio	Dividendos	Otro aumento (disminución)	Saldo Final al 31/12/2014
					Directo	Indirecto	Total					
Chile	Dólar	90.222.000-3	Actividad forestal	1.475.040	0,0590	0	0,0590	4.906	81	(35)	(114)	4.838
Chile	Dólar	96.513.480-8	Sociedad de Inversiones	79.739	4,7619	0	4,7619	15.610	341	(339)	(3.473)	12.139
Chile	Peso	96.656.110-6	Depósito de contenedores	1.666.377	50	0	50	437	(7)	0	(60)	370
								20.953	415	(374)	(3.647)	17.347

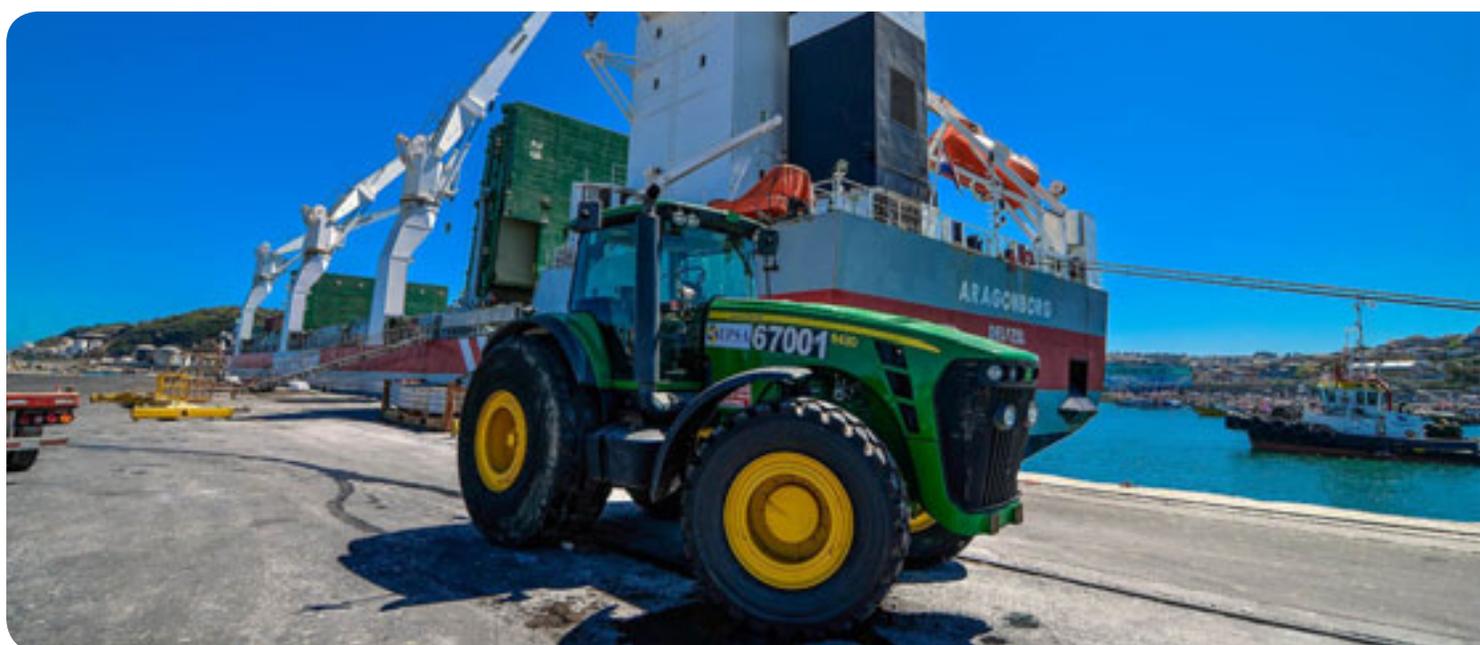
País de origen	Moneda Funcional	RUT	Actividad	N° Acciones	% Propiedad al 31/12/2013			Saldo al 01/01/2013	Resultado del ejercicio	Dividendos	Otro aumento (disminución)	Saldo Final al 31/12/2013
					Directo	Indirecto	Total					
Chile	Dólar	90.222.000-3	Actividad forestal	1.401.288	0,0590	0	0,0590	4.708	115	(44)	127	4.906
Chile	Dólar	96.513.480-8	Sociedad de Inversiones	79.739	4,7619	0	4,7619	16.464	278	(270)	(862)	15.610
Chile	Peso	96.656.110-6	Depósito de contenedores	1.666.377	50	0	50	2.332	(39)	(1.731)	(125)	437
								23.504	354	(2.045)	(860)	20.953

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.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la inversión, y los resultados

obtenidos por estas sociedades que corresponden a Puertos y Logística S.A. conforme su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, al estado de resultado integral en el rubro de "Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación". Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de la inversión en Empresas CMPC S.A., asciende a MUS\$ 3.690 (MUS\$ 4.261 al 31 de diciembre de 2013).

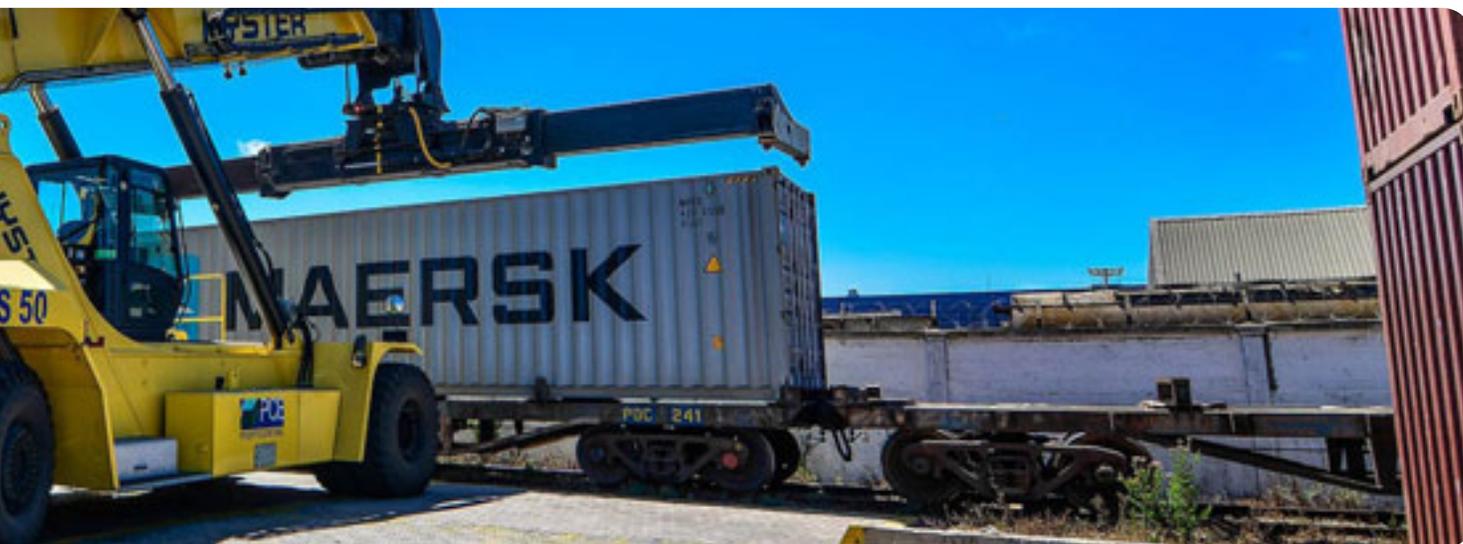


NOTA 15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO



A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Propiedades, planta y equipo	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Clase de propiedades, planta y equipo, neto	141.374	144.909
Terrenos	28.863	28.863
Máquinas y equipos	19.933	22.335
Equipamiento de tecnologías de la información	333	461
Infraestructura Portuaria	66.715	72.227
Muebles y útiles	187	207
Obras en curso	25.343	20.816
Clase de propiedades, planta y equipo, bruto	180.021	177.288
Terrenos	28.863	28.863
Máquinas y equipos	33.454	32.788
Equipamiento de tecnologías de la información	1.294	1.202
Infraestructura Portuaria	90.680	93.263
Muebles y útiles	387	356
Obras en curso	25.343	20.816
Total depreciación acumulada y deterioro de valor, propiedades, planta y equipo	38.647	32.379
Máquinas y equipos	13.521	10.453
Equipamiento de tecnologías de la información	961	741
Infraestructura Portuaria	23.965	21.036
Muebles y útiles	200	149



Los movimientos contables del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012 de propiedades, planta y equipo neto son los siguientes:

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

Movimientos año 2013 en MUS\$		Terrenos	Máquinas y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Infraestructura Portuaria, neto	Muebles y útiles, neto	Obras en curso	Propiedades, planta y equipo, neto
Saldo Inicial al 01/01		28.866	21.046	258	75.073	82	31.114	156.439
Cambios	Adiciones	0	4.265	309	546	153	5.066	10.339
	Depreciación	0	(2.950)	(106)	(3.392)	(28)	0	(6.476)
	Bajas	(3)	(26)	0	0	0	0	(29)
	Transferencias	0	0	0	0	0	(15.364)	(15.364)
	Total cambios	(3)	1.289	203	(2.846)	125	(10.298)	(11.530)
Saldo Final al 31/12		28.863	22.335	461	72.227	207	20.816	144.909

Al 31 de diciembre de 2014 la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. tiene prendada sin desplazamiento dos grúas de muelle para garantizar el fiel, íntegro y oportu-

no cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones garantizadas que emanan del contrato de financiamiento.

15.1 Informaciones adicionales de propiedades, planta y equipo

15.1.1 Principales obras en ejecución

Obras en ejecución	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Patio estacionamiento camiones	758	756
Fase cero obras provisorias	0	13.066
Acceso Recinto Portuario	1.251	0
Financiamiento Puerto Central	0	3.256
Compra de Equipos Portuarios	20.396	0
Adecuación Sitio 5	315	0
Otros proyectos de ejecución	2.623	3.738
Total obras en ejecución	25.343	20.816

Compra de equipos portuarios:

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

15.1.2 Otras informaciones

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad y sociedades subsidiarias mantienen compromisos de adquisición de maquinaria y equipos portuarios por MUS\$ 35.323.



NOTA 16. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se han registrados gastos por MUS\$135 y MUS\$70, respectivamente.

Los movimientos para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Movimiento en propiedades de inversión	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	8.885	8.885
Disminuciones	(211)	0
Saldo Final	8.674	8.885

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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.

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\$ 1.384.

Esta garantía se encuentra detallada en nota N°33.1

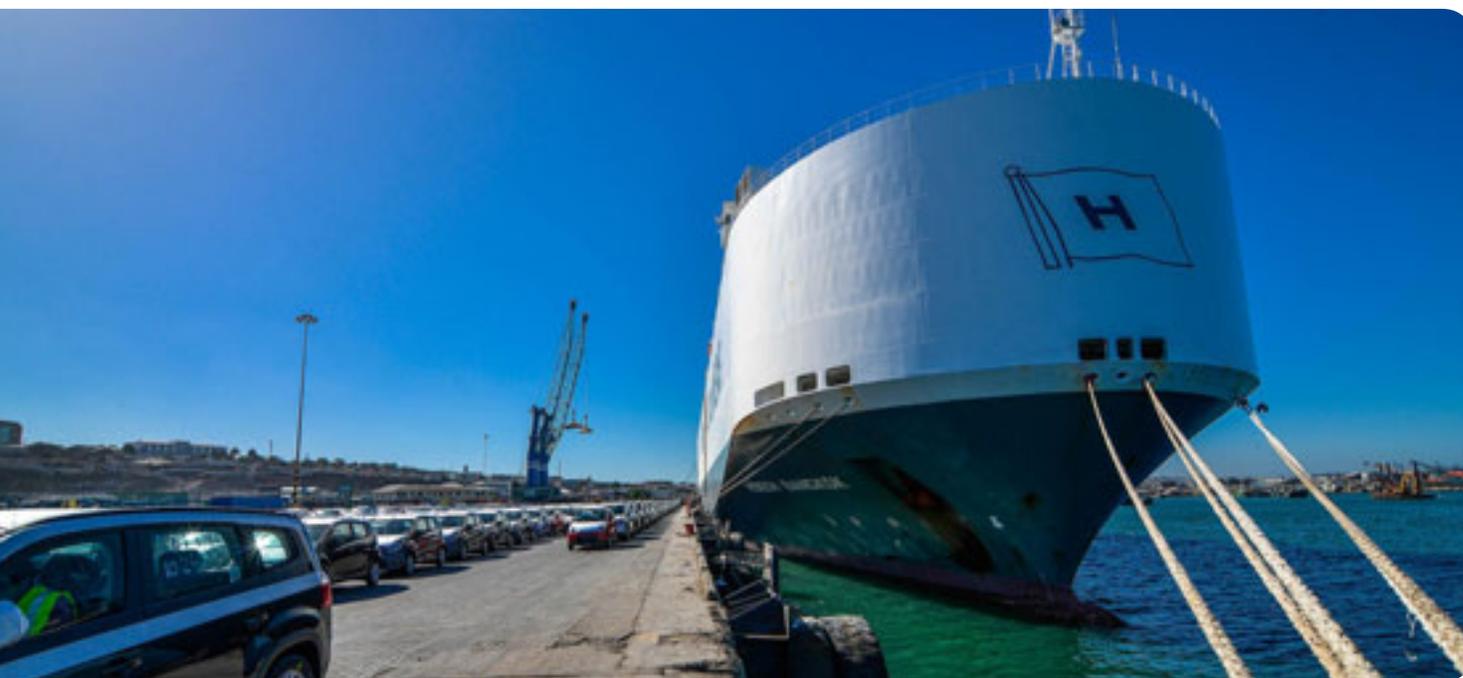


NOTA 17. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los otros activos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Clases de otros activos no financieros	Corriente	
	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Seguros instalaciones, responsabilidad civil y otros	537	1.439
Pagos anticipados	563	621
Total otros activos no financieros	1.100	2.060

