

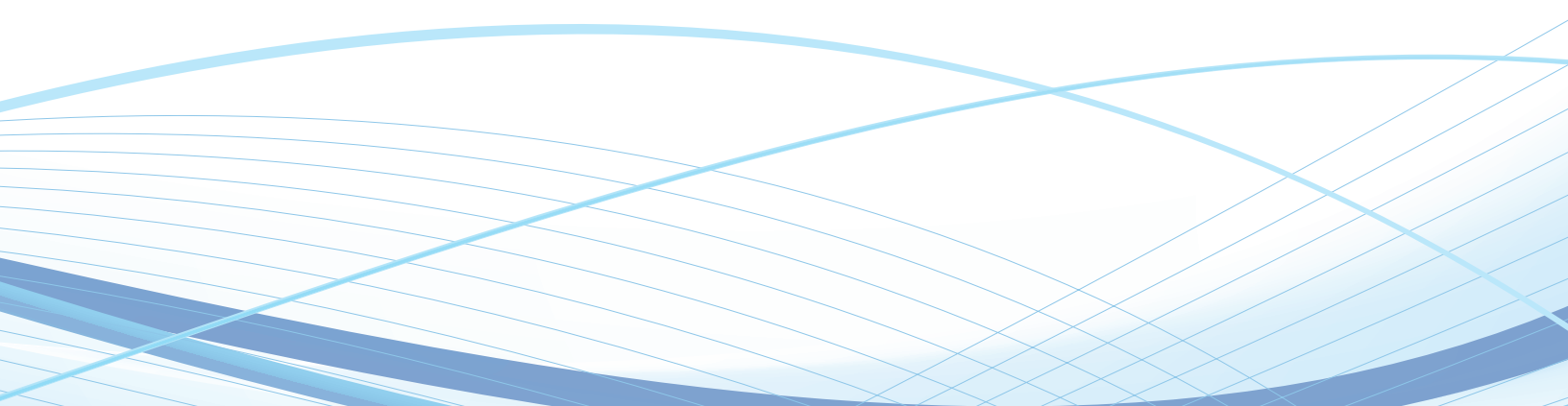


PUERTOS Y LOGISTICA



Memoria Anual 2012







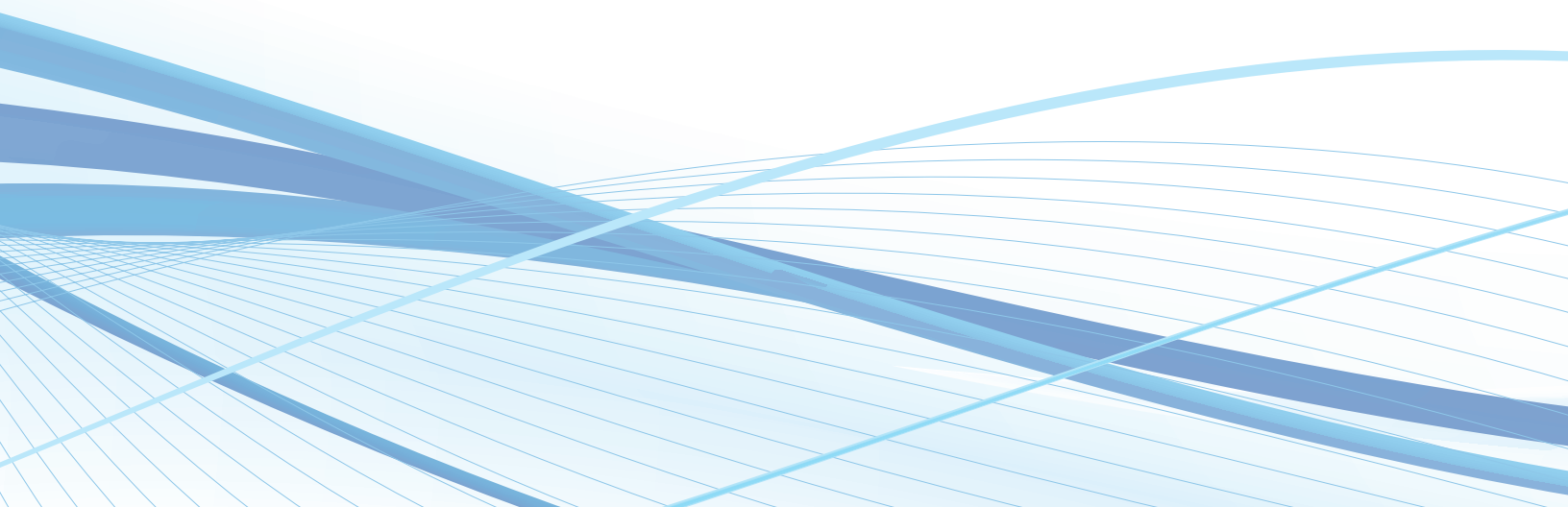
Contenidos

LA EMPRESA	6
Carta del Presidente	7
Reseña histórica	10
Identificación de la Sociedad	16
Directorio y Administración	18
Negocios	20
INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL	38
Propiedad y Control	39
Distribución y cambios en la Propiedad	40
Análisis Financiero	46
Empresas filiales y coligadas	64
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA	70
ESTADOS FINANCIEROS	72





La empresa





Carta del Presidente

Señores accionistas:

En representación del Directorio y de todos quienes forman parte de Puertos y Logística S.A. y sus filiales, me dirijo a ustedes con el fin de presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros de la Compañía correspondientes al año 2012.

El año 2012, comenzó con el cambio de objeto y razón social de Puerto de Lirquén S.A. a “Puertos y Logística S.A.” empresa matriz, destinada a desarrollar nuevas actividades complementarias a sus operaciones portuarias y brindar servicios de apoyo administrativo y financiero a sus filiales en Lirquén y San Antonio.

La Compañía movilizó a nivel consolidado durante el año 2012 un total de 6.193.058 ton-m³, superando en un 2,64% la carga movilizada del año anterior, de los cuales un 71% corresponde a Lirquén con 4.393.564 ton-m³ y un 29% corresponden a San Antonio con 1.799.494 toneladas.

Las ventas consolidadas del año aumentaron en un 21% respecto al año anterior, siendo estas de MUS\$ 75.990. Este volumen de ventas es el mayor que se haya registrado en la historia de la compañía y tiene su explicación en la incorporación del espigón de San Antonio durante 12 meses en el año 2012. Los resultados se vieron favorecidos por un impacto positivo del tipo de cambio en las inversiones mantenidas en pesos y en los impuestos diferidos, resultando el ejercicio con un aumento en las ganancias de un 68% respecto al año 2011, alcanzando MUS\$ 23.000.

Puertos y Logística S.A. continúa desarrollando un modelo de negocio que compatibiliza su objetivo empresarial con las necesidades de sus trabajadores, sus familias y las comunidades más cercana en las que mantiene operaciones. En Lirquén, los esfuerzos en Responsabilidad Social realizados en el año estuvieron centrados en la educación, apoyando desde hace 15 años a los establecimientos municipalizados de la comuna de Penco con la implementación del método de aprendizaje para lecto-escritura en los primeros años de Enseñanza Preescolar y Básica.



El apoyo brindado por la empresa al área de la salud se vio materializado durante el 2012 con la entrega en comodato de 4.200 m² de terreno para la construcción del nuevo Hospital de Penco.

En San Antonio, la filial Puerto Central S.A. ha privilegiado la contratación de residentes en la zona, como una muestra de su compromiso con el desarrollo de San Antonio, apoyando a la vez a la comunidad en distintos eventos.

El año 2013, se vislumbra como un año lleno de desafíos, destacando el recuperar niveles de rentabilidad en la operación de Lirquén y lograr un mayor crecimiento en la filial de San Antonio.

Finalmente quiero agradecer a nuestros accionistas por la confianza que han depositado en la empresa, haciendo posible continuar con su crecimiento y mejorar su posición competitiva para ubicarla como un prestador relevante de servicios portuarios a nivel nacional.

René Lehuedé Fuenzalida
Presidente

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 éste 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 involucra un plan de inversiones por sobre MMUS\$ 300, 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 recién 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 1º 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.”

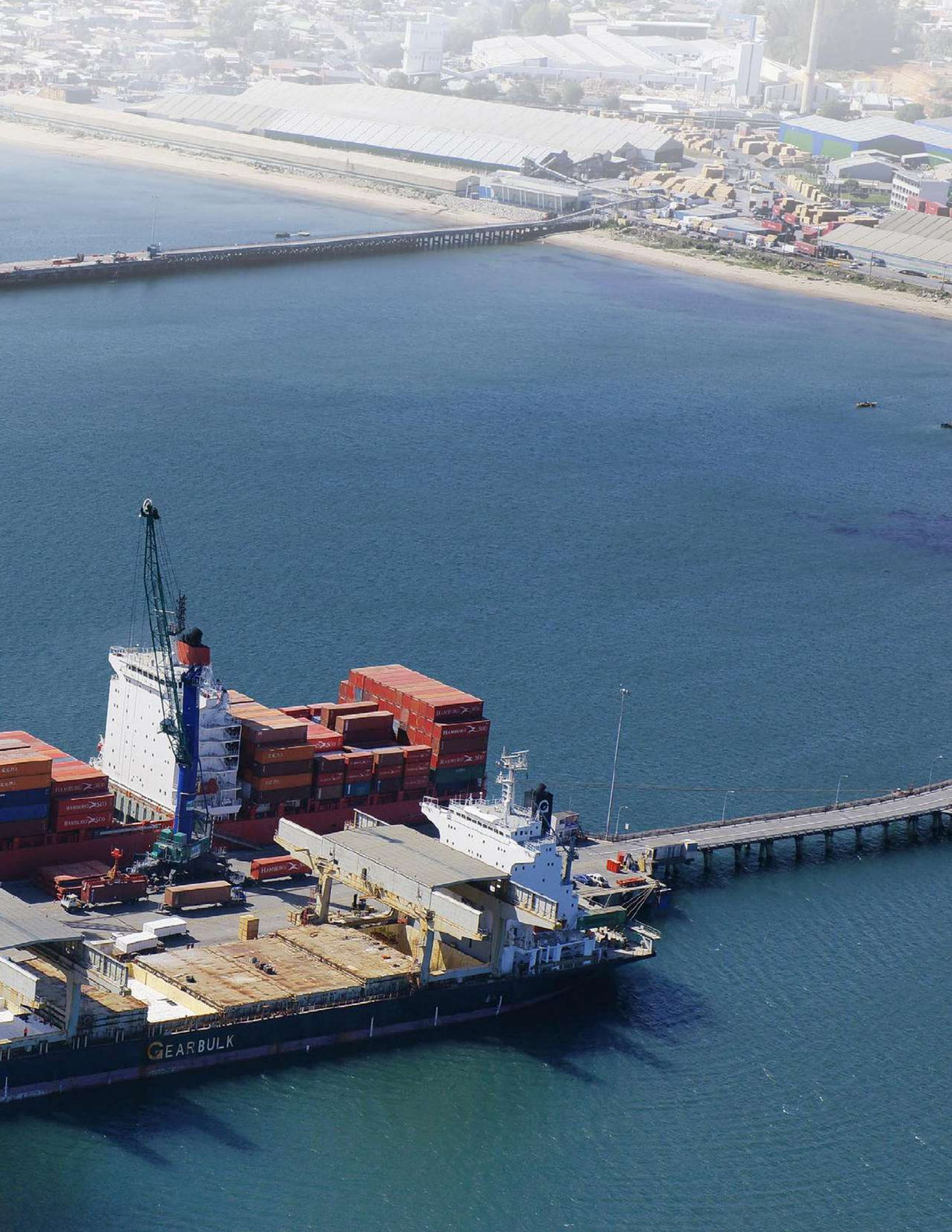
En mayo de 2012, se realizó el cambio de objeto y razón social de Puerto de Lirquén S.A. a “Puertos y Logística S.A.”.

En la actualidad, Puertos y Logística S.A. es una sociedad holding, que desarrolla operaciones portuarias en las regiones de Valparaíso y del Bio Bío, a través de sociedades filiales.









Identificación de la Sociedad

Identificación Básica

Nombre:	Puertos y Logística S.A.
Nombre de fantasía:	PULOG S.A.
Domicilio Legal:	Teatinos N° 248, Piso 7 - 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: N° 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

Banqueros: Banco BICE
Banco BCI
Banco Corpbanca
Banco de Chile
Banco Estado
Banco Santander



Directorio y Administración

Directorio

Presidente

René Lehuedé Fuenzalida

Rut N° 5.523.074-9

Constructor Civil

Director de la Sociedad desde abril de 2011

Vice - Presidente

Juan Carlos Eyzaguirre Echenique

Rut N° 7.032.729-5

Ingeniero Comercial

Director de la Sociedad desde agosto 2004

Directores

Gonzalo García Balmaceda

Rut N° 5.543.123-K

Abogado

Director de la Sociedad desde abril de 2003

Matías Domeyko Cassel

Rut N° 5.868.254-3

Ingeniero Civil Industrial

Director de la Sociedad desde julio de 2005

Bernardo Matte Larraín

R.U.T.: 6.598.728-7

Ingeniero Comercial

Director de la Sociedad desde abril de 2010

Jorge Matte Capdevila

Rut N° 14.169.037-K

Ingeniero Comercial

Director de la Sociedad desde abril de 2010

Charles Kimber Wylie

Rut N° 7.987.584-8

Ingeniero Comercial

Director de la Sociedad desde abril de 2011

Administración

Juan Manuel Gutiérrez Philippi

Rut N° 6.626.824-1

Ingeniero Civil

Gerente General

Marcelo Uarac Jure

Rut N° 9.649.418-1

Ingeniero Civil

Gerente de Administración y Finanzas

Javier Kuhlmann Jullian

Rut N° 7.850.113-8

Ingeniero Ejecución

Gerente Comercial

Rodrigo Donoso Munita

Rut N° 15.363.942-6

Ingeniero Comercial

Gerente de Estudios

Juan Fuentes Darritchon

Rut N° 10.532.702-1

Contador Auditor

Contador General



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.

Operación San Antonio Puerto Central S.A.
Muellaje Central S.A.

Holding Puertos y Logística S.A.





Operación Lirquén

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

El puerto de Lirquén está ubicado en la Región del Biobío, a unos 500 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 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 9001:2000 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 16,2 metros
- Patios pavimentados por 260.000 m²
- Bodegas por 144.000 m²
- 4 grúas móviles
- 59 grúas horquillas
- 20 port trucks
- 8 reachstacker y top lifters

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 el 2012, la transferencia de carga en la región del Bío Bío aumentó en un 5,4% respecto al 2011.

Al analizar la transferencia por el tipo de embarque break bulk o en contenedores, se observa que la carga en contenedores tuvo crecimiento prácticamente nulo con un 0,02%, mientras que la carga break bulk se incrementó en un 11,7%, lo que se explica principalmente por el aumento en las descargas de carbón y en menor medida por mayores volúmenes de celulosa.

	Unidad de medida	2008	2009	2010	2011	2012
CARGA GENERAL						
Celulosa	tons	4.007.937	4.254.176	3.388.381	3.945.698	4.206.981
Papel y cartulina	tons	194.088	202.517	182.354	185.862	142.211
Madera seca, tableros y otras maderas	m3	5.391.069	4.301.490	4.383.242	5.379.619	5.136.943
Rollizos	m3	157	3.493	1.921	7.677	7.745
Madera pulpable	m3	-	-	24.341	-	-
Total Productos Forestales	tons-m3	9.593.251	8.761.676	7.980.239	9.518.856	9.493.880
Harina de pescado	tons	289.907	370.992	157.667	139.403	135.728
Comestibles	tons	913.223	898.655	608.193	858.659	948.428
Industriales	tons	1.219.221	704.647	728.671	869.646	969.707
Taras de contenedores	tons	1.708.368	1.666.249	1.494.889	1.858.845	1.825.933
Varios	tons	2.078.786	1.598.331	1.656.410	1.960.098	2.394.757
Total Otros		6.209.505	5.238.874	4.645.830	5.686.651	6.274.553
Total Carga General	tons-m3	15.802.756	14.000.550	12.626.069	15.205.507	15.768.433
CARGA GRANELES						
	tons					
Sal	tons	237.641	149.893	132.067	163.929	171.370
Carbon	tons	353.007	362.597	369.875	770.675	1.493.273
Fertilizantes	tons	515.148	340.821	444.917	468.879	490.130
Astillas	tons	2.789.141	2.007.402	2.783.340	3.082.537	2.830.040
Coseta		-	8.572	21.500	32.166	37.640
Total Carga Graneles	tons	3.894.937	2.869.285	3.751.699	4.518.186	5.022.453
TOTAL Carga Movilizada Octava Región	tons-m3	19.697.693	16.869.835	16.377.768	19.723.693	20.790.886

A través del puerto Lirquén se movilizó durante el año 2012, la cantidad de 4.393.564 ton-m3, lo que representa una disminución del 25,5% en relación al 2011. Esta disminución se explica principalmente por la carga en contenedores, la cual representó el 37% del total transferido y disminuyó fuertemente en 51,7% respecto del año anterior. Por su parte, la carga break bulk, que representa el 63% del total transferido, se incrementó en un 9,5%. Cabe señalar, que Lirquén no participa en el mercado de descargas de carbón, el cual ha sido el producto que ha impulsado el crecimiento de las cargas en general, duplicando su volumen el 2012 respecto al 2011, producto de la entrada de centrales eléctricas en la región.