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 Puloysa 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 ejercicio de 20 años con posibilidad de ampliación por 10 años; b) EPSA entrega el Frente de Atraque existente para que Puerto Central S.A. le dé continuidad a la explotación de dicha infraestructura; c) EPSA, controla y/o regula los servicios que debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe proporcionarlos y a qué tarifa máxima; d) EPSA obliga a Puerto Central S.A. a realizar el proyecto de inversión obligatorio de infraestructura y equipamiento y mantiene cualquier interés de adquirirlos al valor residual, al término del acuerdo; e) Puerto Central S.A. construye las obras y mejoras para el propósito de cumplir con el contrato de concesión y con el nivel de servicios requeridos por él mismo y f) El operador tiene

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

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

La reconciliación de cambios en activos intangibles por clases al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

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

	Generado externamente		Generado internamente	En desarrollo	
Activos Intangibles	Contrato de Concesión	Inversión en Infraestructura	Concesión relleno Marítimo	Obras Obligatorias	Total Activos Intangibles
Costo	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01/01/2013	72.387	0	0	0	72.387
Adiciones y ajustes	137		14.440	55.948	70.525
Saldo al 31/12/2013	72.524	0	14.440	55.948	142.912
Amortización	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$
Saldo al 01/01/2013	(4.135)	0	0	0	(4.135)
Amortización del período	(3.625)		(425)	0	(4.050)
Saldo al 31/12/2013	(7.760)	0	(425)	0	(8.185)
Valor neto al 31/12/2013	64.764	0	14.015	55.948	134.727

La sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. reconoce un activo intangible originado por un acuerdo de concesión de servicios al tener el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura. El costo de estos activos intangibles incluye: a) el Pago Inicial estipulado de MUS\$25.000, dividido en dos cuotas, la primera cuota por MUS\$ 12.500 más Impuesto al Valor Agregado (IVA), la cual fue pagada a la firma del Contrato de Concesión el día 8 de Agosto de 2011 y la segunda cuota de MUS\$ 12.500 más Impuesto al Valor Agregado pagada el 11 de noviembre de 2013; b) el valor actual de los cánones mínimos establecidos por los próximos 20 años de concesión cuyo monto total descontado asciende a MUS\$ 29.875, dicho pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas de MUS\$ 709 cada una, de las cuales ya se han pagado 12 cuotas trimestrales; c) la Provisión de fondos acreditada a satisfacción de EPSA, destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios por un monto total de MUS\$ 15.363, la cual fue pagada antes del 7 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del Frente de Atraque Costanera Espigón y d) gastos de licitación y puesta en marcha por MUS\$1.511.

Cabe señalar que al término del tercer año contractual los cánones de los siguientes años han sido reajustados por US PPI-Factor ajuste, quedando la cuota trimestral en MUS\$740, lo que produjo una adición al activo intangible por MUS\$489 (MUS\$ 137 en el año 2013).

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

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

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

relación con la Concesión Portuaria adjudicada en 2011. Respecto a las obras obligatorias en construcción estas se derivan del contrato de concesión, corresponden al proyecto Fase 1 A y 1 B.

La Fase 1 A corresponde a la construcción de la primera porción del frente de atraque de 350 metros de longitud, que incluye relleno de explanadas posteriores al muelle, protecciones mediante enrocados, dragado de la franja que comprende el frente de atraque y la Fase 1 B corresponde a la construcción de la segunda porción del frente de atraque de 350 metros de Longitud que es la prolongación del muelle hasta completar 700 metros de largo. Comprende el relleno de explanadas posteriores al muelle, protecciones mediante enrocado y dragado.

El monto activado por concepto de costos por préstamos ascendió a MUS\$ 3.041 al 31 de diciembre del 2014 y de MUS\$65 al 31 de diciembre de 2013. La tasa de capitalización de los intereses por préstamos al 31 de diciembre de 2014 es de un 3,63% (tasa efectiva).

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

NOTA 19. INVENTARIOS

La composición de este rubro es el siguiente:

Clases de Inventarios	Corriente	
	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Madera de Estiba y otros materiales	772	719
Petróleo y otros	42	51
Total inventarios	814	770

El monto reconocido en el estado de resultado por concepto de consumos es de MUS\$ 3.537 al 31 de diciembre de 2014 y de MUS\$ 3.747 al 31 de diciembre de 2013.

NOTA 20. PASIVOS FINANCIEROS

LOS PASIVOS FINANCIEROS ESTÁN COMPUESTOS POR LOS SIGUIENTES RUBROS:

20.1 Otros pasivos financieros

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



Clases de otros pasivos financieros	Corrientes		No Corrientes		Total	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudas por importación	6.163	0	0	0	6.163	0
Prestamos con entidades financieras	82	0	54.900	0	54.982	0
Financiamiento contrato de concesión (*)	901	824	27.951	28.363	28.852	29.187
Interés devengado financiamiento contrato concesión	347	352	0	0	347	352
Interés por pagar disponibilidad línea de crédito	105	0	0	65	105	65
Sobregiros	0	16	0	0	0	16
Pasivos de cobertura	3.085	0	12.861	0	15.946	0
Total otros pasivos financieros	10.683	1.192	95.712	28.428	106.395	29.620

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

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

Financiamiento contrato de concesión	31-12-2014			31-12-2013		
	Pagos mínimos futuros	Interés	Valor actual de pagos mínimos futuros	Pagos mínimos futuros	Interés	Valor actual de pagos mínimos futuros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta un 1 año	2.961	2.040	901	2.910	2.086	824
Más de 1 año a 5 Años	11.842	7.467	4.323	11.642	7.685	3.957
Más de 5 años	35.526	12.122	23.628	37.834	13.428	24.406
Total financiamiento contrato de concesión	50.329	21.629	28.852	52.386	23.199	29.187

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

Pasivos financieros por moneda	Corrientes		No Corrientes		Total	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Dólar	10.680	1.176	95.712	28.428	106.392	29.604
Pesos	3	16	0	0	3	16
Total pasivos financieros	10.683	1.192	95.712	28.428	106.395	29.620

20.1.1 Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras

Obligaciones con Bancos	31-12-2014			
RUT entidad deudora	76.158.513-4	76.158.513-4	76.158.513-4	76.158.513-4
Nombre entidad deudora	Puerto Central S.A.	Puerto Central S.A.	Puerto Central S.A.	Puerto Central S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile
RUT entidad Acreedora	97.006.000-6	97.006.000-6	76.645.030-K	76.645.030-K
Nombre entidad acreedora	Banco Credito e Inversiones Chile	Banco Credito e Inversiones Chile	Banco Itaú Chile	Banco Itaú Chile
País de la empresa acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	US\$	US\$	US\$	US\$
Tipo de Amortización	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet
Tipo de Interés	Variable	Variable	Variable	Variable
Base	Libor 180 días	Libor 180 días	Libor 180 días	Libor 180 días
Tasa efectiva	3,653%	3,567%	3,653%	3,567%
Tasa Nominal	3,338%	3,338%	3,338%	3,338%
Montos Nominales	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
hasta 90 días	0	0	0	0
más de 90 días hasta 1 año	579	256	579	256
más de 1 año hasta 2 años	581	256	581	256
más de 2 años hasta 3 años	581	256	581	256
más de 3 años hasta 4 años	651	256	651	256
más de 4 años hasta 5 años	1.042	256	1.042	256
más de 5 años	21.406	11.494	21.406	11.494
Total montos nominales	24.840	12.774	24.840	12.774
Prestamos bancarios corrientes	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
hasta 90 días	0	0	0	0
más de 90 días hasta 1 año	28	13	28	13
Total prestamos bancarios corrientes	28	13	28	13
Prestamos bancarios no corrientes	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
más de 1 año hasta 2 años	0	0	0	0
más de 2 años hasta 3 años	0	0	0	0
más de 3 años hasta 4 años	2	0	2	0
más de 4 años hasta 5 años	72	0	72	0
más de 5 años	18.968	8.408	18.968	8.408
Total prestamos bancarios no corrientes	19.042	8.408	19.042	8.408
Total Prestamos bancarios	19.070	8.421	19.070	8.421

20.1.2 Interés proyectados por monedas de las obligaciones con entidades financieras

Intereses al 31/12/2014				
Pasivo	Moneda	Devengados MUS\$	Por devengar MUS\$	
Crédito Banco Credito Inversiones	US\$	28	293	
Crédito Banco Credito Inversiones	US\$	13	129	
Crédito Banco Itaú	US\$	28	293	
Crédito Banco Itaú	US\$	13	129	

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



Capital	Fecha de vencimiento	Vencimientos					Total Intereses	Total Deuda
		Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
19.042	15-06-2015	0	321	0	0	0	321	19.363
8.408	15-06-2015	0	142	0	0	0	142	8.550
19.042	15-06-2015	0	321	0	0	0	321	19.363
8.408	15-06-2015	0	142	0	0	0	142	8.550

20.2 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

Clases de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	Corrientes		Total	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Proveedores	3.201	11.573	3.201	11.573
Personal	443	550	443	550
Vacaciones del personal	526	458	526	458
Otras cuentas por pagar	19	17	19	17
Dividendos	984	2.601	984	2.601
Dividendos por pagar anteriores	29	38	29	38
Total cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	5.202	15.237	5.202	15.237

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

Cuentas por pagar comerciales MUS\$	Menos de 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 120 días	121 a 180 días	Sobre 181 días	Total
Al 31 de diciembre de 2014							
Proveedores	2.847	223	26	6	35	64	3.201
Total cuentas por pagar comerciales MUS\$	2.847	223	26	6	35	64	3.201
Al 31 de diciembre de 2013							
Proveedores	10.574	345	70	4	58	522	11.573
Total cuentas por pagar comerciales MUS\$	10.574	345	70	4	58	522	11.573

NOTA 21. OTRAS PROVISIONES

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

Clases de otras provisiones a corto plazo	Corriente	
	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Participación en utilidades (1)	184	286
Provisiones proveedores y servicios (2)	(2)	16
Total otras provisiones a corto plazo	182	302

(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 PROVEEDORES Y SERVICIOS:

CORRESPONDEN A OBLIGACIONES POR SERVICIOS QUE FUERON PRESTADOS A LA SOCIEDAD MATRIZ Y/O A SUS SOCIEDADES SUBSIDIARIAS.

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

Movimientos en provisiones	Participación en utilidades (1)	Provisiones proveedores y servicios (2)	Total
Saldo Inicial al 01/01/2013	507	4	511
Incr. (Decr.) en provisiones existentes	402	21	423
Provisión utilizada	(623)	(9)	(632)
Saldo Final al 31/12/2013	286	16	302

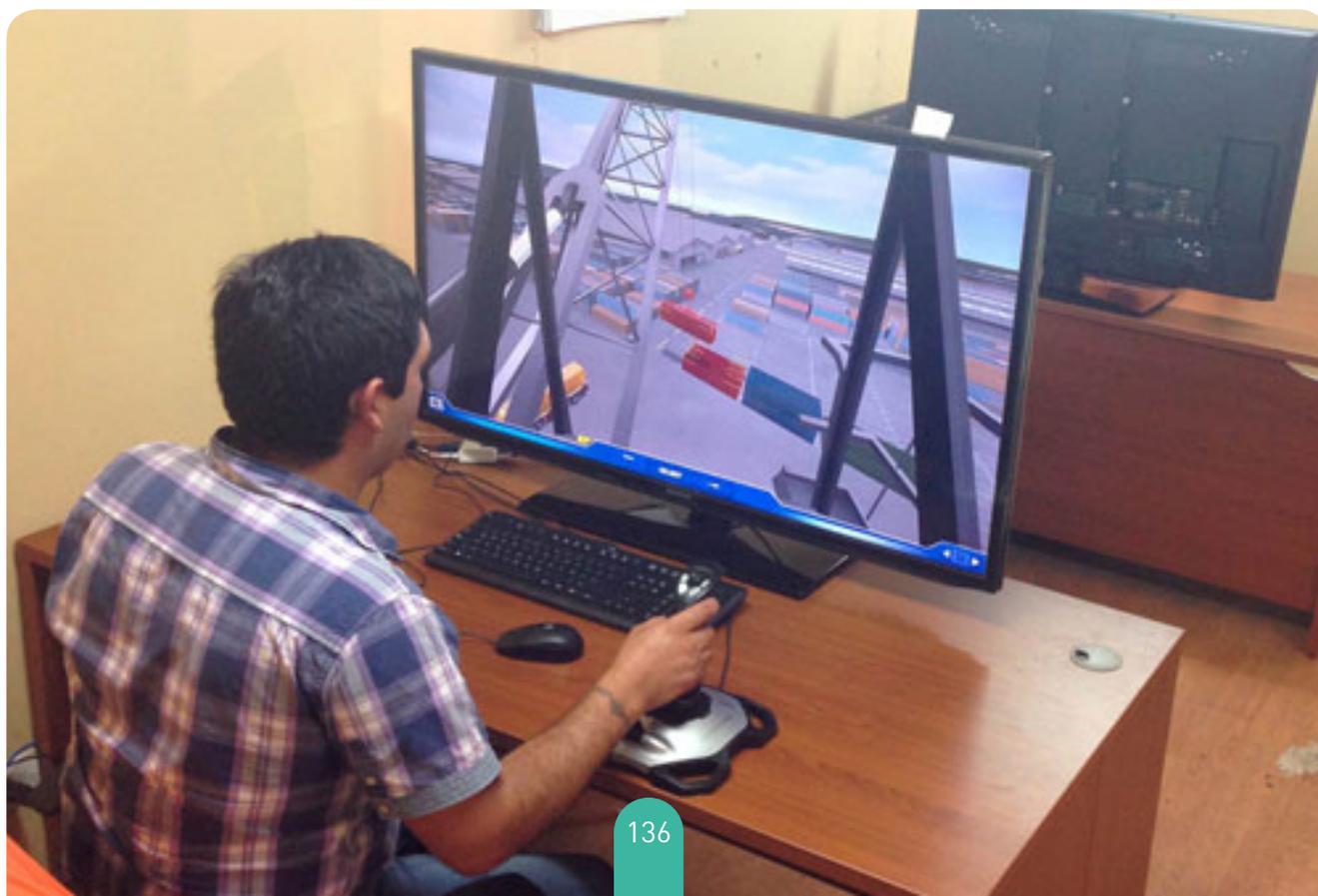


NOTA 22. PROVISIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de las obligaciones se resume como sigue:

Clases de provisiones por beneficio a los empleados	No Corriente	
	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Fondo de permanencia	151	25
Total provision por beneficio a los empleados	151	25



NOTA 23. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, se detallan a continuación:

Clases de otros pasivos no financieros	Corriente	
	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Retenciones previsionales y otros	614	641
Ingresos anticipados de clientes	98	129
Otros pasivos	0	86
Total otros pasivos no financieros	712	856

NOTA 24. CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

Ante el 1º Juzgado Civil de San Antonio en la causa Rol N°C-1017-2013 se ha deducido en contra de la Sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. una demanda de indemnización por responsabilidad contractual por parte de AIG Compañía de Seguros Generales S.A. basado en que con motivo del paro portuario del mes de marzo de 2013, los Sres. Cencosud sufrieron la pérdida de un embarque de camarones haciendo efectivo su correspondiente seguro, fueron indemnizados por el demandante: dentro del marco de la subrogación de las acciones del asegurado, se pretende que Puerto Central S.A. indemnice el monto pagado por concepto de seguro, siendo la cuantía la suma de MUS\$ 152. La causa se encuentra en periodo probatorio. Se estima que los daños sufridos por el asegurado corresponden a un caso de fuerza mayor por lo que a Puerto Central S.A. no le asiste responsabilidad.

Ante el Segundo Juzgado de letras en lo Civil de San Antonio en la causa Rol N° C-1840-2014 se ha deducido en contra de la Sociedad subsidiaria Puerto central S.A. una demanda que pretende preparar la vía ejecutiva para el cobro de 2 facturas emitidas a la empresa por un total MUS\$198. Las facturas fueron impugnadas por falta de servicio, estando actualmente la impugnación en período probatorio. Puerto Central S.A. ejercerá las defensas respectivas para que la impugnación sea acogida.

Ante el Primer Juzgado de Letras del Trabajo de San Antonio en la causa Rol N°S-2-2014 se ha deducido en contra de las sociedades subsidiarias Puerto Central S.A. y Muelle Central S.A. una denuncia por práctica antisindical por MUS\$2.021. Se acusa a la empresa de haber afectado la libertad sindical de los demandantes al no haberlos contratado en forma permanente basada exclusivamente en su calidad de dirigentes sindicales o de trabajadores que públicamente aparecieron junto a aquellos manifestándose contra la empresa. La causa se encuentra en estado de celebrarse la audiencia de juicio, fijada para el 25 de febrero de 2015. Las sociedades ejercerán las defensas respectivas para que las acciones sean desechadas.

Cabe señalar, que al 31 de diciembre de 2014 Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias, mantienen 13 juicios que no se detallan y cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubierto por las sociedades.

NOTA 25. PATRIMONIO

25.1 Capital suscrito, pagado y número de acciones

El capital de Puertos y Logística S.A. al 31 de diciembre de 2014 asciende a MUS\$ 97.719 y está representado por 230.000.000 acciones de serie única emitidas, suscritas y pagadas, sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2013, el capital asciende a MUS\$ 97.719 y está representado por

230.000.000 acciones de serie única, emitidas, suscritas y pagadas sin valor nominal, con cotización bursátil en el mercado continuo en las bolsas de valores chilenas.

El movimiento de acciones y capital al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente se detallan a continuación:

Movimiento de capital	31-12-2014		31-12-2013	
	N° Acciones	MUS\$	N° Acciones	MUS\$
Saldo inicial	230.000.000	97.719	230.000.000	97.719
Aumentos/Disminuciones	0	0	0	0
Saldo final	230.000.000	97.719	230.000.000	97.719

Puertos y Logísticas S.A. registró como prima de emisión un menor valor por MUS\$ 4.651, que corresponde a las diferencias de conversión producidas entre la fecha de emisión y suscripción y pago de las nuevas acciones emitidas, suscritas y pagadas, esto debido a que las accio-

nes fueron emitidas en pesos chilenos y Puertos y Logística S.A. controla su patrimonio en moneda funcional dólar.

El movimiento de la prima de emisión al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detalla a continuación:

Prima de emisión	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(4.651)	(4.651)
Aumentos/Disminuciones	0	0
Saldo final	(4.651)	(4.651)

25.2 Capital emitido

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

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

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

25.3 Dividendos

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

El detalle de los dividendos pagados al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

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



25.4 Otras reservas

Los movimientos de la cuenta otras reservas al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Movimientos otras reservas	Otras Reservas				Total
	Res. Act. Disponib. Vta	Reserva Cobertura Flujo de Caja	Reserva conversión	Otras reservas	MUS\$
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo Inicial al 01/01/2014	802	0	247	(5.191)	(4.142)
Res. por Inversión Disp. para la venta	(677)	0	0	0	(677)
Reservas por cobertura de flujos de caja	0	(11.923)	0	0	(11.923)
Otras reservas varias	0		0	(3.732)	(3.732)
Reserva por diferencia de cambio por conversión	0	0	(59)	0	(59)
Saldo Final al 31/12/2014	125	(11.923)	188	(8.923)	(20.533)

Los movimientos del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

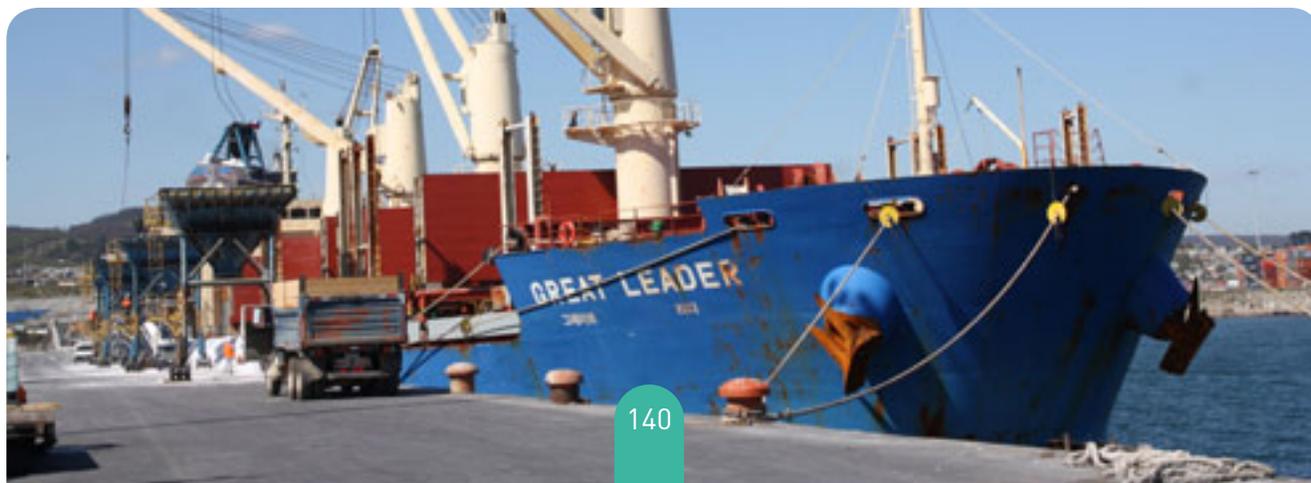
Movimientos otras reservas	Otras Reservas				Total
	Res. Act. Disponib. Vta	Reserva Cobertura Flujo de Caja	Reserva conversión	Otras reservas	MUS\$
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo Inicial al 01/01/2013	1.044	0	371	(4.184)	(2.769)
Res. por Inversión Disp. para la venta	(242)	0	0	0	(242)
Reservas por cobertura de flujos de caja	0	0	0	0	0
Otras reservas varias	0	0	0	(1.007)	(1.007)
Reservas por diferencias de cambio por conversión	0	0	(124)	0	(124)
Saldo Final al 31/12/2013	802	0	247	(5.191)	(4.142)

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

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

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

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



25.5 Ganancias (pérdidas) acumuladas

Los movimientos de la reserva de resultados retenidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Movimiento de ganancias (pérdidas) acumuladas	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancias acumuladas distribuibles		
Saldo Inicial	154.108	148.276
Resultado del ejercicio	3.345	8.815
Dividendos pagados	(984)	(2.601)
(*)Ajuste provisión política dividendos	(239)	(382)
(**)Efecto reforma tributaria Ley 20.780	(6.464)	0
Total ganancias acumuladas distribuibles	149.766	154.108
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	223.768	228.110

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

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

De acuerdo a lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han producido variaciones en los ajustes realizados como primera adopción IFRS.

25.6 Restricciones a la disposición de fondos de las subsidiarias

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



25.7 Ganancias por acción

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

Ganancia (pérdida) básica por acción	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancias (pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio neto de la controladora	3.345	8.815
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	3.345	8.815
Promedio ponderado de N° Acciones, básico	230.000.000	230.000.000
Total ganancias (pérdidas) básicas por acción	0,0145	0,0383

Ganancia (pérdida) diluidas por acción	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	3.345	8.815
Resultado disponible para accionistas comunes, diluidos	3.345	8.815
Número de acciones, básicos	230.000.000	230.000.000
Número de acciones, diluido	230.000.000	230.000.000
Total ganancias (pérdidas) diluidas por acción	0,0145	0,0383

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

25.8 Utilidad líquida distribuible

Puertos y Logística S.A. en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de Abril de 2014, acordó que la utilidad líquida distribuible 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.

Cálculo utilidad líquida distribuible	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Utilidad del período	3.345	8.815
Variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos	(64)	(145)
Utilidad líquida distribuible	3.281	8.670



NOTA 26. INGRESOS

26.1 Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detallan a continuación:



Clases de Ingresos ordinarios	01/01/2014 al 31/12/2014	01/01/2013 al 31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Estiba, movilización, manejo y otros de carga	72.018	77.461
Muellaje a la nave y otros	8.135	7.266
Prestación de servicios de depósito aduanero	951	946
Prestación de servicios	81.104	85.673

26.2 Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado

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

Clases ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	01/01/2014 al 31/12/2014	01/01/2013 al 31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Depósitos a plazo	539	1.900
Fondos Mutuos	353	925
Otras Inversiones	0	1
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	892	2.826

NOTA 27. GASTOS

27.1 Costo de explotación

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

Costo de Venta	al	al
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Costo de concesión	4.177	5.064
Costos variables	28.114	31.861
Costos fijos operacionales	20.223	18.336
Total costo de explotación	52.514	55.261

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

27.2 Gastos de personal

La composición de esta partida al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Gastos de personal	01/01/2014	01/01/2013
	al	al
	31/12/2014	31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Costo de venta		
Sueldos y salarios	17.641	12.682
Gratificaciones	732	513
Seguros	1.300	913
Beneficios y elementos de seguridad	830	760
Movilización y colación	2.610	2.456
Otros	296	179
Gasto de personal en costo de venta	23.409	17.503
Gasto de Administración		
Sueldos y salarios	4.530	3.065
Gratificaciones	1.033	1.137
Seguros	200	154
Beneficios y elementos de seguridad	191	303
Movilización y colación	203	179
Otros	144	1.129
Gasto de personal en Gasto de Administración	6.301	5.967
Total gastos de personal	29.710	23.470

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



27.3 Gastos por depreciación y amortización

La depreciación y amortización al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Gastos de depreciación y amortización	01/01/2014 al 31/12/2014 MUS\$	01/01/2013 al 31/12/2013 MUS\$
Depreciaciones	6.268	6.580
Amortizaciones de activos intangibles	4.102	4.050
Total gastos de depreciación y amortización	10.370	10.630