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

Dentro de los exportadores se encuentran Arauco, CMPC y Masisa que exportan a través de armadores como Gearbulk, Grieg Star, NYK, Pan Ocean, Nachipa y Western Bulk Carrier, entre otros.

Durante el 2012, en el puerto de Lirquén recalieron regularmente 2 servicios de líneas de contenedores operados por Hapag Lloyd, K Line, MOL y NYK.

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 Logística S.A.



	Unidad de medida	2008	2009	2010	2011	2012
Celulosa	tons	1.968.197	2.360.803	1.977.142	2.341.120	2.323.127
Papel y cartulina	tons	41.810	53.543	73.344	94.411	26.182
Maderas, tableros, rollizos y mad. pulp.	m3	1.420.106	994.846	1.268.378	1.556.708	794.109
Fertilizantes	tons	319.730	217.046	303.917	312.482	343.855
Harina de pescado	tons	227.848	287.887	126.732	108.276	85.748
Comestibles	tons	340.459	285.944	288.182	416.350	187.243
Industriales	tons	210.156	159.294	99.723	63.085	91.824
Taras de contenedores	tons	479.446	427.672	477.053	649.205	298.660
Varios	tons	375.182	204.785	312.367	355.930	242.816
TOTAL	tons- m3	5.382.934	4.991.820	4.926.838	5.897.567	4.393.564
% Mercado (en tons-m3)	%	27,3%	29,6%	30,1%	29,9%	21,1%
Ocupación Muelles	%	38,4%	35,1%	29,8%	37,1%	32,9%
Nº Total de Naves		327	308	337	349	177



Responsabilidad Social

Lirquén y su gente

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 2012 se realizaron diversas acciones de capacitación que cubrieron distintos ámbitos del quehacer portuario, con un total de 3.800 horas de capacitación, se destacan:

- En el área de gestión del desempeño, talleres a todo el personal de planta, tanto a los evaluadores como a los evaluados, con el propósito de apoyar la implementación del Sistema de Gestión del Desempeño.
- Para el personal de operaciones se abordó la certificación de operadores de cargador frontal, con evaluación teórica y práctica en terreno.
- Programa de Cultura de Seguridad: con la participación de toda la línea de supervisión, jefaturas y gerentes se desarrolló el Taller de Liderazgo y Refuerzo Positivo, necesario para entregar herramientas que permitan sustentar el proceso de cambio que se está implementando en materias de prevención de riesgos.

Prevención de Riesgos

Durante el 2012 se materializaron diversas actividades que apuntan al gran objetivo de convertir a Puerto Lirquén, en un Puerto de clase mundial en materias de Salud y Seguridad Ocupacional.

Dentro del Programa de trabajo que se desarrolló en el año, es relevante la Campaña de Reglas de Oro, que busca instaurar seis principios fundamentales de prevención de riesgos, aplicables a todos quienes desarrollan alguna actividad en el Puerto.

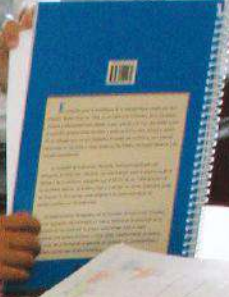
Se destaca también el acuerdo firmado entre Puerto Lirquén S.A. y el Servicio Nacional para la Prevención de Drogas y Alcohol (SENDA), para el desarrollo del programa "Trabajar con Calidad de Vida". Este programa que se inicia con un diagnóstico de calidad de vida laboral, busca entre otros, implementar una política de prevención del consumo de alcohol y drogas en el Puerto.

Las iniciativas emprendidas han comenzado a dar sus primeros frutos con una disminución de la tasa de accidentabilidad del año 2012 en un 30% alcanzando a un 2,7%.

Lirquén y la comunidad

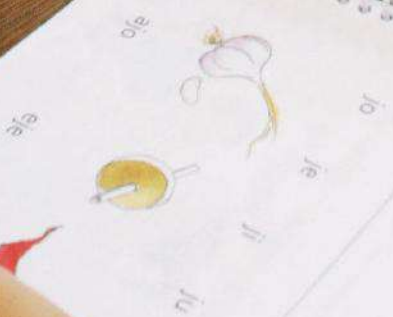
Una empresa socialmente responsable no puede crecer sin beneficiar de manera directa a su entorno. En ese sentido, Lirquén ha asumido un compromiso con las comunidades de Penco y Lirquén, realizando continuas contribuciones -económicas, de infraestructura y de desarrollo de innovadores proyectos- que van en directo beneficio de la calidad de vida de las personas. Dentro de las realizadas en el 2012, destacan algunas de estas iniciativas que se mencionan a continuación.





Handwriting practice page with letters and words:

h	f	g	f	e	d	ch	c	b	a
z	h	g	k	z	d	o	u	o	u
p	o	n	m	l	l	l	k	j	z
h	a	m	m	l	l	l	h	h	z
z	x	z	z	z	z	z	z	z	z
z	z	z	z	z	z	z	z	z	z



Proyecto Educativo

La Compañía, desde el año 1998, ha contribuido a la educación municipal apoyando un proyecto educativo dirigido inicialmente a los primeros años básicos de la Escuela Patricio Lynch (E-596). Este proyecto ha consistido en implementar el método de lecto-escritura (fonético-analítico-sintético) formulado por el educador don Claudio Matte. Asimismo, se ha capacitado a los profesores de 2° a 4° básico en metodologías para el aprendizaje de las matemáticas y Geometría; y a partir del año 2010 se incluyó en el proyecto de lecto-escritura al nivel preescolar.

En la implementación de los proyectos se ha realizado permanentemente capacitación de primer nivel a los profesores y se ha entregado material didáctico y de apoyo para los alumnos. Asimismo, se ha contratado supervisiones regulares y pruebas de nivel para monitorear el cumplimiento de los objetivos del proyecto, actividades que permiten implementar oportunamente medidas correctivas.

A partir del año 2005, el proyecto se amplió a las 13 escuelas municipalizadas de la comuna favoreciendo a la fecha a un total de 2.700 alumnos de primero básico con cursos en lecto-escritura y más de 7.000 alumnos de 2° a 4° básico con los cursos de matemáticas. Adicionalmente, a partir del año 2010 también se ha beneficiado con este proyecto a más de mil niños de Kinder.

Paralelamente, en el período 2005-2011 se capacitó a 145 profesores y 33 parvularias en el método Matte de lecto-escritura, 178 profesores en los cursos de matemáticas y 38 docentes en Geometría.

Con todo esto se espera contribuir a asegurar un adecuado nivel de aprendizaje en lenguaje, comprensión y matemáticas, de los alumnos de educación pre-escolar y básica de la comuna de Penco.

En el 2012, los esfuerzos se focalizaron en el método de lecto-escritura en los alumnos de Kinder y 1° básico, realizándose además un seguimiento de su implementación en las salas de clases de Kinder lo que permitió reforzar a las educadoras lo aprendido el año anterior y mejorar la utilización de los materiales en las salas.

Proyecto de Edificio de departamentos para Allegados

En el transcurso del 2012, se trabajó con las Autoridades Regionales y Municipales en el proyecto habitacional para los allegados de los propietarios de la Población Carlos Condell, a la cual se sumaron los sindicatos de pescadores Carlos Condell y El Refugio, así como trabajadores portuarios del puerto. Como resultado de este esfuerzo conjunto y luego de varios años, fueron otorgados los subsidios habitacionales y hacia finales de año se comenzaron las obras de construcción.

Este proyecto considera 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 además ha contribuido con UF 12.773.





Operación San Antonio

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° 41 a los estados financieros adjuntos.

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

Actualmente, Puerto Central dispone de 4 sitios de atraque con calado máximo de 9,45 metros y de 26 hectáreas de patios y bodegas, estando prevista la ejecución en etapas de un plan de inversiones avaluadas en más de MMUS\$ 300 y que busca dotar a Puerto Central de un frente de atraque capaz de atender a las naves de gran tamaño y calado con los mejores estándares de eficiencia y calidad, para lo cual se incorporarán equipos y tecnologías de última generación.

Durante el año 2012, Puerto Central inició la ejecución de las siguientes inversiones, que se espera finalicen en el mes de mayo de 2013:

- Refuerzo de los sitios 4 y 5
- Dragado a cota 12,5 metros
- Adquisición de grúas móviles y otros equipos
- Inversión estimada MMUS\$ 29

Con ello se espera que la capacidad de operación de este frente de atraque aumente en un 30%.

Asimismo, en el segundo trimestre de 2013 se iniciará la primera etapa del proyecto obligatorio de inversión que debiera estar terminada en noviembre de 2015. Esta etapa considera:

- Construcción de los primeros 350 metros de frente de atraque
- Dragado hasta 15 metros
- Modificación de la protección del Espigón
- Adquisición de Gantry Cranes, RTG y otros equipos
- Pavimentación, habilitación de patios y de un punto de embarque de ácido sulfúrico
- Capacidad de 450.000 teus/año
- Inversión estimada MMUS\$ 176





Finalmente se realizará la segunda etapa del proyecto obligatorio de inversión a finalizar en noviembre de 2018 y que contempla, entre otras:

- Construcción de 350 metros adicionales de frente de atraque
- Dragado hasta 15 metros
- Adquisición de equipos adicionales para el manejo de contenedores
- Pavimentación, habilitación de patios y de un segundo punto de embarque de ácido sulfúrico
- Capacidad de 564.000 teus/año
- Inversión estimada MMUS\$ 106

Desarrollo del negocio

A través de Puerto Central se movilizó durante el año 2012, la cantidad de 1.799.494 ton, lo que representa una disminución del 20,3% en relación al 2011. La baja en la transferencia se explica por la menor movilización de carga en contenedores de 502.353 toneladas (-96%) la disminución de carga fraccionada en 41.224 toneladas (-7,1%), siendo compensada en la transferencia de graneles líquidos de 42.299 toneladas (271,5%) y una mayor movilización de graneles sólidos de 39.746 toneladas (5,6%). La movilización del año 2011 se calculó considerando lo movilizadopor la Empresa Portuaria de San Antonio (enero – octubre) y por Puerto Central, que inició sus operaciones en noviembre de 2011.

Carga Total Región Valparaíso (en tons)	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Contenedores	14.634.527	16.249.392	14.013.410	17.417.991	18.459.230	19.482.704
Fraccionada	2.416.069	2.804.039	1.916.868	2.775.541	2.883.068	2.793.731
Graneles Sólidos	4.262.750	3.884.504	3.007.974	3.253.506	3.464.904	3.510.991
Graneles Líquidos	1.035.699	1.161.287	1.147.488	1.139.547	1.206.402	1.250.005
Total Carga	22.349.045	24.099.222	20.085.740	24.586.585	26.013.604	27.037.430

Carga Total Espigón San Antonio (en tons)	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Contenedores	1.561.449	840.851	763.418	673.349	521.501	19.148
Fraccionada	547.074	760.400	610.545	878.185	1.007.987	971.163
Graneles Sólidos	786.740	879.388	477.803	617.075	711.558	751.304
Graneles Líquidos	5.564			9.972	15.580	57.879
Total Carga	2.900.827	2.480.639	1.851.766	2.178.581	2.256.626	1.799.494
% Mercado (en tons)	13%	10%	9%	9%	9%	7%



Responsabilidad Social

Puerto Central S.A. con la sólida convicción de desarrollar su acción de la mano de la comunidad, se ha preocupado de contribuir y estar presente en las actividades más importante que tiene la provincia.

En el año 2012 fuimos los auspiciadores del equipo San Antonio Unido (SAU), el que después de tres décadas ascendió a segunda división, permitiéndoles estar de vuelta en el futbol profesional. Nuestro anhelo, es seguir contribuyendo a su auspicio puesto que localmente este deporte es seguido por muchas familias convirtiéndose en un punto de encuentro y de recreación para ellos.

De la misma manera, hemos apoyado el entrenamiento en básquetbol para jóvenes de la comunidad, más de cien niños participaron de estos cursos, donde recibieron clases prácticas y teóricas.

En el 2012 tuvimos una activa participación en el Carnaval de Murgas y Comparsas de la comunidad, esta fiesta es la que representa el corazón de San Antonio, aquí participan 16 poblaciones con representaciones de bailes y carros alegóricos, ellos trabajan todo el año organizándose para estas presentaciones, Puerto Central contribuyó con premios para su candidata a reina y les obsequió máquinas de coser y telas para la confección de sus trajes, lo que ayudo a mejorar sus presentaciones.

Como política de incorporación a nuestra compañía, hemos mantenido la preferencia por personas de la provincia; así, el 92% de las personas que componen Puerto Central pertenecen a la provincia de San Antonio.

El compromiso de Puerto Central con la seguridad de sus trabajadores es alcanzar una compañía de clase mundial. Para ello, nos hemos esforzado durante el 2012 en educar en materias de prevención no sólo al personal contratado sino incorporando a nuestros subcontratistas. Cada faena es monitoreada por nuestros expertos y para cada una de ellas se han elaborado procedimientos de condiciones seguras de trabajo.



ETHEL L
MAJURO
MO 8432806

INDIA



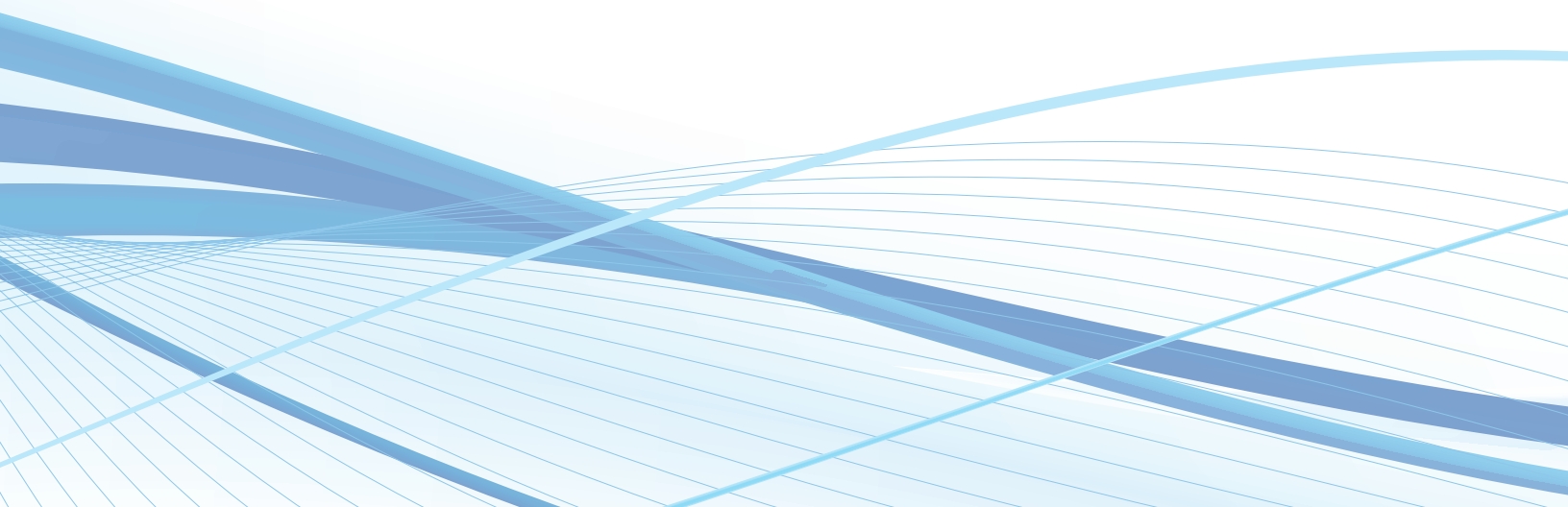
MAERSK
MAERSK
SEALAND

48C
20T





Información de Carácter General



Propiedad y Control

Al 31 de diciembre de 2012, Puertos y Logística S.A. ha emitido 230.000.000 acciones, sin valor nominal, que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

La propiedad de estas acciones se encontraba distribuida en 1.714 accionistas con derecho a voto.