27.4 Gastos de administración

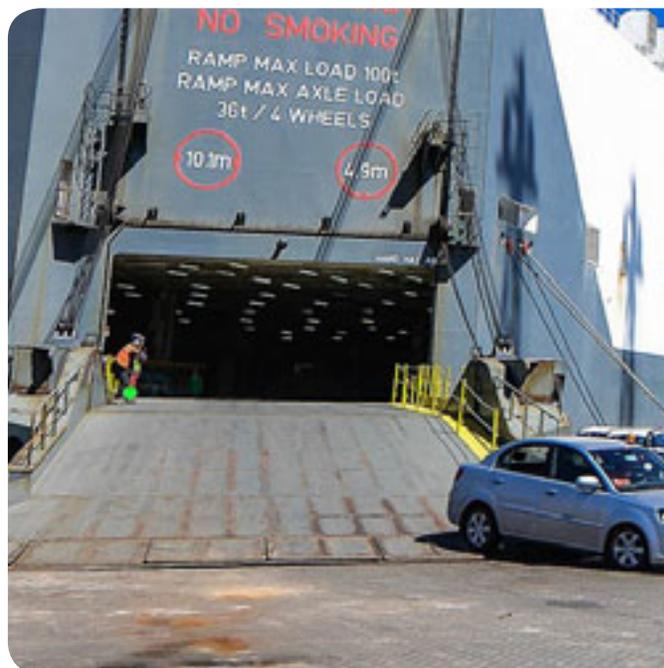
Los gastos de administración, para los ejercicios que se indican, se detallan a continuación:

Gastos de administración	01/01/2014 al 31/12/2014 MUS\$	01/01/2013 al 31/12/2013 MUS\$
Participación en resultados	345	402
Honorarios varios	2.753	3.735
Gastos por depreciación y amortización	30	28
Gastos de personal	6.301	5.966
Gastos generales de oficina	1.720	1.227
Arriendos y gastos comunes	278	283
Patentes municipales	983	882
Mantenimiento de oficina	74	118
Ingresos y egresos varios	1.012	2.782
Total gastos de administración	13.496	15.423

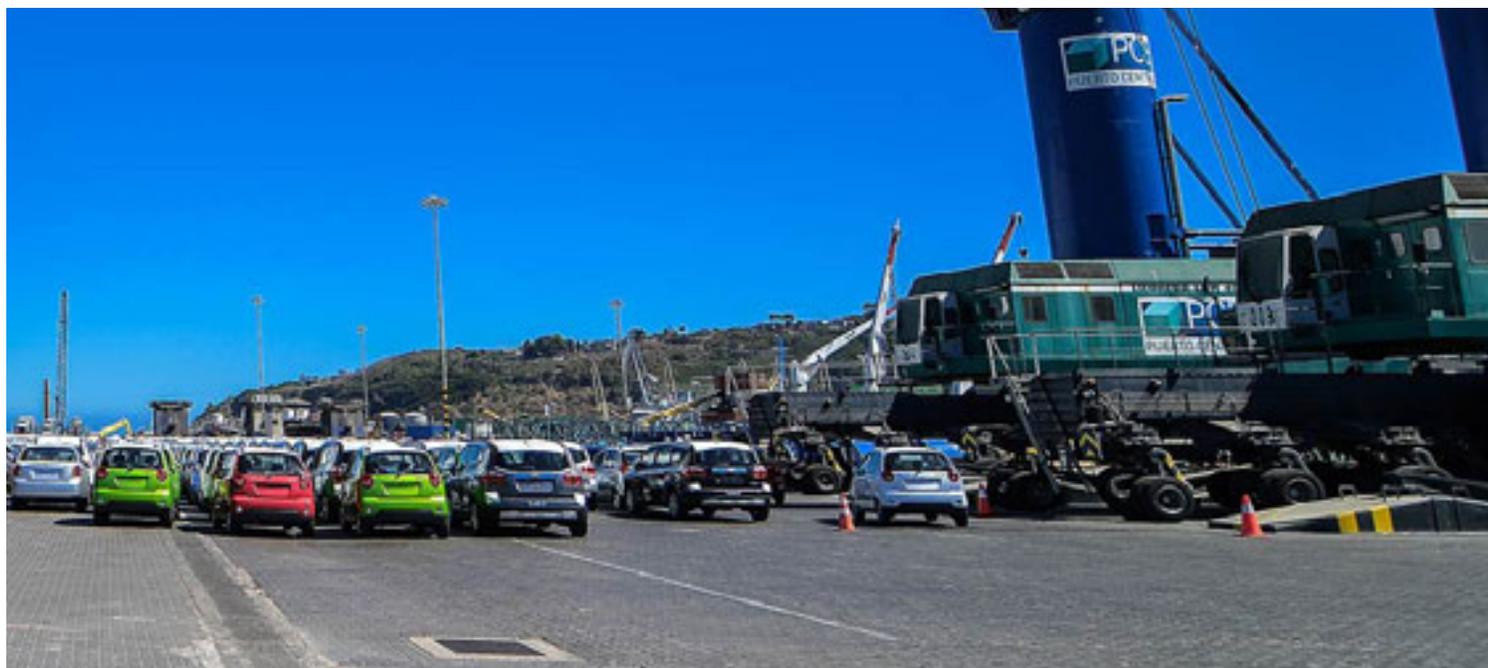
NOTA 28. DIFERENCIAS DE CAMBIO Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

28.1 Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre 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 ejercicio, a la cuenta diferencias de cambio, según el siguiente detalle:



Diferencias de cambio	Moneda	01/01/2014 al 31/12/2014	01/01/2013 al 31/12/2013
		MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP	(1.547)	(96)
Otros Activos Financieros	CLP	(2.251)	(2.374)
Otros Activos No Financieros	CLP	(232)	(178)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	CLP	(1.446)	(1.430)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	CLP	(452)	(243)
Activos por impuestos, Corrientes	CLP	(208)	(104)
Inventarios, corrientes	CLP	(33)	0
Otros activos financieros no corrientes	CLP	(8)	(250)
Derechos por cobrar no corrientes	CLP	(39)	(26)
Activos en moneda extranjera		(6.216)	(4.701)
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	(204)	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	758	198
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	CLP	0	(2)
Otras provisiones a corto plazo	CLP	3	(3)
Pasivos por Impuestos corrientes	CLP	58	1
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	40	38
Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes	CLP	11	0
Pasivos en moneda extranjera		666	232
Total diferencia de cambio		(5.550)	(4.469)



28.2 Resultados por unidades de reajuste

Las partidas que originan los efectos en resultados por unidades de reajuste al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Resultados por unidades de reajustes	Moneda	01/01/2014 al 31/12/2014	01/01/2013 al 31/12/2013
		MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	86	90
Otros activos financieros corrientes	CLP	211	156
Activos por impuestos corrientes	CLP	75	10
Otros activos no financieros corrientes	CLP	23	0
Otros activos financieros no corrientes	CLP	3	21
Ctas por pagar comerciales y otras por pagar	CLP	11	(24)
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	0	(3)
Total resultados por unidades de reajustes		409	250

28.3 Moneda extranjera

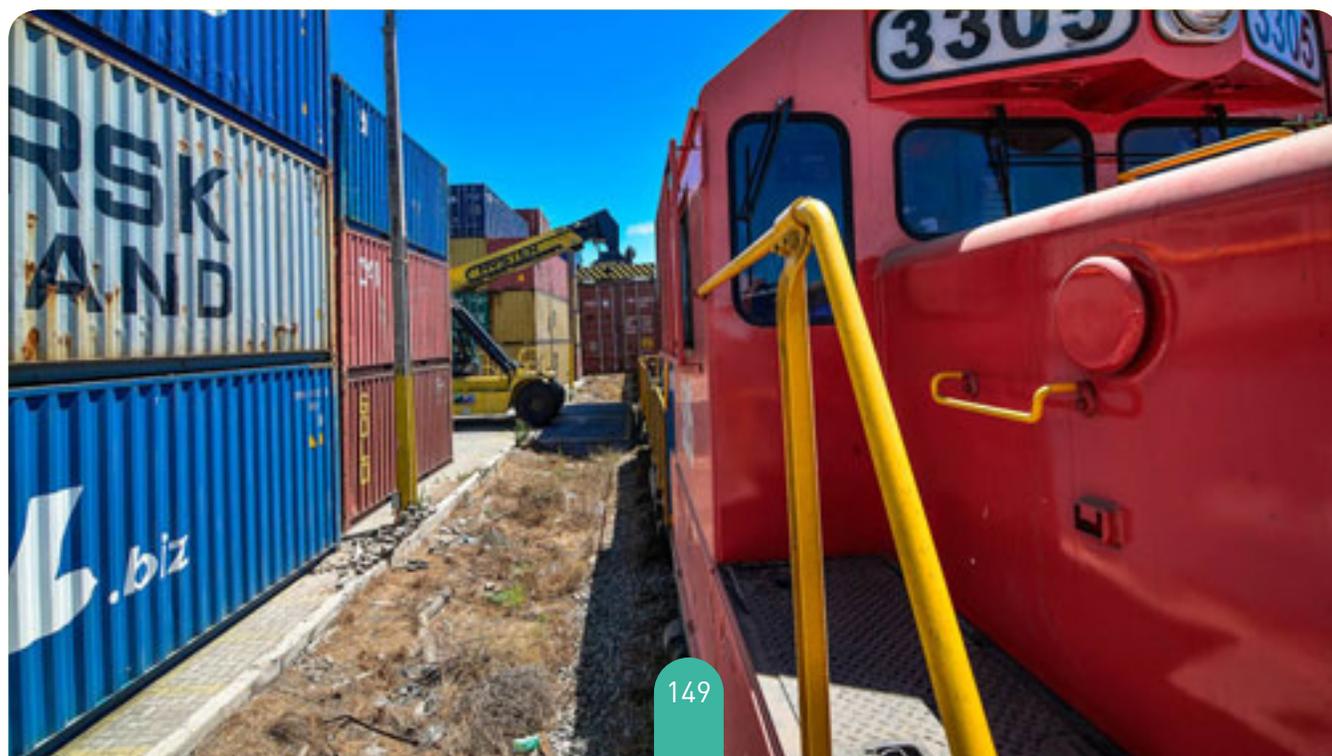
El detalle por moneda de los activos corrientes y no corrientes es el siguiente:

Activos corrientes	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalente en efectivo		
CLP	19.366	4.714
Otros activos financieros corrientes		
CLP	8.927	19.822
Otros activos no financieros		
CLP	576	1.542
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar (neto)		
CLP	12.068	11.104
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CLP	2.549	4.804
Inventarios		
CLP	814	770
Activos por impuestos		
CLP	1.841	4.541
CLP	46.141	47.297
Total activos corrientes	46.141	47.297
Activos no corrientes	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros no corrientes		
CLP	3.252	4.021
Derechos por cobrar no corrientes (neto)		
CLP	483	220
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		
CLP	370	435
Propiedades, Planta y Equipo		
CLP	336	336
Activos por Impuestos Diferidos		
CLP	201	10.733
CLP	4.642	15.745
Total activos no corrientes	4.642	15.745
CLP	50.783	63.042
Total Activos	50.783	63.042

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

Pasivos corrientes	31-12-2014			31-12-2013		
	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	3	0	3	16	0	16
Cuentas por pagar comerciales y otras por pagar						
CLP	4.769	433	5.202	15.038	199	15.237
Cuentas por pagar entidades relacionadas						
CLP	22	0	22	29	0	29
Otras provisiones a corto plazo						
CLP	182	0	182	302	0	302
Pasivos por impuestos corrientes						
CLP	2.646	0	2.646	310	916	1.226
Otros pasivos no financieros						
CLP	708	4	712	833	23	856
CLP	8.330	437	8.767	16.528	1.138	17.666
Total pasivos corrientes	8.330	437	8.767	16.528	1.138	17.666

Pasivos no corrientes	31-12-2014			31-12-2013		
	más de 1 año a 5 años MUS\$	más de 5 años MUS\$	Total MUS\$	más de 1 año a 5 años MUS\$	más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Cuentas por pagar a entidades Relacionad						
USD	85	0	85	0	0	0
Provisiones por beneficios a los empleados no corrien						
CLP	151	0	151	25	0	25
Pasivo por impuestos diferidos						
CLP	0	22.668	22.668	0	26.201	26.201
CLP	236	22.668	22.904	0	26.201	26.201
Total pasivos no corrientes	236	22.668	22.904	0	26.201	26.201



NOTA 29. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) NETAS

Las otras ganancias (pérdidas) netas al cierre de los ejercicios al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Clases de otras ganancias (pérdidas) netas	01/01/2014	01/01/2013
	al MUS\$	al MUS\$
Otros	160	107
Impuestos por Recuperar	169	0
Devolución de Impuestos(Contribuciones)	621	0
Indemnización de Expropiaciones	0	1.102
Arriendos y servicios	4	2
Deterioro y Castigos	(210)	0
Deducibles y reparaciones	(147)	(73)
Dividendo Portuaria Cabo Froward S.A.	115	218
Otras ganancias (pérdidas) netas	712	1.356

(*) Indemnización recibida principalmente por siniestro del terremoto ocurrido el 27 de febrero del 2010.-

NOTA 30. COSTOS FINANCIEROS

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

Clases de costos financieros	01/01/2014	01/01/2013
	al 31/12/2014	al 31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Financiamiento contrato de concesión	2.082	2.136
Boletas de Garantía	1	93
Total costos financieros	2.083	2.229

NOTA 31. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

Gasto por impuestos corrientes a las ganancias	01/01/2014 al 31/12/2014	01/01/2013 al 31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes	(2.251)	(916)
Ajustes al impuesto corriente del ejercicio anterior	0	(23)
Gasto por impuesto neto, total	(2.251)	(939)
Gasto por impuesto diferidos a las ganancias		
Otro ingreso (gasto) por impuesto diferido (1)	(4.293)	(3.323)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto total	(4.293)	(3.323)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(6.544)	(4.262)