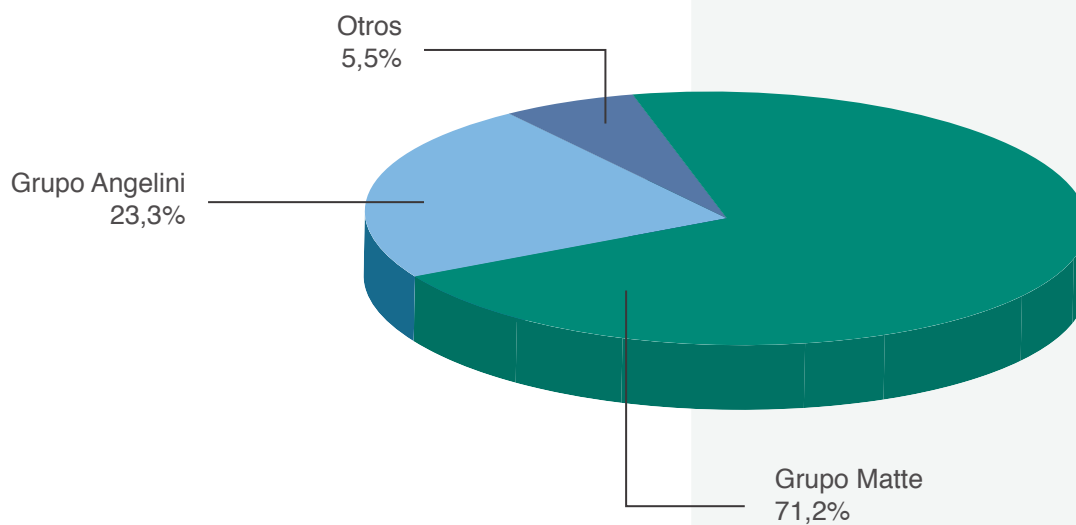
Nombre Accionista	RUT	Nº de acciones	% Participación
Minera Valparaíso S.A.	90.412.000-6	141.776.488	61,6420
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	46.636.459	20,2767
Forestal, Const. y Com. del Pacífico Sur S.A.	91.553.000-1	12.361.820	5,3747
BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	7.053.214	3,0666
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	2.859.382	1,2432
Coindustria Limitada	80.231.700-K	2.460.948	1,0700
Banchile Administradora Gral. de Fondos S.A.	96.767.630-6	765.164	0,3327
Inversiones Alonso de Ercilla S.A.	96.502.680-0	518.638	0,2255
Inmobiliaria Rapel S.A.	83.104.700-3	348.012	0,1513
Santander S.A. Corredores de Bolsa	96.683.200-2	332.295	0,1445
Sub total 12 accionistas		225.134.630	97,8846
Otros 1.702 accionistas		4.865.370	2,1154
Total 1.714 accionistas		230.000.000	100,0000

En diciembre de 2011, con objeto de financiar las inversiones de su filial Puerto Central S.A., la Sociedad realizó la inscripción de la emisión de 76.418.890 acciones de pago, sin valor nominal de una misma y única serie por un monto de MMUS\$ 87, las que se colocarían a \$540 (pesos) cada una, con un plazo de colocación de 3 años a contar del 15 de diciembre de 2011. Este aumento de capital, estaba orientado a los accionistas de la Sociedad. Desde la fecha de colocación hasta el 31 de diciembre de 2012, se ha pagado y suscrito la totalidad del aumento de capital autorizado.



Distribución y Cambios en la Propiedad

Al 31 de diciembre de 2012, la distribución de la propiedad de Puertos y Logística S.A. no presenta cambios importantes respecto al 2011 y fue la siguiente:



Identificación del Controlador

De acuerdo a lo definido en el Título XV de la Ley N°18.045 al 31 de diciembre de 2012 las sociedades que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, mantienen el 71,1982% del capital con derecho a voto.

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	2.859.382	1,2432
Coindustria Limitada	80.231.700-K	2.460.948	1,0700
Inmobiliaria Rapel S.A.	83.104.700-3	348.012	0,1513
Inmobiliaria y Forestal Chigualoco S.A.	94.773.000-2	329.988	0,1435
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		163.755.809	71,1982

Todos estos accionistas, pertenecientes a un mismo grupo empresarial, no tienen formalmente un acuerdo de actuación conjunta.

Los controladores finales son las siguientes personas naturales: doña Patricia Matte Larraín, rol único tributario N° 4.333.299-6; don Eliodoro Matte Larraín, rol único tributario N° 4.436.502-2; y don Bernardo Matte Larraín, rol único tributario N° 6.598.728-7.

Los controladores finales controlan en partes iguales las sociedades mencionadas.

A continuación, se incluye un detalle de las acciones de Puertos y Logística S.A., pertenecientes a sociedades distintas a las controladoras (coligantes) que 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	146.636.459	20,2767
Empresas COPEC S.A.	90.690.000-9	6.995.552	3,0415
Total		53.632.011	23,3182



Información de Carácter General

El control de Celulosa Arauco S.A. corresponde a Empresas Copec S.A. (99,9779%), 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..

Transacciones de Acciones

Las transacciones de acciones de la Compañía efectuadas por accionistas relacionados en el 2011 y 2012 fueron los siguientes:

Año	Nombre	Relación	Cantidad Comprada	Precio Unitario \$/ Acción	Monto M\$	Intención
2011	Minera Valparaíso S.A.	Accionista Controlador	4.417.309	540	2.385.347	Suscripción
2011	Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S. A.	Accionista Relacionado	4.079.208	540	2.202.772	Suscripción
2011	Coindustria Limitada	Relac. con Accionista Controlador	655.941	540	354.208	Suscripción
2011	Viecal S.A.	Relac. con Accionista Controlador	891.459	540	481.388	Suscripción
2011	Viecal S.A.	Relac. con Accionista Controlador	11.699	570	6.668	Inv. Financiera
2011	Forestal Cominco S.A.	Relac. con Accionista Controlador	998.750	540	539.325	Suscripción
2011	Inmobiliaria y Foprestal Chigualoco Ltda.	Accionista Relacionado	22.515	540	12.158	Suscripción
2011	Inmobiliaria Rapel S.A.	Accionista Relacionado	23.744	540	12.822	Suscripción
2011	Inmobiliaria Ñagué S.A.	Accionista Relacionado	9.917	540	5.355	Suscripción
2012	Minera Valparaíso S.A.	Accionista Controlador	43.336.042	540	23.401.463	Suscripción
2012	Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur S. A.	Accionista Relacionado	84.516	540	45.639	Suscripción
2012	Coindustria Limitada	Relac. con Accionista Controlador	23.027	520	11.974	Inv. Financiera
2012	Coindustria Limitada	Relac. con Accionista Controlador	13.590	540	7.339	Suscripción
2012	Coindustria Limitada	Relac. con Accionista Controlador	97.005	550	53.353	Inv. Financiera
2012	Coindustria Limitada	Relac. con Accionista Controlador	65.330	570	37.238	Inv. Financiera
2012	Coindustria Limitada	Relac. con Accionista Controlador	287.791	598	172.099	Inv. Financiera
2012	Forestal Cominco S.A.	Relac. con Accionista Controlador	20.693	540	11.174	Suscripción
2012	Inmobiliaria Ñanco S.A.	Accionista Relacionado	116.924	540	63.139	Suscripción
2012	Inmobiliaria y Foprestal Chigualoco Ltda.	Accionista Relacionado	88.624	540	47.857	Suscripción
2012	Inmobiliaria Rapel S.A.	Accionista Relacionado	93.465	540	50.471	Suscripción
2012	Inmobiliaria Ñagué S.A.	Accionista Relacionado	39.036	540	21.079	Suscripción
2012	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Accionista Relacionado	15.708.155	540	8.482.404	Suscripción
2012	Empresas Copec S.A.	Accionista Relacionado	2.356.251	540	1.272.376	Suscripción

Cabe señalar que durante los años 2011 - 2012 las transacciones de los accionistas relacionados se originaron principalmente por la suscripción del aumento de capital de la Sociedad con objeto de financiar las inversiones de su filial Puerto Central S.A.



Estadística Trimestral de Transacciones de Acciones

Durante el 2012, 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 383.068 acciones, lo que equivale a \$213.342.985. El precio de la acción de Puertos y Logística S.A. cerró en \$520 el último día bursátil de 2012.

Año	Trimestre	Nº de Acc.	Monto \$	Precio Promedio \$/ Acc.	Precio Cierre Año	Var. Respecto al Precio de Cierre año Anterior	Var. IGPA Respecto al Año Anterior
2011	1er. Trimestre	20.033	12.119.998	605,00			
2011	2do. Trimestre	154.922	92.966.245	600,08			
2011	3er. Trimestre	37.024	22.215.978	600,04			
2011	4to. Trimestre	11.699	6.668.430	570,00	570,00	-6,6%	-12,4%
2012	1er. Trimestre	83.085	47.788.980	575,18			
2012	2do. Trimestre	67.260	38.336.925	569,98			
2012	3er. Trimestre	19.212	10.566.600	550,00			
2012	4to. Trimestre	213.511	116.650.480	546,34	520,00	-8,8%	4,7%

Remuneraciones y Gastos del Directorio

En el ejercicio 2012, Puertos y Logística S.A. y filiales pagó a los señores directores US\$ 211.716 correspondiente al saldo de la participación devengada en el ejercicio anterior, y se dio anticipos de la participación por el año 2011 por US\$ 38.317 según el siguiente detalle:

Directores del Comité	US\$
René Lehuédé F.	69.269
Emilio Pellegrini R.	19.555
Juan Carlos Eyzaguirre E.	42.664
Gonzalo García B.	31.998
Matías Domeyko C.	31.998
Jorge Garnham M.	8.000
Bernardo Matte L.	31.998
Jorge Matte C.	31.998
Charles Kimber W.	21.599
Total	289.079

Finalmente, el directorio no incurrió en gastos por concepto de asesoría u otros en el ejercicio 2012.



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. Al 31 de diciembre de 2012 la remuneración bruta total percibida por los Gerentes y Ejecutivos Principales de Pulogsa alcanzó a MUS\$ 1.835 (MUS\$ 1.355 en el año 2011).

Durante el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2012, la Sociedad y sus sociedades subsidiarias han pagado indemnizaciones a ejecutivos por MUS\$ 450.

Síntesis de comentarios y proposiciones de los accionistas

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 no se registró ningún comentario o proposición de algún accionista formulado a la Sociedad o a su administración.

Política de Dividendos y Dividendos Pagados

La política de dividendos para el ejercicio 2012 consiste en distribuir como dividendo definitivo un 30% de la utilidad líquida del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, siendo esta de MUS\$ 23.009.

El detalle de los dividendos pagados por acción en los últimos tres años al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:



N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha de Pago	US\$ por acción	Imputado al ejercicio
57	Definitivo	29-04-10	0,042	2009
58	Definitivo	10-05-11	0,043	2010
59	Eventual	10-05-11	0,013	2010
60	Definitivo	09-05-12	0,010	2011

Políticas de Inversión y financiamiento

Puertos y Logística S.A. tiene establecido destinar parte de sus recursos financieros a la inversión en instrumentos de alta liquidez, emitidos por el Estado o por el sistema financiero nacional, en bancos e instituciones financieras de primera categoría.

La compañía también está autorizada a invertir parte de esos recursos en instrumentos de renta variable. Esto le permite diversificar sus inversiones y disminuir así las posibilidades de que hechos externos a la Sociedad afecten su marcha.

Durante el año 2012, la política de inversión se materializó a través de colocaciones en fondos mutuos y depósitos a plazo emitidos por bancos nacionales.

En general, Puertos y Logística S.A. ha privilegiado el financiamiento con recursos propios. Sin embargo, se estima que durante el año 2013 la Sociedad y sus filiales recurrirán al mercado financiero a fin de financiar parcialmente el proyecto obligatorio de inversión de su filial Puerto Central S.A.

Seguros

Puertos y Logística S.A. y sus filiales mantienen contratadas coberturas de seguros para cubrir los principales riesgos a que se encuentran expuestos su infraestructura portuaria, equipos móviles y oficinas, los flujos de ingresos, la responsabilidad civil y otros riesgos de menor incidencia en el patrimonio.

De esta forma, una parte significativa de los riesgos está razonablemente cubierta mediante transferencia a compañías de seguros locales de primer nivel, las que a su vez pactan reaseguros por una parte sustantiva del riesgo con reaseguradores internacionales de alto estándar.

Los riesgos asociados a las actividades operacionales de los negocios son reevaluados permanentemente para optimizar las coberturas, según las ofertas competitivas del mercado. Adicionalmente, Puertos y Logística S.A. se encuentra desarrollando un plan de mejoramiento continuo de su condición de riesgo operacional con el objeto de minimizar la probabilidad de ocurrencia y atenuar los efectos de eventuales siniestros.

Personal

Al 31 de diciembre de 2012, el personal directo de la Sociedad y sus filiales alcanza a 284 trabajadores distribuidos como se indica en la tabla siguiente:

Sociedad	Ejecutivos	Profesionales y técnicos	Trabajadores	Total
Puertos y Logística S.A.	5	8	8	21
Puerto Lirquén S.A.	5	16	186	207
Dépositos Portuarios Lirquén S.A.			1	1
Puerto Central S.A.	3	16	36	55
Total	13	40	231	284



Análisis Financiero

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 2012.

Resumen Ejecutivo

Los presentes estados financieros de Puertos y Logística S.A. (antes Puerto de Lirquén S.A.) y filiales se preparan de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A partir de octubre de 2011, la Sociedad se reorganizó traspasando la operación del puerto de Lirquén a su subsidiaria Puerto Lirquén S.A. (antes Portuaria Sur de Chile S.A.), en tanto que la operación de San Antonio la lleva a cabo a través de la subsidiaria Puerto Central S.A. Esta nueva operación en San Antonio, corresponde a una concesión adjudicada en mayo de 2011 en una licitación pública y cuya entrega se realizó el 7 de noviembre de 2011. Producto de lo anterior, Puertos y Logística S.A. pasó a ser una empresa holding con la misión de apoyar a sus filiales y de desarrollar nuevos negocios.

Durante el primer semestre de 2012, finalizó el período para la suscripción y pago del aumento de capital inscrito en diciembre de 2011, el que totalizó MUS\$ 86.539. Este aumento de capital tuvo una prima de emisión por un menor valor de MUS\$4.651, que corresponde a las diferencias de conversión producidas entre la fecha de emisión y suscripción y pago de las nuevas acciones; esto debido a que las acciones fueron emitidas en pesos chilenos y Puertos y Logística S.A. controla su patrimonio en moneda funcional dólar. El propósito de esta emisión, colocada exclusivamente entre los accionistas de la Sociedad, fue el de asegurar el capital necesario para enfrentar parte del desarrollo de los proyectos comprometidos en la nueva operación de San Antonio.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad transfirió 6.193.058 ton-m³, de los cuales 4.393.564 ton-m³ corresponden a la operación en el puerto de Lirquén, la que experimentó una baja del 25,5% respecto a igual fecha del año anterior y 1.799.494 toneladas corresponden a la transferencia realizada por Puerto Central S.A., en el puerto de San Antonio.

La Ganancia Consolidada de la Sociedad y sus filiales, durante este ejercicio aumentó en MUS\$ 15.625, superando a la registrada a diciembre de 2011, lo cual se produce principalmente por el incremento en los resultados provenientes de la operación del terminal de Lirquén, por MUS\$ 3.584, por la incorporación de los resultados provenientes de la concesión en San Antonio, por MUS\$ 6.169 y por el incremento en los resultados por Diferencia de Cambio generado en la Sociedad Matriz por MUS\$ 4.102.