Gasto por impuesto corrientes a las ganancias nacional, neto	01/01/2014 al 31/12/2014	01/01/2013 al 31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuesto corrientes, neto, nacional	(2.251)	(939)
Gasto por impuestos neto, total	(2.251)	(939)

Gasto por impuesto diferido a las ganancias nacional, neto	01/01/2014 al 31/12/2014	01/01/2013 al 31/12/2013
	Ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto, nacional	(4.293)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto, Total	(4.293)	(3.323)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(6.544)	(4.262)

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

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

Conciliación de gasto por impuesto a las ganancias	01/01/2014 al 31/12/2014	01/01/2013 al 31/12/2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancia/(pérdida) antes de impuesto a la renta	9.889	13.077
Gasto por impuesto a la renta (1)	(2.077)	(2.615)
Ajustes por dif. base financiera/tributaria:		
Diferencia de cambio	(1.166)	894
Resultados por impuestos diferidos	901	464
Valorización activos/pasivos valor razonable	0	0
Provisiones y otros	2	270
Resultados inversiones en asociadas	89	71
Ajustes al impto. corriente del período anterior	0	(23)
Sub Total Ajustes por dif. base financiera/tributaria	(174)	1.676
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(2.251)	(939)
Gasto por impuestos diferidos		
Resultado por impuesto diferido por pérdida tributaria	(1.111)	(54)
Resultado por impuesto diferido por provisiones	(654)	727
Resultado por impuesto diferido por propiedades, planta y equipo	(3.088)	(2.629)
Resultado por impuesto diferido por activo intangible pagado	560	(1.367)
Gasto por impuestos diferidos, neto, total (2)	(4.293)	(3.323)
Gasto / ingreso por impuestos a las ganancias	(6.544)	(4.262)

(1) Al 31 de diciembre de 2014 el impuesto fue calculado con tasa impositiva del 21% (Ley 20.780). Asimismo al 31 de diciembre de 2013 la tasa impositiva utilizada fue del 20%.

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

Conciliación tasa efectiva	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$
Tasa impositiva legal	21,0%	20,0%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	1,8%	-12,8%
Ajuste a la tasa impositiva legal	0,0%	0,0%
Tasa impositiva efectiva	22,8%	7,2%

Según la normativa legal, la tasa impositiva utilizada para el cálculo de impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2014 es de un 21% y al 31 de diciembre de 2013 es de un 20%.

Reforma Tributaria:

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

Entre los principales cambios, dicha Ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede

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

El sistema semi integrado establece el aumento progresi-

vo de la tasa de Impuesto de Primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%.

Los efectos de aplicar estas nuevas tasas en el cálculo del impuesto de primera categoría generaron un mayor cargo a resultados por efecto de impuestos corrientes MUS\$107.

NOTA 32. IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la sociedad y sus sociedades subsidiarias tendrán que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con

En relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular N°856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos respecto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto a primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. El cargo por este concepto fue por MUS\$ 6.448, registrado en los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2014 (Nota N° 25.5).

diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos, de acuerdo a lo señalado en Nota N°2.16.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se refieren a los siguientes conceptos:

Impuestos diferidos	Activos por impuestos		Pasivos por impuestos	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inversión disponible para la venta	193	193	217	302
Provisiones varias (descuentos comerciales) y otros	8	1.029	0	0
Pérdidas tributarias	0	3.603	0	0
Activo Intangible	0	5.908	1.602	12.964
Propiedades, planta y equipo	0	0	20.849	12.935
Total impuestos diferidos	201	10.733	22.668	26.201

El movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Cambios en activos por impuestos diferidos	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Saldo Inicial	10.733	4.028
Provisiones varias (descuentos comerciales) y otros	(127)	799
Activo intangible	(9.570)	5.908
Propiedades planta y equipo	0	55
Pérdidas tributarias	(835)	(57)
Saldo Final	201	10.733

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Saldo Inicial	26.201	16.296
Propiedades, planta y equipo	5.816	2.684
Pérdida tributaria		
Activo Intangible	(9.264)	7.274
Contratos derivados		0
Inversión disponible para la venta	(85)	(53)
Saldo Final	22.668	26.201

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

NOTA 33. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS COMPROMISOS



33.1 Garantías directas

Acreedor de la Garantía	Deudor			Activos comprometidos			Liberación de Garantías							
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Tipo	Moneda de Pacto	Valor Contable MUS\$	2014	Activos	2015	Activos	2016	Activos	2017	Activos
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (1)	Puertos y Logística S.A.	-	Hipoteca	Bien Raíz	Peso	1.384	-	-	-	-	-	-	-	-

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

33.2 Garantías indirectas

Acreedor de la Garantía	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Tipo	Moneda de Pacto	Valor Contable MUS\$	2014	Activos	2016	Activos	2019	Activos	2031	Activos
Dirección Nacional de Aduanas	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	244	-	-	-	-	-	-	-	-
Dirección Nacional de Aduanas	Puerto Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	\$	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Puerto Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	946	-	-	-	-	-	-	-	-
Empresa Portuaria San Antonio S.A. (1)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	US\$	32.902	-	-	15.000	-	15.000	-	2.902	-
Chilquinta Energía S.A.	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	1.107	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	4	-	-	-	-	-	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	147	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	\$	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (2)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	Acciones	US\$	98.272	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (2)	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	Acciones	US\$	1.780	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (3)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	Propiedades, Planta y Equipo	US\$	1.949	-	-	-	-	-	-	-	-

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

(1) Corresponde a Garantías tomadas por Puerto Central S.A. con el fin de garantizar el fiel, íntegro y oportuno cumplimiento del contrato de concesión.

(2) Corresponde a la prenda sobre acciones para garantizar el fiel, íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que emane del contrato de financiamiento.

(3) Corresponde a la prenda sin desplazamiento de dos grúas de muelle para garantizar el fiel, íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que emane del contrato de financiamiento.



33.3 Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad y sus sociedades subsidiarias presentan las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Tipo de Caución	Otorgante	Relación/Sociedad	Monto MUS\$
Boleta de Garantía (1)	Cámara Aduanera de Chile	Contratista	7
Boleta de Garantía (1)	Castillo y Bono Ltda.	Contratista	11
Boleta de Garantía (2)	Empresa Constructora Belfi S.A.	Contratista	6.633
Boleta de Garantía (2)	Empresa Constructora Belfi S.A.	Contratista	28.912
Boleta de Garantía (2)	Empresa Constructora Belfi S.A.	Contratista	2.903
Boleta de Garantía (3)	Cargotec Finland	Proveedor	4.930
Boleta de Garantía (3)	Liebherr Chile SPA	Proveedor	11.995

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

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

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

33.4 Otros compromisos

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

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

NOTA 34. ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS.



Concedente: Empresa Portuaria San Antonio (EPSA)
Concesionario: Puerto Central S.A. (PCE)

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

tuaria San Antonio (EPSA) otorga al concesionario lo siguiente:

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

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

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

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

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

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

1. Pago Inicial estipulado de MUS\$25.000 (Nota N°18), que pagará de la siguiente manera, una cuota de MUS\$12.500 más Impuesto al Valor Agregado (IVA) al contado y efectivo el cual fue pagado a la firma del contrato de Concesión el día 08 de Agosto del 2011. La segunda cuota de MUS\$12.500 más Impuesto al Valor Agregado al contado y efectivo dentro de los dos días hábiles bancarios siguientes al que se cumplan 24 (veinticuatro) meses desde la Fecha de Entrega.
2. Canon anual para el primer Año Contractual será



equivalente a MUS\$2.835, más IVA (Nota N°18). Para los Años contractuales siguientes el Canon anual corresponderá al mayor entre el Canon anual del primer año contractual ajustado por US PPI-factor ajuste y el Canon Anual del primer año contractual. El pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas en dólares.

3. La Sociedad concesionaria deberá pagar a EPSA MUS\$850 anuales, más IVA, durante toda la vigencia de la Concesión, monto que es necesario para la operación eficiente de EPSA. El que será reajustado por US PPI-Factor de Ajuste anualmente y la forma de pago del mismo será de 2 cuotas semestrales.
4. Provisión de fondos: El Concesionario deberá acreditar, a satisfacción de EPSA y al momento de la entrega del frente de atraque, la provisión en una Institución financiera de los fondos ascendentes a un monto máximo de MUS\$18.500 destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios, fondos que no forman parte del precio de la Concesión (Nota N°18). El monto final pagado antes del 07 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del Frente de Atraque Costanera Espigón, fue de MUS\$15.363.

Bajo los términos del contrato, Puerto Central S.A. deberá desarrollar como obras en **primera fase obligatoria** la construcción de setecientos (700) metros lineales de muelle operativo en el sector Costanera, la modificación del molo de protección Espigón, la habilitación de dos puntos de embarque para ácido sulfúrico, mejoramiento en las condiciones de calado y equipamiento para el manejo de carga incluyendo grúas Gantry, RTG, Port Trucks, grúas de tierra para contenedores y otros. **La segunda fase facultativa** consiste principalmente en la construc-

ción 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 ejercicio de diez (10) años si declara su intención de constituir la segunda fase facultativa del proyecto obligatorio de inversión y de prorrogar el plazo antes del término del décimo quinto año contractual y que complete la ejecución de la segunda fase antes del término del décimo octavo año contractual.

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

Las obligaciones generadas al 31 de diciembre de 2014 que nacen del Contrato de Concesión, se encuentran cumplidas en todos sus aspectos.

NOTA 35. MEDIO AMBIENTE

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

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

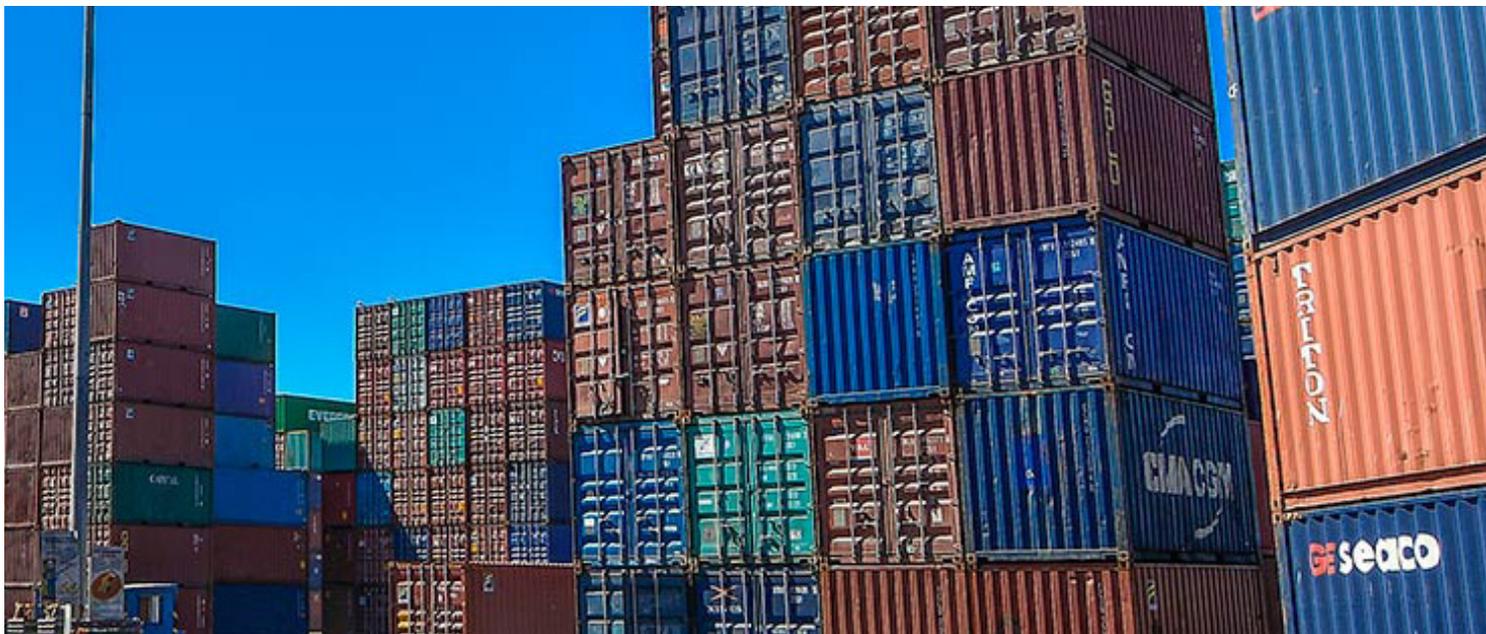


Ejercicio al 31 de diciembre de 2014

Sociedad que realiza el Desembolso	Proyecto Asociado	Detalle de Concepto de Desembolso	Reconocimiento Contable	Descripción del Desembolso	Monto del Desembolso MUS\$
Portuaria Lirquén S.A.	Relleno marítimo Patio La Tosca	Estudios y compensaciones	Gasto	Medidas de Mitigación	128
Puerto Central S.A.	Fase 0	Inspecciones y mediciones DIA	Activo	Declaración de Impacto Ambiental	37
Puerto Central S.A.	Fase 1	Estudios de evaluación de Impacto Ambiental	Activo	Evaluación Impacto Ambiental	59

Ejercicio al 31 de diciembre de 2013

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	130
Puerto Central S.A.	Fase 0	Inspecciones y mediciones DIA	Activo	Declaración de Impacto Ambiental	70
Puerto Central S.A.	Fase 1	Estudios de evaluación de Impacto Ambiental	Activo	Evaluación Impacto Ambiental	351



Para la operación en Lirquén, mantiene montos comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones de MUS\$52.