La Ganancia Operacional consolidada supera en MUS\$ 6.795 a la registrada a diciembre de 2011, lo cual se explica principalmente, por la incorporación de Puerto



Central S.A. (operación en San Antonio) que aportó MUS\$ 8.841 a los resultados operacionales, contrarrestado por menores resultados en Lirquén por MUS\$ 2.807, como consecuencia de un menor tonelaje movilizado.

Asimismo, para efectos de presentación de los estados financieros, se debieron reclasificar los resultados inicialmente registrados en el rubro Otras Ganancias (pérdidas), como parte de los resultados operacionales, aun cuando éstos se generaron por factores ajenos a la operación, ya que corresponden mayoritariamente a los resultados por concepto de indemnizaciones por los daños producidos por el terremoto del 27F en el puerto de Lirquén y cuyo efecto neto ascendió a MUS\$ 3.779.

A nivel de Ganancia (Pérdida) No Operacional, se produce un aumento en los resultados de MUS\$ 7.757, lo cual se explica, fundamentalmente por un incremento en los resultados por Diferencia de Cambio, por un monto de MUS\$ 6.712. Esto se debe a que a Diciembre de 2012 se produce una depreciación del dólar, respecto de su valor de cierre en el 2011, lo cual afecta los saldos del balance mantenidos en moneda local (pesos) al convertirlos a dólar.

Por su parte, los impuestos presentan una variación negativa de MUS\$1.299. Un mayor detalle de la variación del rubro no Operacional y de los Impuestos a las Ganancias, se encuentra en el punto N° 3 de este análisis.



A continuación se resumen las ganancias consolidadas obtenidas para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Puertos y Logística S.A. y subsidiarias MUS\$	Acumulado		
	Dic 12	Dic 11	Variación
Ton-m³ (Lirquén + San Antonio)	6.193.058	6.033.908	159.150
Ingresos ordinarios	75.990	60.342	15.648
Costo de Ventas	(47.530)	(41.120)	(6.410)
Ganancia Bruta	28.460	19.222	9.238
Gastos de Administración	(12.320)	(9.877)	(2.443)
Ganancia Operacional¹	16.140	9.345	6.795
Otras ganancias (pérdidas)	3.428	1.056	2.372
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales²	19.568	10.401	9.167
Diferencia de Cambio	4.992	(1.720)	6.712
Otros no operacionales	3.228	2.183	1.045
Ganancia (Pérdida) No Operacional³	8.220	463	7.757
Impuestos	(4.788)	(3.489)	(1.299)
Ganancia (Pérdida)	23.000	7.375	15.625
EBITDA	25.592	15.866	9.726

1. Ganancia Operacional se define como: Ingresos Ordinarios-Costos de Ventas-Gastos de Administración.
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 mejoría respecto a diciembre de 2011. También la proporción que representan el EBITDA sobre los Ingresos Ordinarios, aumenta respecto de diciembre de 2011.

Indices	Dic 12	Dic 11
Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio anualizada	8,5%	3,3%
Rentabilidad Operacional sobre Patr. Prom. anualizada	6,0%	4,2%
Rentabilidad sobre Activos Operac. Prom. anualizada	14,9%	5,0%
Rentabilidad Operacional sobre Act Operac. Prom. anualizada	10,4%	6,4%
EBITDA/Ingresos Ordinarios	33,7%	26,3%
Ganancia Operacional /Ingresos Ordinarios	21,2%	15,5%





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 2012 y 2011, respectivamente.

La asignación de los resultados entre el Holding y la Operación Lirquén para el 2011, es una estimación razonable pues hasta septiembre de 2011, la presentación de los resultados de la sociedad se mostraba de acuerdo a los segmentos previamente definidos (por tipo de actividad, siendo Puertos y Logística S.A., a esa fecha, el operador portuario del puerto de Lirquén). Los segmentos se redefinieron a partir de octubre 2011 con la reorganización de las actividades de la Sociedad y sus filiales.

MUS\$	HOLDING			LIRQUÉN			SAN ANTONIO		
	Acumulado			Acumulado			Acumulado		
	Dic 12	Dic 11	Variación	Dic 12	Dic 11	Variación	Dic 12	Dic 11	Variación
Ton-m³	0	0	0	4.393.564	5.897.568	(1.504.004)	1.799.494	136.340	1.663.154
Ingresos ordinarios	2.629	1.473	1.156	44.459	57.272	(12.813)	30.607	3.070	27.537
Costo de Ventas	0	0	0	(30.069)	(38.957)	8.888	(17.426)	(1.497)	(15.929)
Gastos de Administración	(3.250)	(2.750)	(500)	(7.408)	(8.526)	1.118	(3.507)	(740)	(2.767)
Ganancia (Pérdida) Operacional	(621)	(1.277)	656	6.982	9.789	(2.807)	9.674	833	8.841
Otras ganancias(pérdidas)	238	697	(459)	3.287	348	2.939	8	11	(3)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(383)	(580)	197	10.269	10.137	132	9.682	844	8.838
Diferencia de Cambio	3.628	(474)	4.102	1.643	(777)	2.420	(279)	(469)	190
Otros no operacionales	20.348	8.462	11.886	1.359	864	495	(1.907)	(324)	(1.583)
Ganancia (Pérdida) No Operacional	23.976	7.988	15.988	3.002	87	2.915	(2.186)	(793)	(1.393)
Impuestos	(593)	(33)	(560)	(2.587)	(3.124)	537	(1.608)	(332)	(1.276)
Ganancia (Pérdida)	23.000	7.375	15.625	10.684	7.100	3.584	5.888	(281)	6.169
EBITDA	(621)	(1.277)	656	12.436	15.777	(3.341)	13.637	1.718	11.919

MUS\$	ELIMINACIONES			TOTALES		
	Acumulado			Acumulado		
	Dic 12	Dic 11	Variación	Dic 12	Dic 11	Variación
Ton-m³	0	0	0	6.193.058	6.033.908	159.150
Ingresos ordinarios	(1.705)	(1.473)	(232)	75.990	60.342	15.648
Costo de Ventas	(35)	0	(35)	(47.530)	(41.120)	(6.410)
Gastos de Administración	1.845	1.473	372	(12.320)	(9.877)	(2.443)
Ganancia (Pérdida) Operacional	105	0	105	16.140	9.345	6.795
Otras ganancias (pérdidas)	(105)	0	(105)	3.428	1.056	2.372
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	0	0	0	19.568	10.401	9.167
Diferencia de Cambio	0	0	0	4.992	(1.720)	6.712
Otros no operacionales	(16.572)	(6.819)	(9.753)	3.228	2.183	1.045
Ganancia (Pérdida) No Operacional	(16.572)	(6.819)	(9.753)	8.220	463	7.757
Impuestos			0	(4.788)	(3.489)	(1.299)
Ganancia (Pérdida)	(16.572)	(6.819)	(9.753)	23.000	7.375	15.625
EBITDA				25.592	15.866	9.726

Otros Resultados

Al comparar la Ganancia (Pérdida) No Operacional a diciembre de 2012 con igual período de 2011, se observa un aumento de MUS\$ 7.757, explicado principalmente por mayores resultados provenientes de Diferencias de cambio.

Las variaciones se detallan en el siguiente cuadro:

Puertos y Logística S.A. y subsidiarias MUS\$	Acumulado		
	Dic 12	Dic 11	Variación
Gananc. por baja ctas.act. Financ.al cto amortizado	3.434	1.012	2.422
Costos Financieros	(2.195)	(412)	(1.783)
Part. en asociad. y conj al VPP	281	1.186	(905)
Diferencias de Cambio	4.992	(1.720)	6.712
Resultados por Unidades de Reajuste	1.708	397	1.311
Ganancia (Pérdida) no Operacional	8.220	463	7.757



Impuestos a las ganancias

Al 31 de diciembre de 2012, se registra un mayor gasto por Impuesto a las Ganancias respecto del ejercicio anterior (MUS\$2.331). Este mayor gasto se produce como consecuencia del aumento en la ganancia consolidada de la Sociedad.

Por su parte, los Impuestos Diferidos consolidados generaron un gasto, principalmente por la disminución de la pérdida tributaria de la Sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., que absorbió los resultados generados durante este año con dicha pérdida acumulada y que implicó una disminución del impuesto diferido por cobrar y por el aumento del impuesto diferido por pagar del activo intangible, originado por el aumento de la tasa de impuesto de primera categoría fijada en un 20%, a partir del año comercial 2012, contrarrestado parcialmente por la baja del valor del dólar que afectó la conversión de los activos fijos tributarios nominados en pesos.

Puertos y Logística S.A. y subsidiarias MUS\$	Acumulado		
	Dic 12	Dic 11	Variación
Gasto por Impuestos Corrientes	(3.428)	(1.097)	(2.331)
Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos	(1.360)	(2.392)	1.032
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(4.788)	(3.489)	(1.299)





Mercado

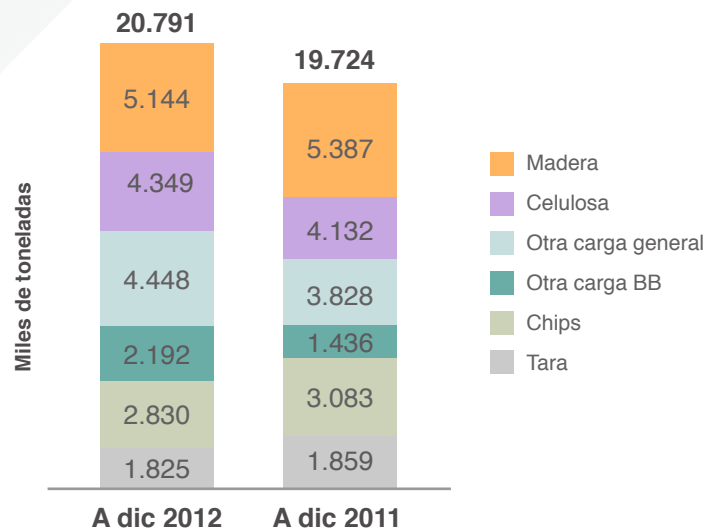
Puertos y Logística S.A. mantiene operaciones en la región del Bío Bío y en la región de Valparaíso, las que conforman distintas áreas de negocios o segmentos.

Región del Bío Bío

Evolución del mercado

La operación de Lirquén se desarrolla en la región del Bío Bío. Al 31 de diciembre de 2012 la movilización portuaria en la región ascendió a 20.790.886 ton-m³, aumentando en 5,1% respecto al 2011.

Carga Total - Región del Bío Bío



(1) Incluye Harina de Pescado, productos industriales, comestibles y carga general.

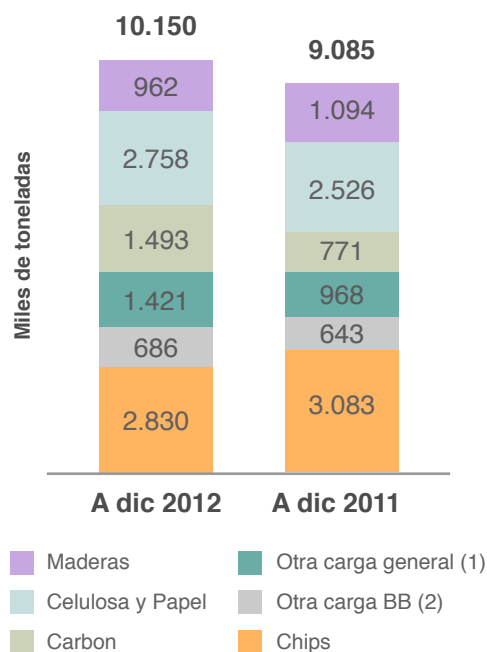
(2) Considera Fertilizantes, Sal, Carbón y Coseta.

Fuente: Elaboración Propia. Volúmenes expresados en m³ y toneladas

Información de Carácter General

Al analizar la carga por tipo de embarque se observa un aumento del 10% en la carga break bulk, en tanto que la carga en contenedores se mantuvo con respecto al año anterior.

Carga Break Bulk - Región del Bío Bío



Carga contenedores - Región del Bío Bío



(1) Incluye Harina de Pescado, productos industriales, comestibles y carga general
 (2) Considera Fertilizantes, Sal y Coseta.
 Fuente: Elaboración Propia. Volúmenes expresados en m3 y toneladas

Perspectiva del mercado

Se estima en el corto plazo una mayor transferencia de mercaderías generales en la región del Bío Bío, con una situación de holgura en la capacidad la que se incrementaría con los aumentos de capacidad portuaria anunciados por los puertos de San Vicente y Coronel y con el inicio de operaciones de la concesión del Puerto Talcahuano licitado en el 2011. Este puerto a la fecha, no se encuentra en operaciones dado que fue destruido por el terremoto y posterior maremoto del 2010.

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.

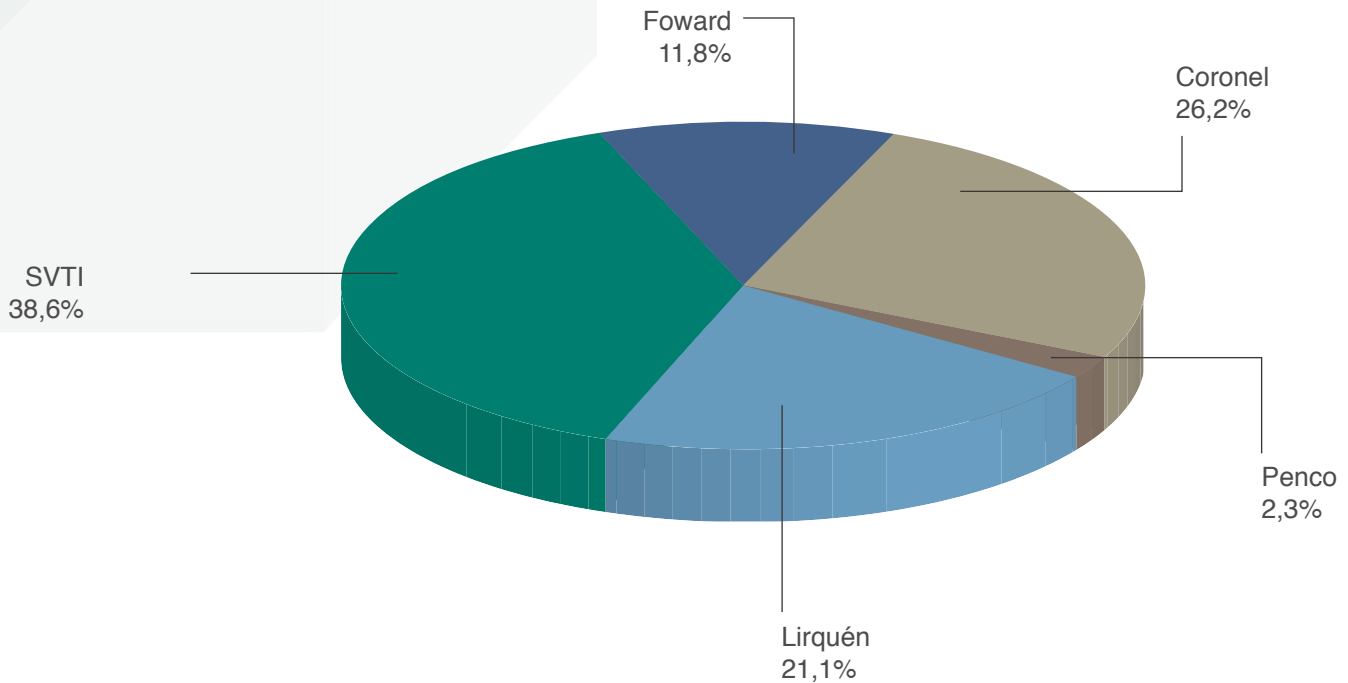
Participación en el mercado

En la región del Bío Bío existen seis puertos de servicio público con al menos dos o tres puertos para cada tipo de carga. Lirquén participa directamente en todos los mercados con la excepción del carbón y chips, mercados en los que interviene indirectamente a través de Portuaria Cabo Froward S.A. (Muelles Puchoco, Jureles y Chollín), en la que mantiene un 12,2% de su propiedad.

Al 31 de diciembre de 2012, puerto de Lirquén movilizó 4.393.564 ton-m³ lo que representa una disminución de un 25,5% respecto la carga transferida en igual periodo de 2011. Esta variación negativa se explica principalmente por la caída de la carga en contenedores en un -51.7% y compensado en menor medida por el aumento en la carga break bulk en un 9.5%.

La baja en la participación de mercado en contenedores se explica por la racionalización de algunos servicios navieros que han suspendido sus recaladas directas en la región debido a la crisis que afecta a la industria y también por razones de mercado al moverse unos servicios navieros de contenedores a otro puerto.

Participación de mercado a diciembre de 2012



Fuente: Elaboración propia



Región de Valparaíso

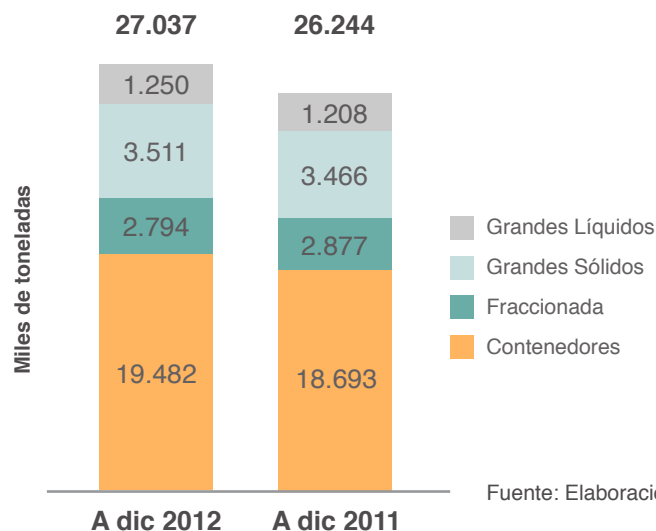
Evolución del mercado

La operación San Antonio se realiza en la región de Valparaíso en que además de Puerto Central S.A., los principales actores son: San Antonio Terminal Internacional (STI), Puerto Panul, Vopak (administrado por la Empresa Portuaria de San Antonio, EPASA), Terminal Pacífico Sur (TPS) y el espigón de Valparaíso (administrado por la Empresa Portuaria de Valparaíso, EPV).

Al 31 de diciembre de 2012, el total de carga movilizada en la región, excluido el movimiento de carga de la bahía de Quintero, alcanzó a 27.037.430 toneladas superando en un 3% a la carga movilizada en igual período del año anterior. Este aumento se origina principalmente en la mayor transferencia de carga en contenedores (4.1%), de graneles líquidos (3,3%) y de graneles sólidos (1,3%), contrarrestado parcialmente por la menor movilización de carga fraccionada (2,9%)

El siguiente gráfico compara el comportamiento por tipo de carga en ambos periodos:

Carga Total - Región de Valparaíso



Fuente: Elaboración Propia

Perspectiva del mercado

En la región de Valparaíso, el principal volumen de carga se transfiere en contenedores (72%). Este movimiento está directamente correlacionado con la evolución de la economía local y de la economía mundial.

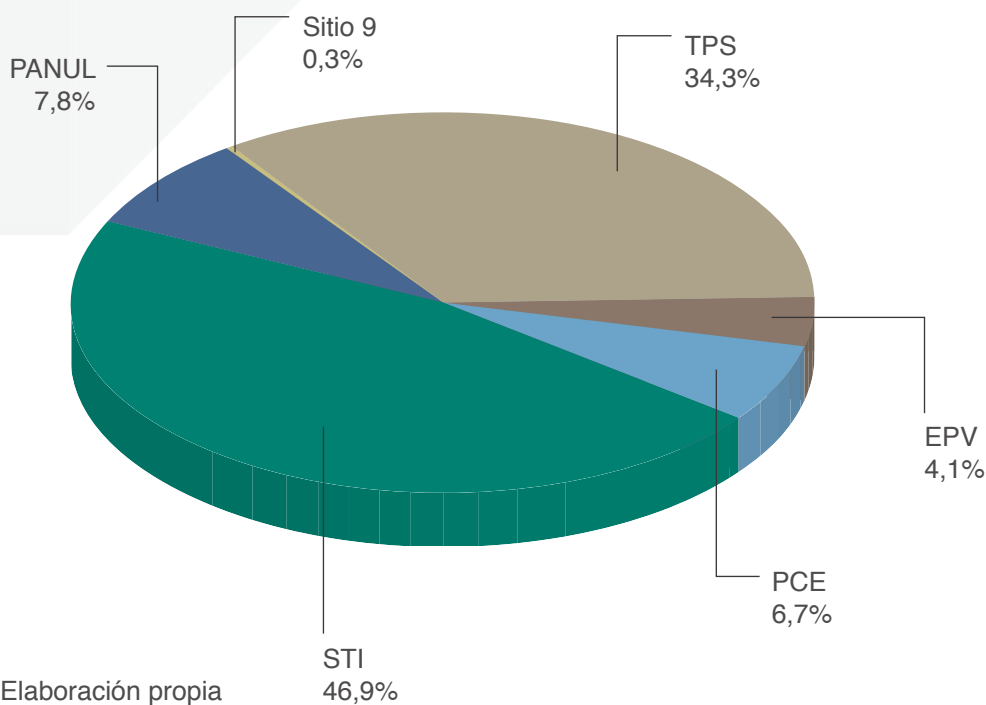
Participación de mercado

La operación en San Antonio, que se realiza a través de la filial Puerto Central S.A. (PCE), se inició el 7 de noviembre de 2011. Anteriormente, el frente de atraque era administrado por la Empresa Portuaria de San Antonio (EPSA).

Para fines estadísticos, al describir el 2011, se incluye la carga transferida en el área concesionada (espigón de San Antonio) por EPSA.

La carga total movilizada a diciembre de 2012 alcanzó a 1.799.494 toneladas siendo inferior en 457.132 toneladas (-20.3%) a la de igual período del año anterior. La baja en la transferencia se explica por la menor movilización de carga en contenedores de 502.353 toneladas (96,3%), la disminución de carga fraccionada en 36.824 toneladas (3,7%), siendo compensada en la transferencia de graneles líquidos (asfalto) de 42.299 toneladas (271,5%) y una mayor movilización de graneles sólidos de 39.746 toneladas (5,6%).

Participación de mercado a diciembre de 2012



Fuente: Elaboración propia



Análisis de Estado de situación consolidado

MUS\$	Dic 12	Dic 11	Variación
Activos Corrientes	128.879	40.495	88.384
Activos No Corrientes	270.372	257.231	13.141
Total Activos	399.251	297.726	101.525
Pasivos Corrientes	45.159	13.728	31.431
Pasivos No Corrientes	41.514	55.119	(13.605)
Patrimonio Neto	312.578	228.879	83.699
Dominante	312.577	228.878	83.699
Minoritario	1	1	0
Total Pasivos	399.251	297.726	101.525



Al 31 de diciembre de 2012, los activos consolidados de la Sociedad y sus sociedades filiales registran un aumento del 34,1% respecto a diciembre de 2011, observándose un aumento tanto en los Activos Corrientes como en los Activos no Corrientes. Los Activos Corrientes son mayores en MUS\$88.384, lo cual se explica principalmente por un aumento en Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros Activos Financieros y se origina principalmente en el pago del aumento de capital. El incremento de los Activos no Corrientes que alcanzó a MUS\$13.141, se explica mayoritariamente por un aumento en Propiedades, Planta y Equipo y Otros Activos Financieros no corrientes.

Por su parte, los Pasivos Corrientes son mayores en MUS\$31.431, fundamentalmente por un aumento en Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar.

Finalmente, el aumento en el Patrimonio Neto de MUS\$ 83.699, se originó principalmente por el pago de acciones que incrementó el Capital (MUS\$ 69.255), por el aumento en las Utilidades Acumuladas y Otras Reservas (MUS\$17.700), contrarrestado por una disminución en Primas de Emisión (MUS\$ 3.256).

Liquidez y endeudamiento

Al comparar los indicadores a diciembre 2012 con los registrados a diciembre de 2011, se observa una baja en los índices de liquidez y en el coeficiente de endeudamiento.

	Dic 12	Dic 11
Liquidez corriente (veces)	2,85	2,95
Razón Acida (veces)	2,79	2,74
Coeficiente de endeudamiento	0,28	0,30
Pas. Corrientes / Pas. Total	0,52	0,20
Pas.No Corrientes / Pas. Total	0,48	0,80

Principales flujos de efectivo consolidado

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada periodo son los siguientes:

Flujo Efectivo MUS\$	Dic 12	Dic 11	Variación
De la operación	45.867	10.406	35.461
De Inversión	(54.998)	(36.853)	(18.145)
De Financiamiento	63.616	7.319	56.297
Flujo neto del período	54.485	(19.128)	73.613

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo final de efectivo y efectivo equivalente asciende a MUS\$63.404 (MUS\$6.606 a la misma fecha de 2011), lo cual se explica por un aumento en la aplicación de recursos en inversiones financieras corrientes, provenientes de las actividades de financiamiento por MUS\$ 65.999, como consecuencia del aumento de capital de la sociedad matriz Puertos y Logística S.A y de una disminución en el pago de Dividendos. Por su parte, al 31 de diciembre de 2011, el flujo de financiamiento registró un aumento de MUS\$ 7.319, con motivo del importe recibido a esa fecha procedente de la emisión de acciones, contrarrestado por el pago de Dividendos.



Las actividades de la operación generaron un flujo neto positivo de MU\$45.867, el cual representa un aumento de 340,8% respecto a igual período del año anterior. Este incremento en el flujo de operación se explica principalmente, por aumentos en Cobros procedentes de las Ventas de Bienes y prestación de Servicios, una disminución en Pagos a Proveedores por el suministro de Bienes y Servicios y un aumento en los Intereses recibidos.

Por su parte, las actividades de inversión generaron flujos negativos para ambos ejercicios de MUS\$54.998 y MUS\$ 36.853, respectivamente, lo que representa una mayor salida de efectivo por MUS\$18.145. Este mayor desembolso se explica principalmente por un aumento en la aplicación de inversiones financieras registradas en el rubro Otras entradas (salidas) de efectivo, contrarrestado por una disminución en Activos Intangibles y un aumento en los Dividendos recibidos.

Riesgos

Se detallan en la nota N°3 a los estados financieros.

Hechos Relevantes

En sesión N°375 celebrada el día 30 de marzo de 2012 se acordó citar la Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebró el día 27 de Abril de 2012 a las 09:00 horas, en el Auditorio “El Raulí”, Edificio Teatinos N°280, ubicado en Teatinos N°280, Subterráneo, comuna de Santiago, y en el mismo lugar y a continuación e inmediatamente después de ésta, a Junta General Extraordinaria de Accionistas.

En la misma Sesión indicada, el Directorio Acordó proponer a dicha Junta General Ordinaria de Accionistas citada, el pago de un Dividendo Definitivo N°60, de \$5,00 (cinco pesos) por acción, con cargo a las utilidades obtenidas en el año 2011. De aprobar la Junta esta proposición, el pago del dividendo se efectuaría el día 9 de mayo del 2012, a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al 03 de mayo del 2012.

Las materias a tratar en las Juntas indicadas anteriormente, serán las siguientes:

- Pronunciarse sobre la Memoria, Estados Financieros Anuales e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2011.
- Resolver sobre la distribución de las utilidades del ejercicio y el reparto del dividendo definitivo N°60.
- Fijar la Política de Dividendos.
- Dar cuenta de acuerdos del Directorio relacionados con las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley 18.046.
- Designar Auditores Externos.
- Fijar la remuneración del Directorio para el ejercicio 2012.
- Conocer y resolver las otras materias de competencia de la Junta General Ordinaria de Accionistas, en conformidad a la Ley y a los Estatutos Sociales.

Junta General Extraordinaria de Accionistas

- Acordar el cambio de razón social de la Sociedad
- Acordar el cambio del Objeto Social de la Sociedad.
- Otorgar los poderes y aprobar las demás proposiciones necesarias para materializar los acuerdos que adopte la Junta.

La Sociedad Subsidiaria Puerto Central S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que en su Sesión de Directorio N°10 celebrada el día 30 de marzo de 2012 acordó citar a la Junta General ordinaria de Accionistas para el día 26 de Abril de 2012 a las 11:30 horas, a celebrarse en la oficina de la Sociedad ubicada en Avenida Barros Luco N°1613, Piso 12, Oficina 1202, comuna de San Antonio.

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

- Pronunciarse sobre la Memoria, Estados Financieros Anuales e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.
- Resolver sobre la distribución de los resultados del ejercicio.
- Fijar la Política de Dividendos.
- Dar cuenta de acuerdos del Directorio relacionados con las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley 18.046.
- Designar Auditores Externos.
- Elección del Directorio.
- Fijar la remuneración del Directorio para el ejercicio 2012.
- Conocer y resolver las otras materias de competencia de la Junta General Ordinaria de Accionistas, en conformidad a la Ley y a los Estatutos Sociales.

Asimismo, de acuerdo a lo señalado en la NCG N°284 de esa Superintendencia en su sección II, N°2.1 letra b.1, se informó que la Memoria Anual de la Sociedad por el ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2011 se pondría a disposición de los señores Accionistas en la página Web de la Sociedad (www.puertocentral.cl), a contar del 11 de abril de 2012.

Con fecha 27 de abril de 2012, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en calidad de hecho esencial o información relevante que en la Junta General Ordinaria de Accionistas y en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Puerto de Lirquén S.A. celebradas el viernes 27 de abril de 2012, se acordaron entre otras materias, y por la unanimidad de los accionistas asistentes a las mismas, las siguientes:

Junta General Ordinaria de Accionistas

1. Aprobar la Memoria Anual, el Balance, los Estados Financieros, y el informe presentado por los Auditores Externos, correspondientes al período comprendido entre el 1° de enero y 31 de Diciembre de 2011.
2. Distribuir, como dividendo definitivo mixto N°60, la suma de \$5,00 (cinco pesos) por acción, equivalente a US\$0,010311830 según el tipo de cambio dólar observado publicado en el Diario Oficial el día de esa Junta (484,88). Este dividendo se pagaría a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas al 3 de mayo de 2012. El pago se efectuaría a contar del 9 de mayo de 2012.



3. Aprobar la política de dividendos para ejercicios futuros.
4. Aprobar la proposición del Directorio de mantener a los actuales auditores externos, los señores Deloitte Auditores y Consultores Limitada.
5. Acordar y aprobar la remuneración al Directorio para el ejercicio 2012.

Junta General Extraordinaria de Accionistas

1. Acordar el cambio de razón social de la Sociedad, la que pasó a ser “Puertos y Logística S.A.”.
2. Acordar el cambio de Objeto Social de la Sociedad.
3. Otorgar los poderes y aprobar las demás proposiciones necesarias para materializar los acuerdos que adoptó la Junta.

Con fecha 27 de abril de 2012, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en calidad de hecho esencial o información relevante, que en la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el jueves 26 de abril de 2012, se acordaron entre otras materias, y por la unanimidad de los accionistas asistentes a la misma, las siguientes:

1. Aprobar la Memoria Anual, el Balance, los Estados Financieros, y el Informe presentado por los Auditores Externos, correspondientes al período anual terminado el 31 de diciembre de 2011.
2. Aprobar la política de dividendos para ejercicios futuros.
3. Aprobar la proposición del Directorio de mantener a los actuales auditores externos, los señores Deloitte Auditores y Consultores Limitada.
4. Elegir al Directorio definitivo de la sociedad, conforme los Estatutos Sociales, que durará el término de 3 años y estará conformado por los Señores: Rene Lehuedé Fuenzalida, Juan Manuel Gutiérrez Philippi, Juan Carlos Eyzaguirre Echenique, Jorge Matte Capdevila, Jorge Garnham Mezzano.
5. Fijar la remuneración del Directorio para el ejercicio anual del año 2012.
6. Designar y fijar el diario electrónico “El Mostrador” para los efectos de lo dispuesto en el artículo 59 de la Ley N° 18.046.

Por otra parte, y debidamente facultado por el Directorio, se informó en calidad de hecho esencial, que el 27 de abril de 2012, se celebró la Sesión de Directorio en la que se eligió a don René Lehuedé Fuenzalida, como Presidente de la Sociedad y del Directorio y a don Juan Manuel Gutiérrez Philippi como Vicepresidente del Directorio.