Por su parte, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. mantiene valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones previstas realizar en el año 2015, que corresponde a muestreos de suelo, seguimiento de avifauna y lobos marinos, y mejoras viales, por un monto de MUS\$217.

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

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

En la última semana del mes de septiembre de 2014, se efectuó la segunda campaña del Plan de Vigilancia Ambiental del proyecto Fase 1, realizado por la empresa Eco-

tecno, esta medición se realizó al 50% del total del material dragado, como lo establece la RCA N°51. El informe con los resultados obtenidos fue incluido en el sistema de seguimiento ambiental (enero 2015).

Con respecto al seguimiento de avifauna y lobos marinos, establecida en la RCA, en los meses de marzo y septiembre, la Universidad de Valparaíso realizó el monitoreo de las especies concluyendo que no hay variaciones significativas respecto a lo expuesto en las bases del proyecto. En mayo se firmó entre Puerto Central S.A., la I. Municipalidad de San Antonio y su Centro de Rescate y rehabilitación de fauna silvestre, un convenio de colaboración para contribuir con un aporte económico para el rescate y recuperación de las aves que pudieran afectarse en el Terminal.

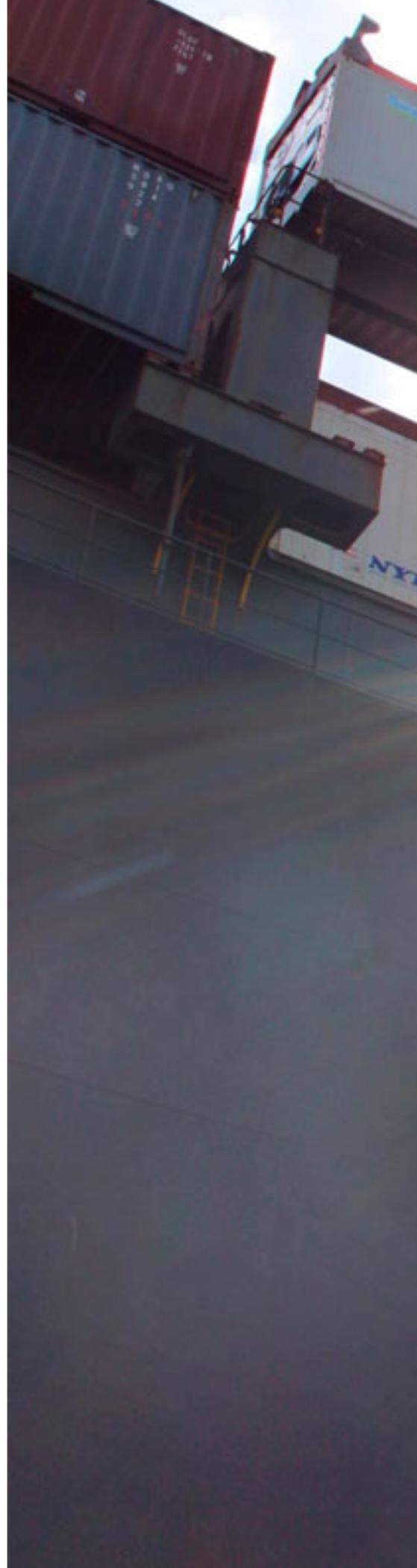
En el mes de diciembre se realizó el muestreo de suelo por laboratorio de la Pontificia Universidad Católica de Chile, para dar cumplimiento al compromiso establecido en la RCA N°51 que trata sobre la posibilidad de encontrar terreno contaminado en el área de Proyecto, los resultados obtenidos serán remitidos al Sistema de Seguimiento Ambiental.

Referido al compromiso de mejoras viales, en el mes de diciembre se realizó la ejecución de las acciones propuestas las que incluyen la incorporación de demarcaciones peatonales, de detención y algunas renovaciones de pasos peatonales.

NOTA 36. HECHOS POSTERIORES

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, 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 31 de diciembre de 2014.







ANÁLISIS RAZONADO

1.	RESUMEN EJECUTIVO	164
2.	ANÁLISIS DE NEGOCIOS POR SEGMENTOS	166
3.	OTROS RESULTADOS	167
4.	IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	167
5.	MERCADO	168
5.1	REGIÓN DEL BÍO BÍO	168
5.1.1	Evolución del mercado	168
5.1.2	Perspectiva del mercado	169
5.1.3	Participación en el mercado	169
5.2.	REGIÓN DE VALPARAÍSO	170
5.2.1	Evolución del mercado	170
5.2.2	Perspectiva del mercado	170
5.2.3	Participación de mercado	170
6.	ANÁLISIS DE ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO	171
6.1	LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO	171
7.	PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	172
8.	RIESGOS	172



1. RESUMEN EJECUTIVO

A contar de Octubre de 2011, Puertos y Logística S.A., (antes Puerto de Lirquén S.A.) se constituyó en una empresa holding con la misión de apoyar a sus subsidiarias portuarias de Lirquén y de San Antonio y desarrollar nuevos negocios en el ámbito portuario-logístico.

Al 31 de diciembre de 2014, las subsidiarias de la Sociedad transfirieron en total 6.252.407 ton-m³, cifra que representa una baja de 692.558 ton-m³ a igual fecha del ejercicio anterior (10,0% inferior a diciembre de 2013). De esta movilización, 4.631.967 ton-m³ corresponden a la operación en el puerto de Lirquén, la que experimentó una disminución del 6,4% y por su parte, Puerto Central transfirió 1.620.440 toneladas, lo que representa una disminución de carga del 18,7%; ambas variaciones en relación a diciembre del año anterior.

La Ganancia Consolidada de la Sociedad y sus subsidiarias, al cierre del ejercicio, es menor en MUS\$ 5.470, respecto a la registrada a diciembre de 2013, lo cual se produce principalmente por una disminución en los resultados provenientes de la operación en San Antonio por MUS\$ 3.470, Sociedad Matriz MUS\$ 1.158 y la operación en Lirquén por MUS\$ 842, respectivamente.

La Ganancia Operacional consolidada del ejercicio, es levemente superior en MUS\$ 105 a la registrada al cierre de diciembre de 2013, lo que se explica, principalmente, por el aumento en los resultados operacionales de las Sociedades subsidiarias de Lirquén por MUS\$ 2.176 y Sociedad Matriz por MUS\$ 852, contrarrestado por una disminución en los resultados operacionales de las subsidiarias de San Antonio en MUS\$ 2.924. Esta variación de la Ganancia operacional se produce, principalmente por la disminución del Costo de Ventas y del Gasto de

Administración y Ventas, contrarrestado parcialmente por una disminución de los ingresos por servicios portuarios, como consecuencia del menor tonelaje movilizado originado en paralizaciones de actividades portuarias, cuya normalización implicó un gasto adicional de MUS\$ 2.893, por concepto de bonos de reintegro pagados al personal. Asimismo, para efectos de presentación de los estados financieros, se incluye la partida Otras Ganancias (Pérdidas), la que experimentó una disminución en los resultados de MUS\$ 644, respecto del ejercicio anterior y que se genera, principalmente, por devoluciones de contribuciones de bienes raíces.

A nivel de Ganancia (Pérdida) No Operacional³, se produce una disminución en los resultados de MUS\$ 2.649, lo que se explica, fundamentalmente por una disminución de Otros Resultados no Operacionales de MUS\$ 1.714, por la baja de la Ganancia de Activos Financieros medidos al costo amortizado y un aumento de la pérdida por Diferencias de Cambio, por un monto de MUS\$ 1.081. La disminución en los resultados por Diferencia de cambio, se debe a que al cierre de diciembre de 2014 se produce una apreciación del dólar en 82,1 \$/US\$ respecto de su valor de cierre del 2013, lo que afecta los saldos del balance mantenidos en moneda local (pesos) al convertirlos a moneda dólar.

Por su parte, los Impuestos a las Ganancias presentan una variación negativa de MUS\$ 2.282. Un mayor detalle de la variación del rubro no Operacional y de los Impuestos, se encuentra en puntos N°s 3 y 4 de este análisis.

A continuación se resumen las ganancias consolidadas obtenidas para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente:

¹ Ganancia Operacional se define como: Ingresos Ordinarios-Costos de Ventas- Gastos de Administración.



Puertos y Logística S.A. y subsidiarias MUS\$	Acumulado		
	Dic 14	Dic 13	Variación
Ton-m³ (Lirquén + San Antonio)	6.252.407	6.944.965	(692.558)
Ingresos ordinarios	81.104	85.673	(4.569)
Costo de Ventas	(52.514)	(55.261)	2.747
Ganancia Bruta	28.590	30.412	(1.822)
Gastos de Administración	(13.496)	(15.423)	1.927
Ganancia Operacional¹	15.094	14.989	105
Otras ganancias(pérdidas)	712	1.356	(644)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales²	15.806	16.345	(539)
Costos Financieros	(2.083)	(2.229)	146
Diferencia de Cambio	(5.550)	(4.469)	(1.081)
Otros no operacionales	1.716	3.430	(1.714)
Ganancia (Pérdida) No Operacional³	(5.917)	(3.268)	(2.649)
Impuestos	(6.544)	(4.262)	(2.282)
Ganancia (Pérdida)	3.345	8.815	(5.470)
EBITDA	22.544	23.546	(1.002)

² Ganancias (pérdidas) de Actividades Operacionales se define como: Ingresos Ordinarios-Costos de Ventas- Gastos de Administración+Otras Ganancias (pérdidas).

³ Ganancia (Pérdida) No Operacional se define como: Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado + Costos Financieros + Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación + Diferencias de Cambio + Resultados por Unidades de Reajuste.

Los índices de rentabilidad presentan una disminución respecto a diciembre de 2013, conforme al siguiente detalle:

Indices	Dic 14	Dic 13
Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio anualizada	1,09%	2,8%
Rentabilidad Operacional sobre Patr. Prom. anualizada	4,9%	4,8%
Rentabilidad sobre Activos Operac. Prom. anualizada	1,9%	4,8%
Rentabilidad Operacional sobre Act Operac. Prom.anualizada	8,7%	8,2%
EBITDA/Ingresos Ordinarios	27,8%	27,5%
Ganancia Operacional /Ingresos Ordinarios	18,6%	17,5%

2. ANÁLISIS DE NEGOCIOS POR SEGMENTOS

Los presentes cuadros resumen la Ganancia o (Pérdida) obtenida por cada segmento de negocio durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

MUS\$	Holding			Lirquén			San Antonio		
	Acumulado			Acumulado			Acumulado		
	Dic 14	Dic 13	Variación	Dic 14	Dic 13	Variación	Dic 14	Dic 13	Variación
Ton-m³	0	0	0	4.631.967	4.950.820	(318.853)	1.620.440	1.994.145	(373.705)
Ingresos ordinarios	2.238	2.488	(250)	50.516	51.117	(601)	30.596	34.570	(3.974)
Costo de Ventas	0	0	0	(34.884)	(35.671)	787	(17.560)	(19.519)	1.959
Gastos de Administración	(3.814)	(4.916)	1.102	(6.255)	(8.245)	1.990	(5.673)	(4.764)	(909)
Ganancia (Pérdida) Operacional	(1.576)	(2.428)	852	9.377	7.201	2.176	7.363	10.287	(2.924)
Otras ganancias(pérdidas)	414	1.425	(1.011)	245	(143)	388	(17)	3	(20)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(1.162)	(1.003)	(159)	9.622	7.058	2.564	7.346	10.290	(2.944)
Costos Financieros	0	0	0	0	0	0	(2.083)	(2.229)	146
Diferencia de Cambio	(1.096)	(704)	(392)	(3.550)	(2.332)	(1.218)	(904)	(1.433)	529
Otros no operacionales	5.701	10.149	(4.448)	974	1.216	(242)	123	1.459	(1.336)
Ganancia (Pérdida) No Operacional	4.605	9.445	(4.840)	(2.576)	(1.116)	(1.460)	(2.864)	(2.203)	(661)
Impuestos	(98)	373	(471)	(3.845)	(1.899)	(1.946)	(2.601)	(2.736)	135
Ganancia (Pérdida)	3.345	8.815	(5.470)	3.201	4.043	(842)	1.881	5.351	(3.470)
EBITDA	(1.546)	(2.400)	854	14.739	14.049	690	9.351	11.897	(2.546)

MUS\$	Eliminaciones			Totales		
	Acumulado			Acumulado		
	Dic 14	Dic 13	Variación	Dic 14	Dic 13	Variación
Ton-m³	0	0	0	6.252.407	6.944.965	(692.558)
Ingresos ordinarios	(2.246)	(2.502)	256	81.104	85.673	(4.569)
Costo de Ventas	(70)	(71)	1	(52.514)	(55.261)	2.747
Gastos de Administración	2.246	2.502	(256)	(13.496)	(15.423)	1.927
Ganancia (Pérdida) Operacional	(70)	(71)	1	15.094	14.989	105
Otras ganancias(pérdidas)	70	71	(1)	712	1.356	(644)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	0	0	0	15.806	16.345	(539)
Costos Financieros	0	0	0	(2.083)	(2.229)	146
Diferencia de Cambio	0	0	0	(5.550)	(4.469)	(1.081)
Otros no operacionales	(5.082)	(9.394)	4.312	1.716	3.430	(1.714)
Ganancia (Pérdida) No Operacional	(5.082)	(9.394)	4.312	(5.917)	(3.268)	(2.649)
Impuestos			0	(6.544)	(4.262)	(2.282)
Ganancia (Pérdida)	(5.082)	(9.394)	4.312	3.345	8.815	(5.470)
EBITDA	0	0	0	22.544	23.546	(1.002)

3. OTROS RESULTADOS

Al comparar la Ganancia (Pérdida) No Operacional a diciembre de 2014 con el cierre de 2013, se observa una disminución de MUS\$ 2.649, explicado fundamentalmente por la variación negativa de los rubros Ganancia por baja de Activos Financieros medidos al costo amortizado de MUS\$ 1.934 y Diferencia de Cambio por MUS\$ 1.081.