Con fecha 04 de octubre del 2012, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en calidad de hecho esencial o información relevante, que con fecha 24 de septiembre pasado se inició en el puerto de San Antonio, Región de Valparaíso, un paro de trabajadores portuarios eventuales, que ha implicado el bloqueo de los accesos al puerto de San Antonio y, consecuentemente, a sus diversos frentes de ataque incluyendo, entre éstos, el Frente de Ataque Costanera – Espigón, operado en calidad de concesionaria, por la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A.

Este movimiento laboral, que se enmarca dentro del ámbito de un proceso de negociación laboral directa entre los trabajadores y el Supremo Gobierno, ha comenzado a afectar a la sociedad subsidiaria, Puerto Central S.A.

Adicionalmente, se informó que con fecha 2 de octubre de 2012, la Unión Portuaria del Bío Bío y que agrupa a las organizaciones sindicales de trabajadores portuarios de la Región del Bío Bío, se ha plegado a este movimiento iniciado en la comuna de San Antonio afectando el normal funcionamiento de la sociedad subsidiaria Puerto Lirquén S.A.

El impacto en los estados financieros que este movimiento pueda tener para la Sociedad y sus sociedades subsidiarias, aún no ha sido establecido y dependerá de la evolución de este movimiento laboral.

Con fecha 30 de octubre de 2012, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial respecto de la Sociedad, de sus negocios, de sus valores de oferta pública o de la oferta de ellos, lo siguiente:

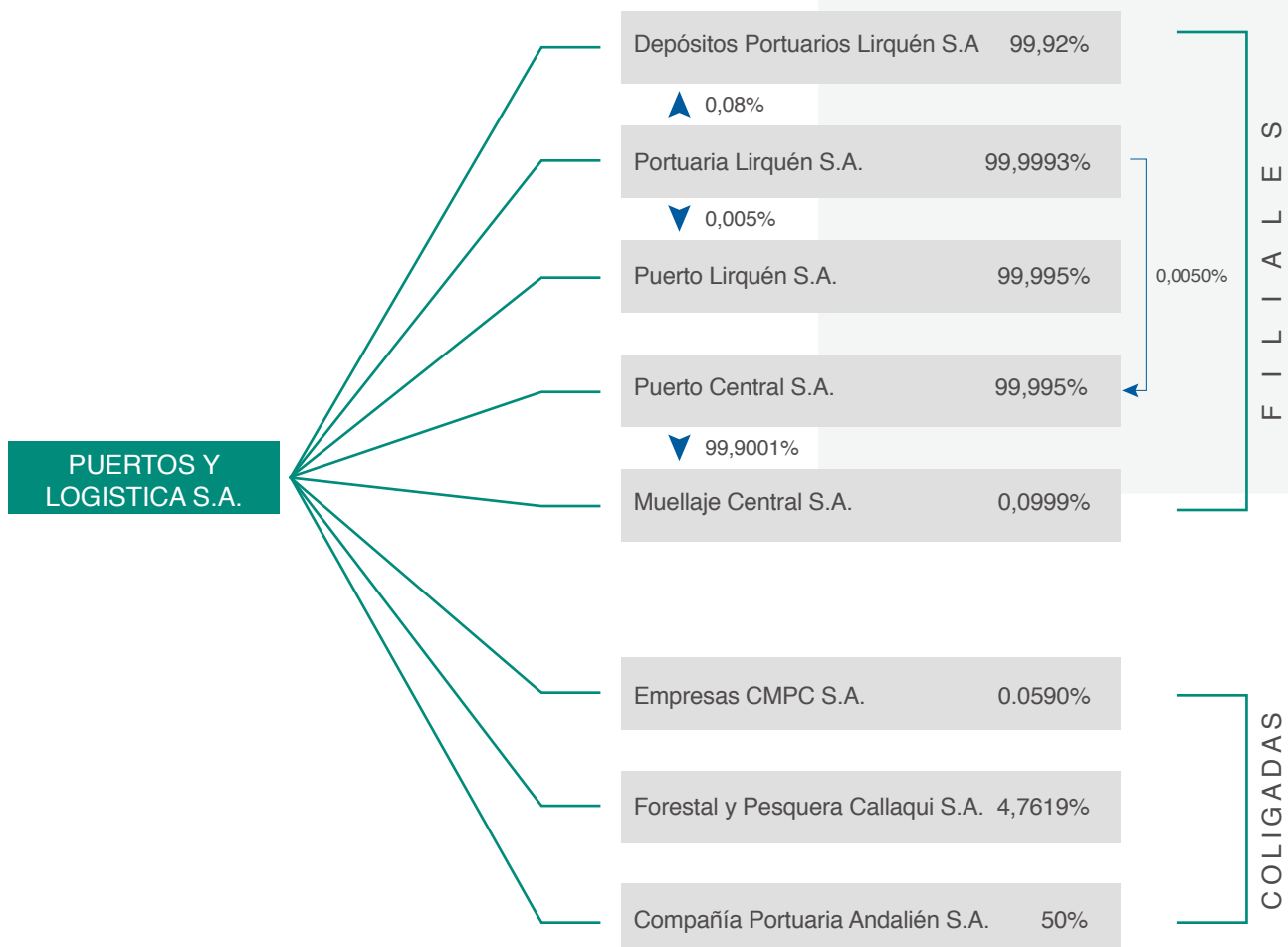
Con fecha 27 de septiembre de 2012 se publicó en el Diario Oficial la Ley 20.630, la que "Perfecciona la Legislación Tributaria y Financia la Reforma Educacional". En el Artículo N°1 de dicha ley se establece, entre otros aspectos, que la tasa de impuesto a la renta para el año comercial 2012 y siguientes, ascenderá a 20%.

En virtud de las diversas consultas que se han realizado a esa Superintendencia, ya sea de sociedades anónimas y empresas auditoras sobre el tratamiento de las diferencias que generan el cambio de tasa de impuesto de primera categoría para el ejercicio comercial del año 2012, el Directorio de Puertos y Logística S.A. en su sesión del 26 de octubre de 2012, fue informado de un cálculo preliminar del efecto consolidado que provoca este cambio de tasa impositiva para el presente ejercicio. Asimismo, debido al monto resultante de este cálculo el Directorio ha estimado necesario informar al mercado que la aplicación de la nueva tasa impositiva se traduce en un mayor gasto por impuesto, de MUS\$ 1.874 calculado al 31 de agosto de 2012; monto que corresponde, principalmente, al impuesto diferido consignado por el activo fijo y el activo intangible.



Empresas filiales y coligadas

De acuerdo con lo establecido en el Art. N° 100 del Reglamento de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y ampliando la información sobre las actividades y negocios de la Sociedad, a continuación se entrega una síntesis de las inversiones en filiales y coligadas. .



MOL

CCNI

MAERSK

MAERSK

CCNI

MA
SEA

MA
SEA

HAMBURG

HAMBURG

Kalmar



Empresas Filiales

EMPRESAS SUBSIDIARIAS

	Puerto Lirquen S.A.	Portuaria Lirquén S.A.
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Cerrada.	Sociedad Anónima Cerrada.
Objeto Principal	Servicios de carga, movilización y estiba en puerto Lirquén.	Servicios de infraestructura.
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 Laso. Su existencia se debe a la conveniencia de administrar la infraestructura separadamente del resto de las actividades.
Relaciones comerciales	La matriz Puertos y Logística S.A. presta servicios de administración.	La matriz Puertos y Logística S.A. presta servicios de administración.
Gerente General	Juan Alberto Arancibia K.	Juan Alberto Arancibia K.
Directorio		
Presidente	(1) René Lehuedé F.	(1) René Lehuedé F.
Directores	(1) Juan Carlos Eyzaguirre E. (1) Jorge Matte C. (2) Juan Manuel Gutiérrez Ph. (1) Charles Kimber W.	(1) Juan Carlos Eyzaguirre E. (1) Bernardo Matte L. (2) Juan Manuel Gutiérrez Ph. (1) Charles Kimber W.
Participación Directa e Indirecta	99,9950%	99,9993%
Inversión /Total Activos Puertos y Logística S.A..	2,3%	40,1%
Ganancia MUS\$	2.398	7.835
Patrimonio MUS\$	9.074	160.142

(1) Ocupa igual cargo en Puertos y Logística S.A.

(2) Gerente General de Puertos y Logística S.A.

Depósitos Portuarios Lirquén S.A.

Puerto Central S.A.

Muellaje Central S.A.

Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Puerto Central S.A.	Muellaje Central S.A.
Sociedad Anónima Cerrada.	Sociedad Anónima Cerrada.	Sociedad Anónima Cerrada.
Servicios de almacenaje aduanero en puerto Lirquén	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.
Constituida por escritura pública el 28 de septiembre de 1998, otorgada ante el Notario Don Patricio Zaldívar 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 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.
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.
Juan Alberto Arancibia K.	Rodrigo Olea P.	Rodrigo Olea P.
(1) René Lehuedé F.	(1) René Lehuedé F.	(1) René Lehuedé F.
(1) Juan Carlos Eyzaguirre E.	(1) Juan Carlos Eyzaguirre E.	(1) Juan Carlos Eyzaguirre E.
(1) Jorge Matte C.	(1) Jorge Matte C.	(1) Jorge Matte C.
(2) Juan Manuel Gutiérrez Ph.	(2) Juan Manuel Gutiérrez Ph.	(2) Juan Manuel Gutiérrez Ph.
(1) Charles Kimber W.	Jorge Garnham M.	Jorge Garnham M.
99,92%	99,9950%	0,0999%
0,2%	26,4%	0,0%
451	5.888	(1)
780	105.607	99



Información de Carácter General

Empresas Coligadas


	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.	Francis Mc Cawley L.
Presidente	Eliodoro Matte L.	Jorge Gabriel Larraín B.	Juan Manuel Gutiérrez Ph. (2)
Directores	Martín Costabal Ll. Erwin Hahn H. Jorge Gabriel Larraín B. Arturo Mackenna I. Jorge Marín C. Bernardo Matte L. (1)	Juan Carlos Eyzaguirre E. (1) Fernando Carriel A.	Rodrigo Olea P. (3) Juan Alberto Arancibia Michael Kaasner Kristiansen Héctor Espinoza Arancibia Francis Mc Cawley L.
Inversión / Total Activos Puerto Lirquén S.A	1,2%	4,1%	0,6%
Participación Directa e Indirecta	0,0590%	4,7619%	50%
Ganancia MUS\$	202.410	6.990	(340)
Patrimonio MUS\$	7.985.034	345.775	0

(1) Director de Puertos y Logística S.A.

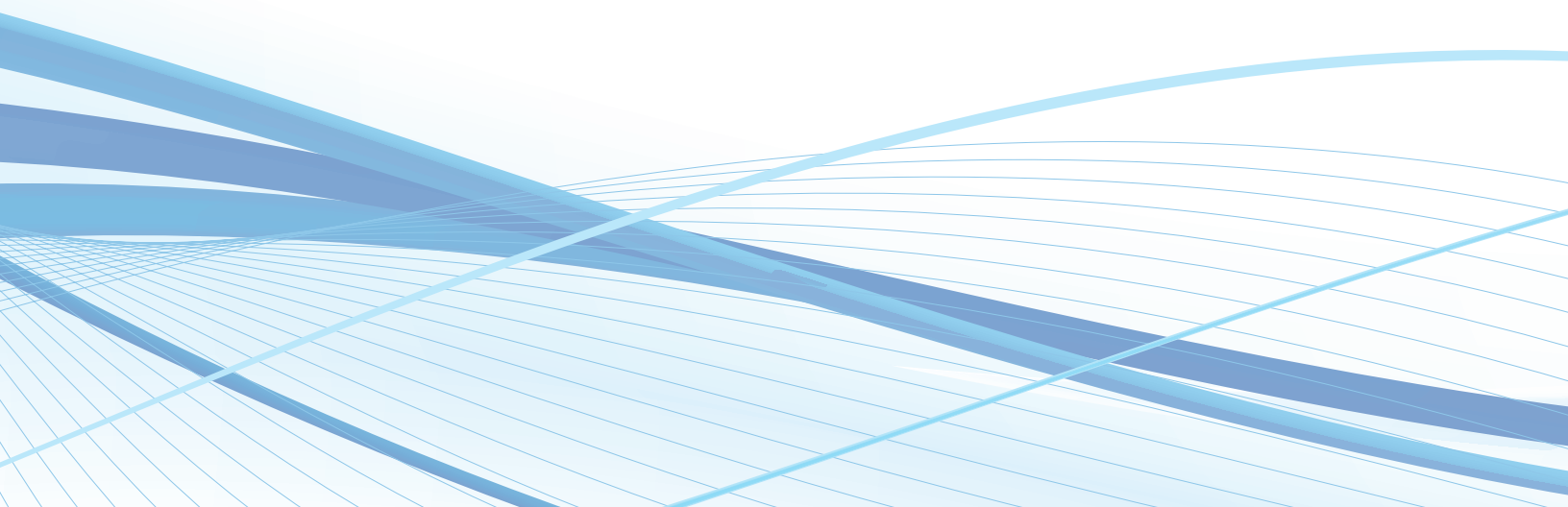
(2) Gerente General de Puertos y Logística S.A.

(3) Gerente General de Puerto Central S.A, filial de Puertos y Logística S.A.



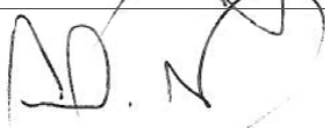

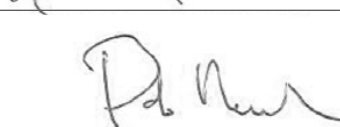
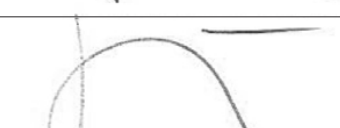
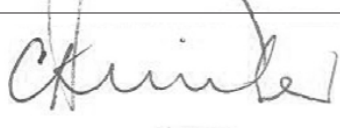





Declaración de Responsabilidad y Suscripción de la Memoria



Los directores y el Gerente General de Puerto de Lirquén S.A., a continuación individualizados, se declaran responsables respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la presente Memoria Anual y que los mismos suscriben.