Las variaciones se detallan en el siguiente cuadro:

Puertos y Logística S.A. y subsidiarias MUS\$	Acumulado		
	Dic 14	Dic 13	Variación
Gananc. por baja ctas.act. Financ.al cto amortizado	892	2.826	(1.934)
Costos Financieros	(2.083)	(2.229)	146
Participación en asociada y negocios conjuntos al VPP	415	354	61
Diferencias de Cambio	(5.550)	(4.469)	(1.081)
Resultados por Unidades de Reajuste	409	250	159
Ganancia (Pérdida) no Operacional	(5.917)	(3.268)	(2.649)

4. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

Al cierre de ambos ejercicios se registró un gasto por Impuesto a las Ganancias de MUS\$6.544 y MUS\$ 4.262, respectivamente, cuya variación negativa de MUS\$ 2.282, se produce como consecuencia del aumento del gasto por Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos, de la Sociedad matriz y sus subsidiarias. Un mayor detalle de los cambios en Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos se explica en Nota N° 31.

Por su parte, el aumento del gasto por concepto de Impuestos Corrientes de MUS\$ 1.312, se produce principalmente como consecuencia del aumento de los resultados tributarios y el incremento de la tasa de impuesto de pri-

mera categoría la que subió del 20 % al 21% para el presente ejercicio, efectos que generan una mayor provisión de impuesto a la renta.

Cabe precisar, que el efecto en la Sociedad matriz y subsidiarias por el aumento de tasas de impuesto a la renta, como consecuencia de la reforma tributaria (Ley N° 20.780), generó un mayor gasto por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2014 en la suma de MUS\$6.448, el que fue registrado en una cuenta patrimonial, conforme a las disposiciones del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Puertos y Logística S.A. y subsidiarias MUS\$	Acumulado		
	Dic 14	Dic 13	Variación
Gasto por Impuestos Corrientes	(2.251)	(939)	(1.312)
Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos	(4.293)	(3.323)	(970)
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(6.544)	(4.262)	(2.282)

5. MERCADO

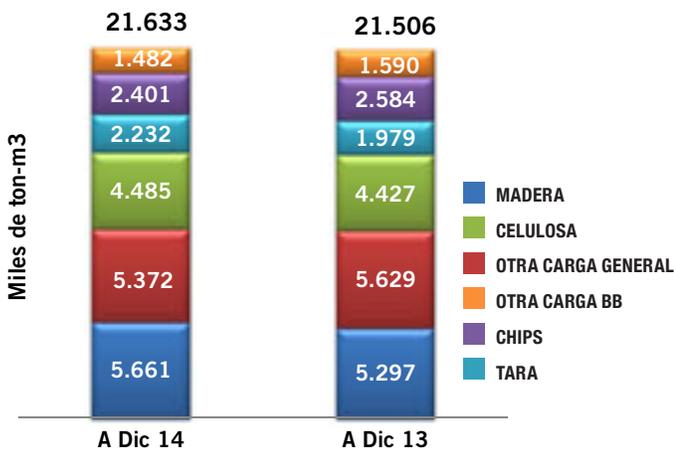
Puertos y Logística S.A. mantiene operaciones en la región del Bío Bío y en la región de Valparaíso, las que conforman distintas áreas de negocios o segmentos.

5.1 Región del Bío Bío

5.1.1 Evolución del mercado

La operación de Lirquén se desarrolla en la región del Bío Bío. La carga regional acumulada a diciembre de 2014 alcanzó 21.633.044 ton-m3, comparada con el ejercicio anterior se observa un aumento de 0,6% (equivalente a 126.640 ton-m3).

Carga Total - Región del Bío Bío

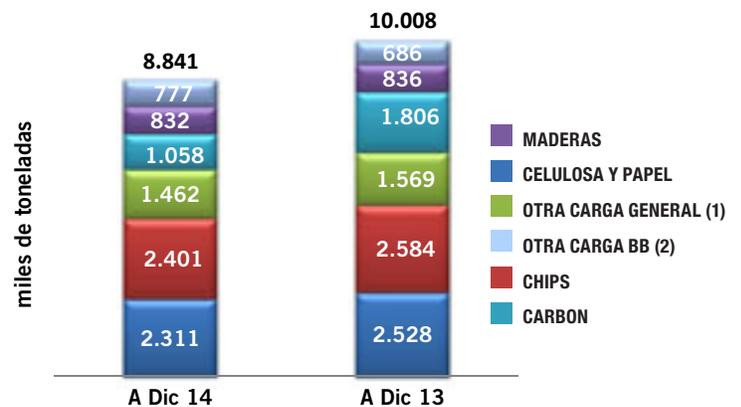


(1) INCLUYE HARINA DE PESCADO, PRODUCTOS INDUSTRIALES, COMESTIBLES Y CARGA GENERAL.

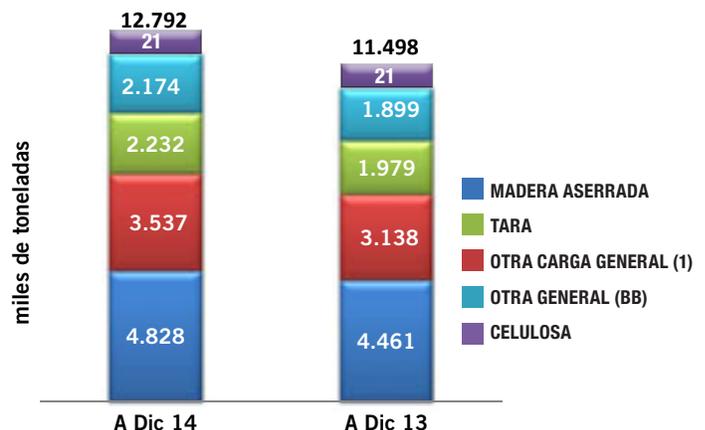
(2) CONSIDERA FERTILIZANTES, SAL, CARBÓN Y COSETA.

FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA

La transferencia de carga break bulk acumulada en la región fue de 8.840.820 ton-m3, la que disminuyó con respecto al cierre del año anterior en -11,7% (-1.167.620 ton-m3), producto de una menor movilización de productos forestales, principalmente Carbón (-748.196 toneladas), Celulosa y Papel (-217.083 toneladas) y Chips (-182.977 toneladas).



Respecto de la movilización de carga acumulada en contenedores, ésta presenta una variación positiva (1.294.260 ton-m3 más que al cierre del año anterior), la que se explica principalmente por el aumento de celulosa, papel (274.821 toneladas), tara (252.885 ton-m3) y madera (367.295 m3), lo anterior sumado a un aumento en los embarques no forestales (399.592 toneladas).

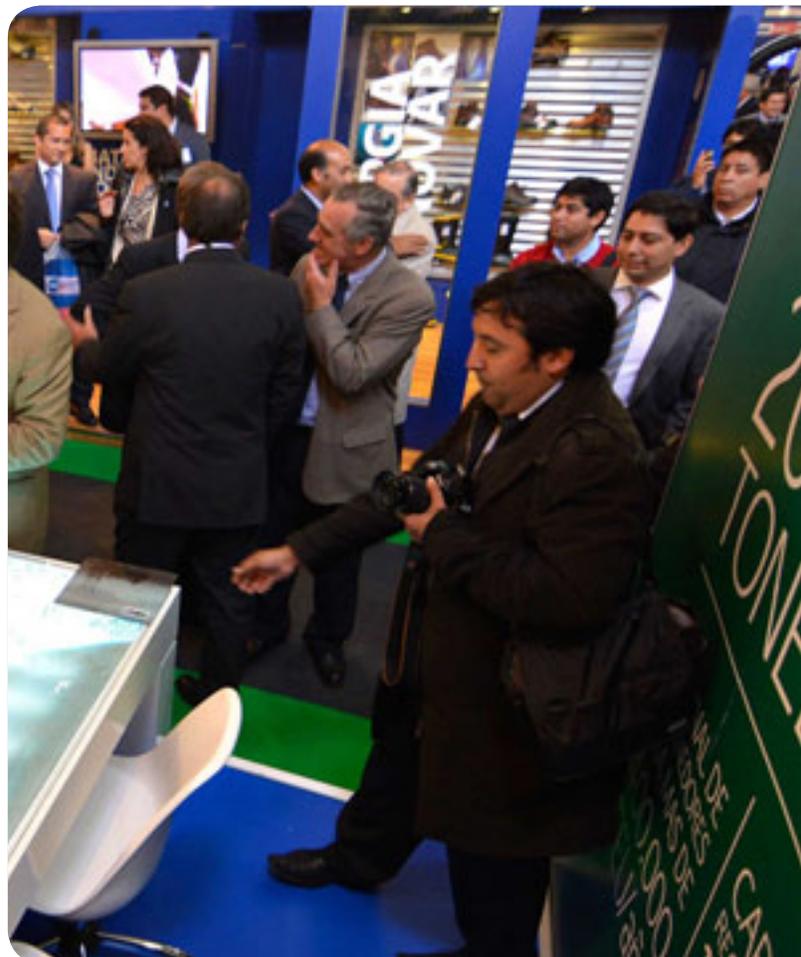


5.1.2 Perspectiva del mercado

Para el mercado portuario de la Región del Bío Bío se estima para el corto y mediano plazo un crecimiento moderado a bajo debido a que no existen, en los próximos 3 años, proyectos forestales, de generación eléctrica o de otra industria que induzcan volúmenes adicionales importantes. Esta situación tendería a revertirse no antes del 2018 con la entrada de una nueva línea de producción de celulosa. Cabe mencionar, que aun cuando el crecimiento general se estima será moderado a bajo, seguirá produciéndose una mayor contenedorización de la carga generando mayores tasas de crecimiento en las cargas en contenedores y un decrecimiento en las cargas sueltas y a granel.

Respecto a la capacidad portuaria regional instalada, ésta sigue con importantes holguras, para atender el aumento de demanda esperada, situación que se ve aumentada con la ampliación del frente de atraque de San Vicente en el mediano plazo y en menor medida, con la reconstrucción del sitio de atraque del Puerto de Talcahuano ya en operación.

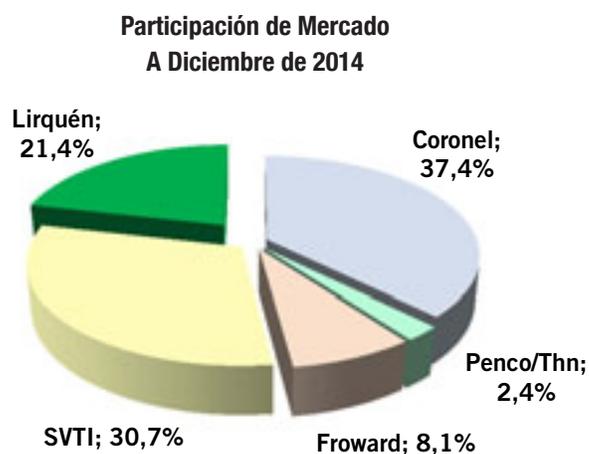
Cabe señalar que la demanda por servicios portuarios en la Región del Bío Bío está concentrada en unos pocos exportadores, principalmente forestales y en un reducido número de compañías navieras. Esta situación, unida al exceso de capacidad instalada en sitios de atraque, ha mantenido los resultados del sector en una situación de muy baja rentabilidad.



5.1.3 Participación en el mercado

Al cierre de diciembre de 2014, Puerto Lirquén alcanza una participación de mercado del 21,4% (2013: 23%), obteniéndose una participación del 9,4% (2013: 12,4%) en contenedores y del 38,8% (2013: 35,2%) en carga break bulk.

San Vicente Terminal Internacional (SVTI) obtuvo una participación acumulada de mercado de 30,7%, presentando un aumento de carga en relación a igual periodo del año 2013 del 2%. Por su parte, el Puerto de Coronel obtuvo a diciembre 2014 un 37,4% del mercado, con una variación positiva de 14,6% en comparación del año anterior. Respecto a otros puertos, Portuaria Cabo Froward alcanza un 8,1% del mercado regional y Muelles de Penco/Talcahuano, una participación de 2,4%.



FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA

5.2 Región de Valparaíso

5.2.1 Evolución del mercado

La operación en San Antonio se realiza a través de las sociedades subsidiarias Puerto Central S.A. (PCE) y Muelle Central S.A. (MCE), en competencia con los terminales San Antonio Terminal Internacional (STI), Puerto Panul, Terminal Pacífico Sur (TPS) y Terminal Cerros de Valparaíso (TCVAL).