Nombre	RUT	Firmas
René Lehuedé Fuenzalida Presidente	5.523.074-9	
Juan Carlos Eyzaguirre Echenique Vice - Presidente	7.032.729-5	
Gonzalo García Balmaceda Director	5.543.123-k	
Matías Domeyko Cassel Director	5.868.254-3	
Bernardo Matte Larrain Director	6.598.728-7	
Jorge Matte Capdevila Director	14.169.037-k	
Charles Kimber Wylie Director	7.987.584-8	
Juan Manuel Gutiérrez Philippi Gerente General	6.626.824-1	



Estados financieros

Correspondientes al
ejercicio terminado al
31 de diciembre de
2012 y 2011



Estados financieros consolidados

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





Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
Rosario Norte 407
RUT: 80.276.200-3
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los 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 subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye 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 nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 en 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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Puertos y Logística S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Marzo 27, 2013
Santiago, Chile

Edgardo Hernández G.
Rut: 7.777.218-9

PUERTOS Y LOGÍSTICA S.A. Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS

Estado de situación financiera clasificado consolidado al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de Dólares; MUS\$)

Activos	Nota N°	31-12-12 MUS\$	31-12-11 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	63.404	6.606
Otros activos financieros	10	48.394	11.315
Otros activos no financieros	17	2.930	2.867
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	9.023	10.511
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	11	3.003	3.681
Activos por impuestos	13	2.125	5.515
Total activos corrientes		128.879	40.495
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	10	8.924	3.770
Cuentas por cobrar, no corrientes	10	540	410
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	23.504	23.855
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	18	68.252	70.726
Propiedades, planta y equipo, neto	15	156.439	144.729
Activos biológicos, no corriente	12	737	682
Propiedad de inversión	16	7.948	7.948
Activos por impuestos diferidos	30	4.028	5.111
Total activos no corrientes		270.372	257.231
TOTAL ACTIVOS		399.251	297.726

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

Patrimonio y Pasivos	Nota N°	31-12-12 MUS\$	31-12-11 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	19	5.154	3.072
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	19	34.651	7.022
Cuentas por pagar entidades relacionadas	11	202	819
Otras provisiones a corto plazo	20	873	565
Pasivos por impuestos, corrientes	13	3.718	1.584
Otros pasivos no financieros, corrientes	21	561	666
Total pasivos corrientes		45.159	13.728
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	19	25.218	26.718
Cuentas por pagar, no corrientes	19	0	12.500
Pasivo por impuestos diferidos	30	16.296	15.901
Total pasivos no corrientes		41.514	55.119
Patrimonio			
Capital emitido	23	97.719	28.464
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	222.278	206.323
Primas de emisión	23	(4.651)	(1.395)
Otras reservas	23	(2.769)	(4.514)
Patrimonio atribuible a los propietarios		312.577	228.878
Participaciones no controladoras		1	1
Patrimonio Total		312.578	228.879
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		399.251	297.726

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 acumulados terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011. (En miles de Dólares; MUS\$)

Estado de Resultados	Nota	01/01/2012 al 31/12/2012 MUS\$	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	24	75.990	60.342
Costo de ventas	25	(47.530)	(41.120)
Ganancia Bruta		28.460	19.222
Gastos de Administración		(12.320)	(9.877)
Otras ganancias (pérdidas)	27	3.428	1.056
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		19.568	10.401
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	24	3.434	1.012
Costos Financieros	28	(2.195)	(412)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14	281	1.186
Diferencias de Cambio	26	4.992	(1.720)
Resultados por Unidades de Reajuste	26	1.708	397
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		27.788	10.864
Gasto por impuestos a las ganancias	29	(4.788)	(3.489)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		23.000	7.375
Ganancia (Pérdida)		23.000	7.375
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		23.000	7.375
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Ganancia (Pérdida)		23.000	7.375
Ganancias por acción, básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	23	0,1000	0,0437
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (Pérdida) por acción básicas (US\$/acc)		0,1000	0,0437
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	23	0,1000	0,0437
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (Pérdida) Diluidas por Acción		0,1000	0,0437

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 acumulados terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (En miles de Dólares; MUS\$)

Estado del resultado integral		
	01/01/2012 al 31/12/2012 MUS\$	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$
Ganancia (Pérdida)	23.000	7.375
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión	293	(160)
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	293	(160)
Activos financieros disponibles para la venta	593	(703)
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	593	(703)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	978	(8.014)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	978	(8.014)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	(119)	119
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(119)	119
Otro resultado integral	1.745	(8.758)
Resultado integral total	24.745	(1.383)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	24.745	(1.383)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	0	0
Resultado integral total	24.745	(1.383)

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 acumulados terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011. (En miles de Dólares; MUS\$)

	Nota	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		95.479	76.903
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(41.774)	(52.692)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(15.828)	(15.039)
Otros pagos por actividades de operación		(2.129)	(324)
Intereses recibidos		5.030	904
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(1.467)	(2.891)
Otras entradas (salidas) de efectivo		6.556	3.545
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		45.867	10.406
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		0	438
Compras de propiedades, planta y equipo		(13.101)	(12.266)
Compras de activos intangibles		(3.419)	(30.238)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(42.783)	(111.174)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		42.171	111.213
Dividendos recibidos		2.183	693
Otras entradas (salidas) de efectivo		(40.049)	4.481
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(54.998)	(36.853)

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		65.999	15.889
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		0	15.500
Total importes procedentes de préstamos		65.999	31.389
Pagos de préstamos		0	(15.500)
Dividendos pagados		(2.383)	(8.547)
Intereses pagados		0	(23)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		63.616	7.319
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		54.485	(19.128)
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		2.313	(337)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		56.798	(19.465)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	9	6.606	26.071
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	9	63.404	6.606

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 2012 y 2011
En miles de Dólares; MUS\$)

Saldo inicial período actual al 01/01/2012

Cambios en patrimonio

Resultado Integral

Ganancia (pérdida)

Otro resultado integral

Resultado integral

Emisión de patrimonio

Dividendos

Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios

Total de cambios en patrimonio

Saldo final ejercicio actual 31/12/2012

Saldo Inicial Periodo anterior al 01/01/2011

Cambios en patrimonio

Resultado Integral

Ganancia (pérdida)

Otro resultado integral

Resultado integral

Emisión de patrimonio

Dividendos

Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios

Total de cambios en patrimonio

Saldo final ejercicio anterior al 31/12/2011

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



Memoria Anual 2012 PUERTOS Y LOGÍSTICA S.A.

Capital emitido (Nota 23)	Primas de emisión (Nota 23)	Reservas por diferencias de cambio por conversión (Nota 23)	Otras reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas (Nota 23)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta (Nota 23)	Otras reservas varias (Nota 23)	Otras reservas				
28.464	(1.395)	78	570	(5.162)	(4.514)	206.323	228.878	1	228.879
						23.000	23.000		23.000
		293	474	978	1.745		1.745		1.745
69.255	(3.256)						24.745	0	24.745
							65.999		65.999
						(6.884)	(6.884)		(6.884)
					0	(161)	(161)		(161)
69.255	(3.256)	293	474	978	1.745	15.955	83.699	0	83.699
97.719	(4.651)	371	1.044	(4.184)	(2.769)	222.278	312.577	1	312.578

Capital emitido (Nota 23)	Primas de emisión (Nota 23)	Reservas por diferencias de cambio por conversión (Nota 23)	Otras reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas (Nota 23)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
			Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta (Nota 23)	Otras reservas varias (Nota 23)	Otras reservas				
11.180	0	238	1.154	2.852	4.244	203.449	218.873	1	218.874
						7.375	7.375		7.375
		(160)	(584)	(8.014)	(8.758)		(8.758)		(8.758)
17.284	(1.395)						(1.383)	0	(1.383)
							15.889		15.889
						(2.212)	(2.212)		(2.212)
					0	(2.289)	(2.289)		(2.289)
17.284	(1.395)	(160)	(584)	(8.014)	(8.758)	2.874	10.005	0	10.005
28.464	(1.395)	78	570	(5.162)	(4.514)	206.323	228.878	1	228.879





Índice de notas



Puertos y Logísticas S.A.
y Sociedades Subsidiarias
Notas a los estados
financieros consolidados

Nota 01. Información General	88
1.1 Descripción del negocio	90
1.1.1 <i>Objeto de la Compañía</i>	90
1.1.2 <i>Principales activos</i>	91
1.1.3 <i>Política comercial</i>	91
1.1.4 <i>Principales clientes</i>	91
Nota 02. Resumen de principales políticas contables	92
2.1 Bases de preparación y ejercicio	92
2.2 Bases de consolidación	93
2.2.1 <i>Subsidiarias</i>	93
2.2.2 <i>Inversiones contabilizadas por el método de la participación</i>	95
2.3 Información financiera por segmentos operativos	96
2.4 Transacciones en moneda extranjera	97
2.4.1 <i>Moneda de presentación y moneda funcional</i>	97
2.4.2 <i>Transacciones y saldos</i>	97
2.5 Propiedades, planta y equipo	98
2.6 Activos biológicos	99
2.7 Propiedad de inversión	99
2.8 Activos financieros	99
2.8.1 <i>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</i>	100
2.8.2 <i>Préstamos y cuentas a cobrar</i>	100
2.8.3 <i>Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento</i>	100
2.8.4 <i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	101
2.9 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	101
2.10 Instrumentos financieros derivados	102
2.10.1 <i>Derivados implícitos</i>	102
2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo	102
2.12 Activos intangibles	102
2.12.1 <i>Acuerdo de concesión de servicios</i>	102
2.12.2 <i>Desembolsos posteriores</i>	103
2.12.3 <i>Amortización</i>	103
2.13 Capital emitido	104
2.13.1 <i>Dividendos</i>	104
2.14 Acreedores comerciales	104
2.15 Pasivos financieros	104
2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	104
2.17 Beneficios a los empleados	105
2.18 Provisiones	105
2.19 Reconocimiento de ingresos	105
2.20 Medio Ambiente	106
2.21 Vacaciones al personal	106
2.22 Clasificación de saldos en corriente y no corriente	106
2.23 Ganancias (pérdidas) por acción	106
2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios	107
2.25 Estado de flujo efectivo	107
2.26 Declaración de cumplimiento con NIIF	107



Nota 3. Gestión de riesgo	108
3.1 Factores de riesgo financiero	108
3.1.1 Factores de riesgo de mercado	108
3.1.2 Riesgo de crédito	109
3.1.3 Gestión del riesgo de liquidez	110
3.1.4 Análisis de sensibilidad	111
3.1.5 Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otras inversiones	111
3.2 Gestión del riesgo del capital	112
3.3 Otros riesgos operacionales	112
3.4 Medición del riesgo	112
Nota 4. Estimaciones y juicios contables significativos	113
Nota 5. Cambios contables	114
Nota 6. Nuevos pronunciamientos contables	114
Nota 7. Información financiera resumida por sociedades subsidiarias consolidadas	116
Nota 8. Información financiera por segmentos	119
Nota 9. Efectivo y equivalentes al efectivo	121
Nota 10. Activos financieros	122
10.1 Instrumentos financieros por categoría	122
10.2 Otros activos financieros	123
10.2.1 Jerarquía del valor razonable	123
10.2.2 Contrato Derivados	124
10.3 Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar	124
Nota 11. Información sobre partes relacionadas	126
11.1 Accionistas mayoritarios	126
11.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas	127
11.2.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	127
11.2.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas	127
11.2.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultados	128
11.3 Directorio y personal clave de la gerencia	129
11.3.1 Remuneraciones Directorio y Comité de directores	129
11.3.2 Remuneraciones gerentes y ejecutivos principales	130
11.3.3 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones	130
11.3.4 Garantías constituidas por la Compañía a favor de los Directores	130
11.3.5 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes	130
11.3.6 Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Compañía	130
11.3.7 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción	130
Nota 12. Activos biológicos	131
Nota 13. Activos y pasivos por impuestos corrientes	131
Nota 14. Inversiones en asociadas	132
Nota 15. Propiedades, planta y equipo	134
15.1 Informaciones adicionales de propiedades, planta y equipo	136
15.1.1 Principales obras en ejecución	136
15.1.2 Otras informaciones	136

Nota 16. Propiedades de inversión	137
16.1 Propiedades de inversión en su garantía	137
Nota 17. Otros activos no financieros	138
Nota 18. Activos intangibles distintos de la plusvalía	139
Nota 19. Pasivos financieros	141
19.1 Otros pasivos financieros	141
19.2 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	142
Nota 20. Otras provisiones	142
Nota 21. Otros pasivos no financieros	144
Nota 22. Pasivos contingentes	144
Nota 23. Patrimonio	145
23.1 Capital suscrito, pagado y número de acciones	145
23.2 Capital social	146
23.3 Dividendos	146
23.4 Otras reservas	147
23.5 Ganacias (pérdidas) acumuladas	148
23.6 Restricciones a la disposición de fondos de las filiales	148
23.7 Ganacias por acción	149
23.8 Utilidad líquida distribuible	149
Nota 24. Ingresos	150
24.1 Ingresos de actividades ordinarias	150
24.2 Ganacias que surgen de la baja de cuentas de activos financieros medios al costo amortizado	150
Nota 25. Gastos	151
25.1 Costo de explotación	151
25.2 Gasto de personal	151
Nota 26. Diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste	152
26.1 Diferencias de cambio	152
26.2 Resultados por unidades de reajuste	153
26.3 Moneda extranjera	153
Nota 27. Otras ganancias (pérdidas) netas	155
Nota 28. Costos financieros	155
Nota 29. Impuesto a las ganancias	156
Nota 30. Impuestos diferidos	158
Nota 31. Garantías comprometidas con terceros y otros compromisos	159
31.1 Garantías directas	159
31.2 Garantías indirectas	159
31.3 Cauciones obtenidas de terceros	160
Nota 32. Acuerdo de concesión de servicios	160
Nota 33. Medio ambiente	162
Nota 34. Hechos posteriores	163
34.1 Detalle de hechos posteriores a la fecha de preparación del estado de situación financiera consolidado	163



Notas a los estados financieros consolidados correspondientes
Al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 (En miles de dólares)

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”.

A la fecha de cierre de estos estados financieros, Pulogsa está conformado por 5 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 Sociedad al 31 de diciembre de 2012, estaba controlada por 12 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 71,1982% de las acciones. La matriz última de Pulogsa es Minera Valparaíso S.A., constituida en Valparaíso el 12 de mayo de 1906. Las siguientes personas naturales son los controladores finales: María Patricia Matte Larraín, RUT: 4.333.299-6; Eliodoro Matte Larraín, RUT: 4.436.502-2 y Bernardo Matte Larraín RUT: 6.598.728-7. Los controladores finales controlan en partes iguales las sociedades mencionadas.

Al 31 de diciembre de 2012, el personal de la Sociedad alcanza a 20 trabajadores de planta de los cuales, 5 corresponden a Gerentes y Ejecutivos principales y 8 a Profesionales y Técnicos.

En la sociedad subsidiaria Puerto Lirquén S.A. (Cerrada) antes Portuaria Sur de Chile S.A., el personal alcanza a 197 trabajadores de planta de los cuales 5 corresponden a Gerentes y Ejecutivos principales y 16 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 497 trabajadores portuarios eventuales, la mayoría de los cuales están agrupados en 10 sindicatos transitorios.

La sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. (Cerrada) cuenta con 54 trabajadores permanentes de los cuales 2 corresponden a Gerente y Ejecutivos principal y 18 Profesionales y Técnicos.

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

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 General 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 están conformados por:

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

262.469 m² de patios, de los cuales 214.641 m² están pavimentados. Áreas techadas por 144.000 m² de bodegas y galpones para el acopio de productos. Las bodegas son multipropósito y una de ellas, con 8.000 m², es predominantemente apta para el almacenamiento de fertilizantes, pues dispone de una cinta transportadora con lanzador bajo la cumbrera para optimizar el acopio y muros soportantes al empuje de los gráneles.

Por su parte, los activos de la operación de San Antonio están conformados por la Concesión a 20 años adjudicada durante el año 2011, para la explotación y desarrollo del Frente de Atraque, que actualmente consta de 4 sitios aptos para atender carga fraccionada y gráneles y un área total que comprende 31,7 has. Esta sociedad tiene un proyecto obligatorio de inversiones que supera los MMUS\$ 300 destacando la construcción de un muelle de 700 metros lineales que permita atender las naves de gran tamaño y constará además con equipos y tecnología de última generación.

1.1.3 Política comercial

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

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

1.1.4 Principales clientes

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



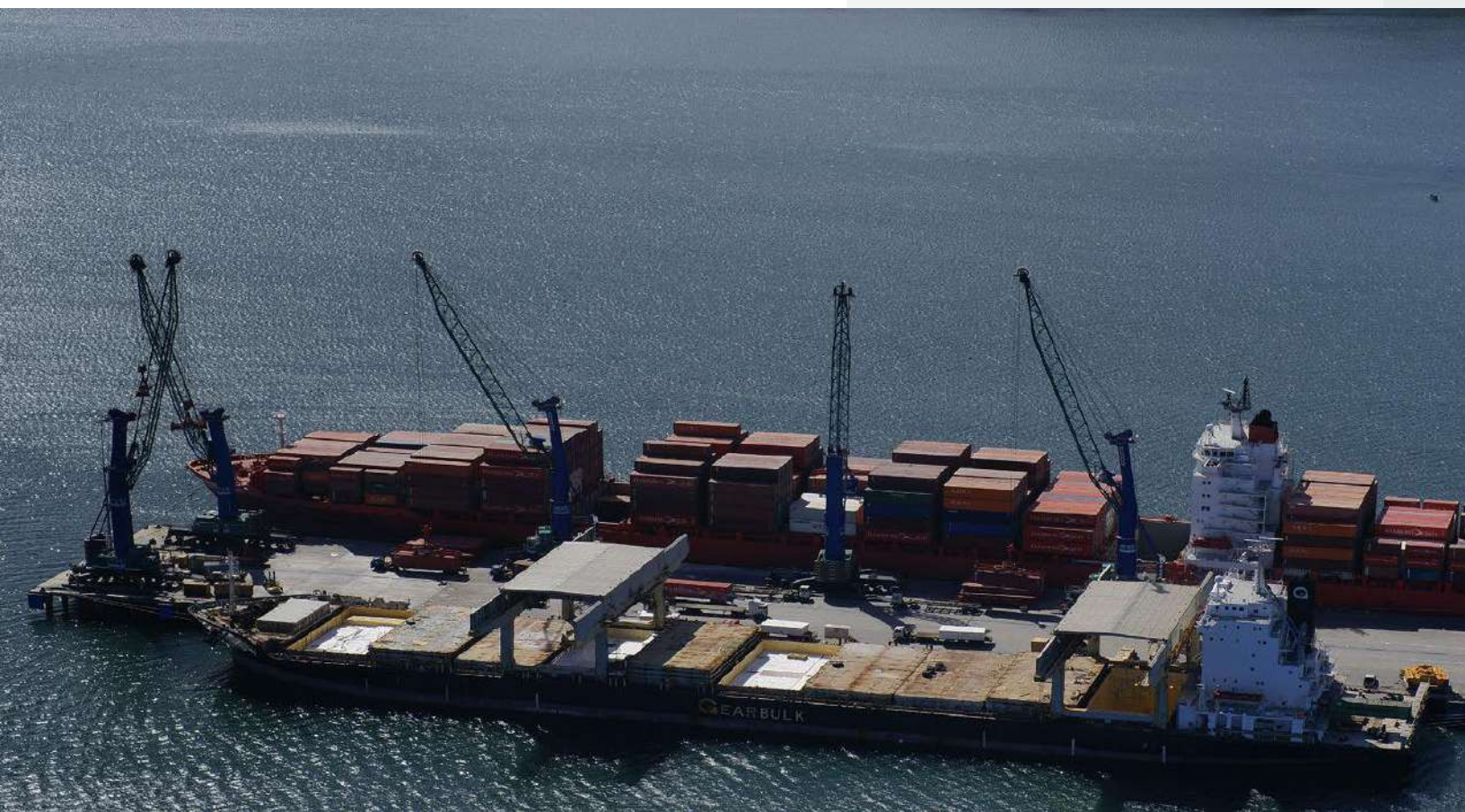
Nota 2. Resumen de principales políticas contables

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 2012 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

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 2012 y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y representan la aplicación explícita y sin reservas de las referidas normas.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2012 y 2011.