Al 31 de diciembre de 2014, los puertos de la región transfirieron 27.256.863 toneladas lo que representa una disminución de 547.183 toneladas, al cierre del año anterior. Esta variación se explica por una menor transferencia en contenedores (251.759 toneladas), carga fraccionada (231.131 toneladas), granel líquido (51.565 toneladas), granel sólido (12.726 toneladas).

5.2.2 Perspectiva Del Mercado

En la región de Valparaíso, el principal volumen de carga se transfiere en contenedores (73,1%). Este movimiento está directamente correlacionado con la evolución de la economía local y de la economía mundial.

5.2.3 Participación de mercado

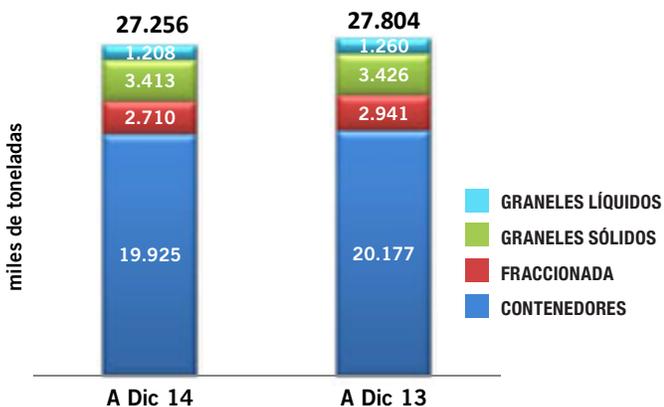
A diciembre de 2014, PCE registra una participación de mercado del 5,9% (7,2% a diciembre de 2013), esta disminución de carga se explica por una menor transferencia de contenedores como consecuencia de los paros portuarios.

Acumulado en el ejercicio, STI tiene una participación de mercado regional de 44,1% (47% al cierre del año anterior).

Con respecto a TPS, este terminal tiene un 35,2% de participación del mercado regional (33,2 % al cierre del año anterior).

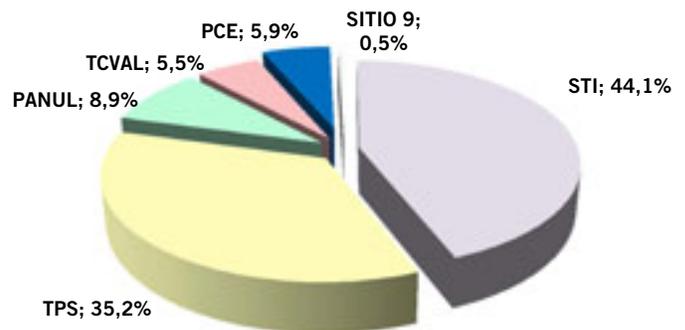
Respecto a los otros terminales, Panul tiene un 8,9% de participación de mercado (8,1% al cierre del año anterior). TCVAL tiene un 5,5% de participación de mercado (4% a diciembre del año anterior) y el sitio 9 (administrado por EPSA) mantiene un 0,5% de participación de mercado.

Carga Total - Región Valparaíso



FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA

Participación de Mercado A Diciembre de 2014



FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA

6. ANÁLISIS DE ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

MUS\$	Dic 14	Dic-13	Variación
Activos Corrientes	70.923	64.991	5.932
Activos No Corrientes	363.444	325.542	37.902
Total Activos	434.367	390.533	43.834
Pasivos Corrientes	19.447	18.842	605
Pasivos No Corrientes	118.616	54.654	63.962
Patrimonio Neto	296.304	317.037	(20.733)
Dominante	296.303	317.036	(20.733)
Minoritario	1	1	0
Total Pasivos	434.367	390.533	43.834

Al 31 de diciembre de 2014, los activos consolidados de la Sociedad y sus sociedades subsidiarias registran un aumento del 11,2% respecto a diciembre de 2013, observándose un aumento tanto en los Activos Corrientes, como en los Activos no Corrientes. Los Activos Corrientes aumentaron en MUS\$ 5.932 (9,1%), lo cual se explica principalmente por un incremento en la partida Efectivo y Equivalentes al Efectivo, contrarrestado parcialmente por una disminución en Otros Activos Financieros, Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar, Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas y Otros Activos no Financieros. El aumento de los Activos no Corrientes que alcanzó a MUS\$37.902 (11,6%), se explica mayoritariamente por un aumento en Activos Intangibles, contrarrestado por disminuciones en Activos por Impuestos Diferidos, Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación y Propiedades, Planta y Equipo.

Por su parte, los Pasivos Corrientes son levemente superiores en MUS\$ 605 (3,2%). Los pasivos no corrientes registran un aumento de MUS\$ 63.962 (117,0 %), originado en Otros Pasivos financieros no corrientes, por el uso de una línea de crédito para el financiamiento parcial del proyecto obligatorio de inversión, de la subsidiaria Puerto Central S.A. y el registro del pasivo de cobertura de flujo de efectivo, contrarrestado parcialmente por una disminución de Pasivos por Impuestos Diferidos.

Finalmente, la disminución en el Patrimonio Neto de MUS\$ 20.733, se origina fundamentalmente, por la variación negativa en Otras Reservas de MUS\$ 16.391, con motivo del registro de la reserva de cobertura de flujo de efectivo y su efecto en impuestos diferidos y la disminución de las Ganancias (pérdidas) acumuladas, principalmente por el registro en este rubro, del efecto por el aumento de tasas de impuesto a la renta, como consecuencia de la reforma tributaria Ley N° 20.780, por un monto de MUS\$ 6.448, la que entró en vigencia al cierre de los estados financieros referidos al 30 de septiembre de 2014.

6.1 Liquidez y endeudamiento

Al comparar los indicadores al cierre de diciembre de 2014 con los registrados al cierre del ejercicio anterior, se observa una leve mejoría en los índices de Liquidez, Razón Ácida y Coeficiente de endeudamiento.

	Dic 14	Dic-13
Liquidez corriente (veces)	3,65	3,45
Razón Ácida (veces)	3,55	3,25
Coeficiente de endeudamiento	0,47	0,23
Pas. Corrientes / Pas. Total	0,14	0,26
Pas.No Corrientes / Pas. Total	0,86	0,74

7. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada ejercicio son los siguientes:

Flujo Efectivo MUS\$	Dic 14	Dic 13	Variación
De la operación	33.308	35.086	(1.778)
De Inversión	(61.133)	(72.508)	11.375
De Financiamiento	52.052	(7.330)	59.382
Flujo neto del período	24.227	(44.752)	68.979
Efectivo Equivalente Final	41.236	18.556	22.680

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo final de efectivo y efectivo equivalente asciende a MUS\$ 41.236 (MUS\$ 18.556 al cierre del ejercicio 2013).

Las actividades de la operación generaron flujos netos positivos para ambos ejercicios de MUS\$ 33.308 y MUS\$ 35.086, lo cual representa una leve disminución de 5,1%, respecto a igual período del año anterior. Esta disminución se explica, principalmente, por una menor recaudación de Cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios y un aumento de Pagos a y por cuenta de los empleados, Otros pagos por actividades de operación, contrarrestado por una disminución en Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.

Por su parte, las actividades de inversión generaron flujos netos negativos para ambos ejercicios de MUS\$ 61.133 y MUS\$ 72.508, respectivamente, lo que representa un aumento de efectivo por MUS\$ 11.375. Esta disminución de desembolsos en el ejercicio 2014, se explica fundamentalmente porque durante el primer trimestre del año 2013, se otorgó un anticipo del 15% del monto del con-

trato de construcción a Empresa Constructora Belfí S.A., contratista que está ejecutando las obras del proyecto de inversión de la subsidiaria Puerto Central S.A.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2014, las actividades de financiamiento muestran un flujo neto positivo de MUS\$52.052, originados en Importes procedentes de préstamos de instituciones financieras con motivo del proyecto de construcción de la subsidiaria Puerto Central S.A., contrarrestado con Dividendos pagados a los accionistas. Por su parte, al 31 de diciembre de 2013, se registra un flujo de financiación negativo por MUS\$ 7.330, el cual corresponde al pago de dividendos a los accionistas.

8. RIESGOS

Se detallan en la Nota N° 3 a los estados financieros.



MEMORIA ANUAL 2014



ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS





1. Estado de situación financiera resumido

Conceptos	Puerto Lirquén S.A.		Portuaria Lirquén S.A.		Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A.		Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Puerto Central S.A.		Muellaje Central S.A.	
	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Activos corrientes	11.365	12.826	34.034	30.013	5.924	0	1.459	1.165	6.188	11.446	1.990	2.129
Activos no corrientes	1.096	1.117	73.960	138.953	57.204	0	1	0	206.164	155.881	315	34
Total activos	12.461	13.943	107.994	168.966	63.128	0	1.460	1.165	212.352	167.327	2.305	2.163
Pasivos corrientes	2.419	3.204	1.214	4.900	1.258	0	142	98	12.401	14.014	525	101
Pasivo no corrientes	0	52	12.652	11.729	3.770	0	0	0	101.679	42.355	0	2
Patrimonio Neto	10.042	10.687	94.128	152.337	58.100	0	1.318	1.067	98.272	110.958	1.780	2.060
Total Pasivo y Patrimonio Neto	12.461	13.943	107.994	168.966	63.128	0	1.460	1.165	212.352	167.327	2.305	2.163

2. Estado de resultados integrales por función

Conceptos	Puerto Lirquén S.A.		Portuaria Lirquén S.A.		Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A.		Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Puerto Central S.A.		Muellaje Central S.A.	
	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	41.430	42.905	9.354	16.345	6.663	0	951	946	30.596	34.570	6.066	1.576
Costo de venta	(36.289)	(36.232)	(4.562)	(8.224)	(1.634)	0	(281)	(294)	(17.749)	(19.732)	(5.877)	(1.363)
Ganancia Bruta	5.141	6.673	4.792	8.121	5.029	0	670	652	12.847	14.838	189	213
Otros resultados	(5.718)	(4.506)	(1.832)	(4.714)	(710)	0	(326)	(284)	(8.363)	(6.767)	(471)	(136)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(577)	2.167	2.960	3.407	4.319	0	344	368	4.484	8.071	(282)	77
Gasto por impuestos a las ganancias	(75)	(554)	(1.932)	(1.264)	(1.745)	0	(93)	(81)	(2.603)	(2.720)	2	(16)
Ganancia (Pérdida)	(652)	1.613	1.028	2.143	2.574	0	251	287	1.881	5.351	(280)	61



3. Estado de flujos de efectivo directo resumido

Conceptos	Puerto Lirquén S.A.		Portuaria Lirquén S.A.		Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A.		Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Puerto Central S.A.		Muellaje Central S.A.	
	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	1.527	(662)	7.057	9.836	5.425	0	256	405	13.786	34.359	(310)	80
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	(705)	(219)	9.001	(5.053)	(2.086)	0	(526)	(370)	(68.008)	(73.089)	(1.371)	(172)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	0	0	0	(9.971)	0	0	0	0	54.900	0	0	1.900
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	822	(881)	16.058	(5.188)	3.339	0	(270)	35	678	(38.730)	(1.681)	1.808
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(168)	21	(923)	(512)	(27)	0	(8)	(29)	(110)	410	(49)	(2)
Efectivo y equivalentes al efectivo, Saldo Inicial	607	1.467	12.856	18.556	0	0	283	277	831	39.151	1.906	100
Efectivo y equivalentes al efectivo, Saldo Final	1.261	607	27.991	12.856	3.312	0	5	283	1.399	831	176	1.906

4. Estado de cambios en el patrimonio neto resumido

Conceptos	Puerto Lirquén S.A.		Portuaria Lirquén S.A.		Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A.		Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Puerto Central S.A.		Muellaje Central S.A.	
	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	31-12-2013 MUS\$
Capital emitido	6.000	6.000	28.462	47.340	18.879	0	421	421	100.000	100.000	2.000	2.000
Ganancias (pérdidas) acumuladas	4.042	4.687	65.666	104.997	39.221	0	897	646	10.195	10.958	(220)	60
Patrimonio atribuible a la controladora	10.042	10.687	94.128	152.337	58.100	0	1.318	1.067	98.272	110.958	1.780	2.060
Patrimonio total	10.042	10.687	94.128	152.337	58.100	0	1.318	1.067	98.272	110.958	1.780	2.060

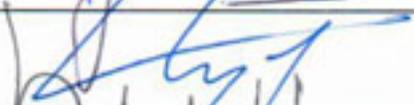
Declaración de Responsabilidad y Suscripción de la Memoria



M E M O R I A A N U A L 2 0 1 4



Los directores y el Gerente General de Puertos y Logística S.A., a continuación individualizados, se declaran responsables respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la presente Memoria Anual y que ellos suscriben.

Nombre	RUT	Firmas
René Lehuedé Fuenzalida Presidente	5.523.074-9	
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique Vice - Presidente	7.032.729-5	
Bernardo Larrain Matte Director	7.025.583-9	
Jorge Matte Capdevila Director	14.169.037-k	
Juan Manuel Gutiérrez Philippi Director	6.626.824-1	
Gianfranco Truffello Jijena Director	7.627.588-2	
Roberto Zilleruelo Asmussen Gerente General	7.015.697-0	







HÖECH BANCKOK
OSLO
IMO 9318474

SAFETY FIRST
NO SMOKING
RAMP MAX LOAD 100t
RAMP MAX AXLE LOAD
36t / 4 WHEELS
10.3m 4.5m



MEMORIA ANUAL 2014



WWW.PULOGSA.CL