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

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el 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 27 de marzo de 2013.

2.2 Bases de consolidación

2.2.1 Subsidiarias

Las sociedades subsidiarias son todas las entidades sobre las que Pulogsa tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación y en las cuales tiene una participación, directa e indirecta, superior al 50% de los derechos a voto. Para evaluar si Pulogsa controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a Pulogsa, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

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



Estados financieros

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 cual se encuentra inscrita en el Registro Especial de Entidades Informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros. Las sociedades subsidiarias son las siguientes:

Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	RUT	% Propiedad al 31/12/2012		
				Directo	Indirecto	Total
Puerto Lirquén S.A. (2)	Chile	Dólar	96.959.030-1	99,9950	0,0050	100,0000
Portuaria Lirquén S.A.	Chile	Dólar	96.560.720-K	99,9993	0,0000	99,9993
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	Dólar	96.871.870-3	99,9200	0,0800	100,0000
Puerto Central S.A.	Chile	Dólar	76.158.513-4	99,9950	0,0050	100,0000
Muellaje Central S.A. (1)	Chile	Dólar	76.242.857-1	0,0999	99,9001	100,0000

Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	RUT	% Propiedad al 31/12/2011		
				Directo	Indirecto	Total
Puerto Lirquén S.A. (2)	Chile	Dólar	96.959.030-1	99,9950	0,0050	100,0000
Portuaria Lirquén S.A.	Chile	Dólar	96.560.720-K	99,9993	0,0000	99,9993
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	Dólar	96.871.870-3	99,9200	0,0800	100,0000
Puerto Central S.A.	Chile	Dólar	76.158.513-4	99,9861	0,0139	100,0000

(1). Con fecha 29 de junio de 2012, mediante escritura pública, otorgada en la Notaría Pública de Santiago, de don Iván Torrealba Acevedo se procedió a la constitución de la Sociedad subsidiaria "Muellaje Central S.A." cerrada. Su domicilio es la comuna de San Antonio y su duración es indefinida. El objeto social de esta sociedad 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.

(2). Mediante escritura pública de fecha 31 de julio de 2012, otorgada en la Notaría Pública de Santiago, de don Iván Torrealba Acevedo, se procedió a realizar el cambio de razón social de la sociedad subsidiaria Portuaria Sur de Chile S.A. pasando a denominarse "Puerto Lirquén S.A."; un extracto de dicha escritura se publicó en el Diario Oficial de fecha 23 de agosto de 2012 y se inscribió a fojas 151 N°121 del Registro de Comercio de Penco, correspondiente al año 2012.

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



2.2.2 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

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

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

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

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



2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

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

Dado que Pulogsa define los segmentos en la misma forma en que están organizados las operaciones que administra se redefinen los segmentos en holding, operación Lirquén y operación San Antonio, 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. 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	31-12-2012 1US\$	31-12-2011 1US\$
Pesos chilenos	479,96	519,20
Euro	0,76	0,77



2.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

Vida útiles	Intervalo de años de vida útil estimada	
	31-12-12	31-12-11
	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 descuento) durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la compañía se encuentran registradas bajo este método.

2.8.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

2.8.2 Préstamos y cuentas a cobrar

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

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

2.8.3 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

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

2.8.4 Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

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

2.9 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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



2.10 Instrumentos financieros derivados

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

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

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

2.10.1 Derivados implícitos

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

2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo reconocido en los estados financieros comprende el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones de gran liquidez con vencimiento original de 90 días o menos, desde la fecha de colocación.

2.12 Activos intangibles

2.12.1 Acuerdo de 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 EPSA, a través del cual se establecen derechos y obligaciones y la realización de ciertos desembolsos incurridos y por incurrir (ver nota 18), el contrato califica como un Acuerdo de Concesión de Servicios conforme a CINIIF N°12. La Compañía reconoce un

activo intangible que surge de un acuerdo de concesión de servicios cuando tiene el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura de la concesión. El costo de estos activos intangibles relacionados incluye actualmente el pago inicial, pago de mitigación a los trabajadores portuarios, gastos de licitación y puesta en marcha y el valor actual de todos los pagos mínimos del contrato de concesión (canon).

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

2.12.2 Desembolsos posteriores

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

2.12.3 Amortización

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

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

Clase	Rango de amortización
Contrato de concesión	20 años

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

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



2.13 Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto (ver Nota N°23).

2.13.1 Dividendos

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

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

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

2.14 Acreedores comerciales

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

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

2.15 Pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En 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°29, cuyo efecto sobre los resultados integrales se presenta neto del ajuste que lo generó.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo que en el momento

de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza.

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

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

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

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

2.17 Beneficios a los empleados

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

2.23 Ganancias (pérdidas) por acción

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre 2011, Pulogsa no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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 llevara 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 90 días o menos desde la fecha de colocación, y con bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de operación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- **Actividades de inversión:** son actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** son actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

2.26 Declaración de cumplimiento con NIIF

La Administración de la Sociedad declara haber dado cumplimiento a las normas contenidas en las NIIF vigentes y que le eran aplicables, para los ejercicios comprendidos en los estados financieros indicados.





Nota 3. Gestión de riesgo

3.1 Factores de riesgo financiero

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

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

3.1.1 Factores de riesgo de mercado

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

a. Riesgo de tipo de cambio

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

del tipo de cambio que afectan a los ingresos y costos de la sociedad y sus sociedades subsidiarias.

Por el lado de los activos y pasivos, el impacto de variaciones del tipo de cambio está acotado principalmente a los activos y pasivos corrientes ya que ellos están constituidos mayoritariamente por valores indexados en moneda nacional. Para hacer frente a este riesgo, al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad y sus sociedades subsidiarias mantienen inversiones en instrumentos financieros nominados en dólares por MUS\$15.796 (su criterio de valorización se encuentra detallado en Nota N°2.10).

Por su parte, las ventas de Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias, están indexados aproximadamente en un 86,08% en dólares y en un 13,92% en moneda nacional, en tanto que los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 72,29% en moneda local (pesos) y en un 27,71% en dólares.

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

b. Riesgo de Precio

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

c. Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa interés afecta a las inversiones financieras. Al 31 de diciembre de 2012, Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias no mantienen obligaciones financieras que devenguen intereses.

Al 31 de diciembre de 2012, la totalidad de las inversiones se encuentran invertidas a tasa fija.

3.1.2 Riesgos de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la sociedad. Dada las condiciones de venta de Pulogsa; al contado, con un período de pago de máximo de 45 días, y el mix de clientes, la exposición de Pulogsa al riesgo de no pago es mínimo. Reflejo de ello, es el bajo porcentaje de cuentas incobrables, las que representaban menos del 0,16% del total de ventas anuales.

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

Pulogsa privilegia las inversiones en instrumentos con clasificaciones de riesgos que minimicen el no pago e insolvencia. Para ello mensualmente monitorea la cartera para asegurarse respecto a su diversificación y calidad de los instrumentos que la componen.



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

Al 31 de diciembre 2012 - MUS\$	Efectivo y equivalentes al efectivo	Otros activos financieros
Inversión sin considerar inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones)*	62.487	52.987

Clasificación de Riesgo:

AAA	100%	75%
AA+	0%	0%
AA	0%	25%

* Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) totalizan MUS\$ 4.331. No cuentan con clasificación de riesgo y las constituyen principalmente por acciones de Portuaria Cabo Froward S.A.

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

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

Clasificación de Riesgo:

AAA	100%	0%
AA+	0%	0%
AA	0%	100%

* Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) totalizan MUS\$ 3.738. No cuentan con clasificación de riesgo y las constituyen principalmente por acciones de Portuaria Cabo Froward S.A.

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

3.1.3 Gestión del riesgo de liquidez

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

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

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

Al comparar los ejercicios al 31 de diciembre de 2012 y 2011, ha disminuido el nivel de liquidez por las obligaciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros.

Indices de liquidez	31-12-2012	31-12-2011
Liquidez corriente (veces)	2,85	2,95
Razón ácida (veces)	2,79	2,74

3.1.4 Análisis de sensibilidad

Pulogsa tiene una exposición por sus activos financieros, en relación a otras monedas distintas del dólar. El monto neto aproximado expuesto a variaciones en el tipo de cambio es de US\$ 101 millones. Si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad y sus subsidiarias, después de impuestos, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$10,2 millones respectivamente.

3.1.5 Riesgos de precios 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\$ 216 respectivamente.

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

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



3.2 Gestión del riesgo del capital

El objetivo de la sociedad y sus sociedades subsidiarias, en relación con la gestión del capital, es el de resguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, procurando el mejor rendimiento para los accionistas. Pulogsa maneja la estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones. La estrategia general de Pulogsa no ha sido alterada en comparación al 2011.

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

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

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

Índices de endeudamiento	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Pasivos corrientes	45.159	13.728
Pasivos no corrientes	41.514	55.119
Total deuda	86.673	68.847
Patrimonio	312.578	228.879
Coeficiente de endeudamiento	0,28	0,30

3.3 Otros riesgos operacionales

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

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

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

La prestación de servicios se realiza de manera de tener el menor impacto en el medio ambiente. Pulogsa se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sustentables en su gestión empresarial, manteniendo además una estrecha relación con la comunidad donde realiza sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos.

3.4 Medición del riesgo

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

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

Nota 4. Estimaciones y juicios contables significativos

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

La preparación de los estados financieros consolidados 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

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.

c. Pérdidas por deterioro de activos

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



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

d. Contingencias

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

El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en la Nota N°22 de estos estados financieros consolidados.

Nota 5. Cambios contables

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al ejercicio anterior, en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Nota 6. Nuevos pronunciamientos contables

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

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

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

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

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

Enmiendas a NIIFs		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1	Presentación de estados financieros - Presentación de componentes de otros resultados integrales	01-07-2012
NIC 19	Beneficios a los empleados (2011)	01-01-2013
NIC 32	Instrumentos financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	01-01-2014
NIIF 7	Instrumentos financieros: Revelaciones - Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	01-01-2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en otras Entidades - Guías para la transición	01-01-2013
Entidades de Inversión	Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	01-01-2014

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

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



Nota 7. Información financiera resumida por sociedades subsidiarias consolidadas

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

Conceptos	Puerto Lirquén S.A.		Portuaria Lirquén S.A.		Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Puerto Central S.A.		Muellaje Central S.A.	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Activos corrientes	11.247	13.719	33.922	18.813	924	506	70.994	8.763	100	0
Activos no corrientes	919	894	146.102	146.507	0	0	89.433	75.801	0	0
Total activos	12.166	14.613	180.024	165.320	924	506	160.427	84.564	100	0
Pasivos corrientes	3.028	7.877	9.784	2.564	144	177	23.912	4.642	1	0
Pasivo no corrientes	64	60	10.098	10.449	0	0	30.908	44.203	0	0
Patrimonio Neto	9.074	6.676	160.142	152.307	780	329	105.607	35.719	99	0
Total Pasivo y Patr. Neto	12.166	14.613	180.024	165.320	924	506	160.427	84.564	100	0
% de Participación	99,995%		99,999%		99,92%		99,995%		0,099%	

Conceptos	Puerto Lirquén S.A.		Portuaria Lirquén S.A.		Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Puerto Central S.A.		Muellaje Central S.A.	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Ingresos	37.946	13.594	20.411	19.659	1.108	1.253	30.624	3.146	0	0
Gastos	(35.548)	(12.802)	(12.576)	(15.922)	(657)	(805)	(24.736)	(3.427)	(1)	0
Resultado neto	2.398	792	7.835	3.737	451	448	5.888	(281)	(1)	0





Nota 8. Información financiera por segmentos

A partir de octubre de 2011, la Sociedad define como segmentos 1) el holding conformado por Puertos y Logística S.A. cuyo objeto es desarrollar el negocio Portuario, buscar oportunidades de negocios y potenciar a sus filiales, 2) operación Lirquén que incluye a Puerto Lirquén S.A. (antes Portuaria Sur de Chile S.A.), Portuaria Lirquén S.A. y Depósitos Portuarios Lirquén S.A. que desarrolla la actividad portuaria en el puerto de Lirquén ubicado en la región del Bío Bío y 3) operación San Antonio que a través de Puerto Central S.A. desarrolla la actividad portuaria en el frente de atraque Costanera Espigón en el puerto de San Antonio, región de Valparaíso. Cabe señalar la reciente creación en este segmento, de la sociedad subsidiaria Muellaje Central S.A. según se indica en Nota N°2.2.1, la cual a la fecha de los presentes estados financieros no ha registrado operaciones del giro portuario.

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

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

Tipo de cliente	01/01/2012 al 31/12/2012		01/01/2011 al 31/12/2011	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Armador	29.323	38,6%	29.643	49,1%
Exportadores	21.248	28,0%	22.000	36,5%
Importadores	23.861	31,4%	7.996	13,3%
Otros	1.558	2,0%	703	1,2%
Total de ingresos de actividades ordinarias	75.990	100,0%	60.342	100,0%



Estados financieros

A continuación se presenta la información por segmentos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Conceptos	Holding		Operación Lirquén		Operación San Antonio		Eliminaciones		Totales	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Total ingresos ordinarios clientes externos	924		44.459	57.272	30.607	3.070			75.990	60.342
Total ingresos ordinarios entre segmentos	1.845	1.473					(1.845)	(1.473)		
Total Ingresos ordinarios	2.769	1.473	44.459	57.272	30.607	3.070	(1.845)	(1.473)	75.990	60.342
Total ingresos por intereses	2.062	460	1.036	519	336	32		1	3.434	1.012
Total Costo por intereses		(23)			(2.195)	(389)			(2.195)	(412)
Ingresos (Costo) por intereses neto	2.062	437	1.036	519	(1.859)	(357)		1	1.239	600
Total depreciación			(5.454)	(5.988)	(355)	(3)	(38)		(5.847)	(5.991)
Total Amortización					(3.608)	(530)	3		(3.605)	(530)
Otras partidas significativas de Ingreso (gasto)	1.910	(2.508)	(26.771)	(41.579)	(17.289)	(2.129)	1.880	1.473	(40.270)	(44.743)
Total ganancia operacional (1)	(383)	(580)	10.269	10.137	9.682	844			19.568	10.401
Total ganancia antes de impuestos	23.593	7.408	13.271	10.224	7.496	51	(16.572)	(6.819)	27.788	10.864
Part. en resultado de asociadas	16.852	8.006	1				(16.572)	(6.820)	281	1.186
Total (gasto) ingreso impuestos a la renta	(593)	(33)	(2.587)	(3.124)	(1.608)	(332)			(4.788)	(3.489)
Ganancia (pérdida)	23.000	7.375	10.684	7.100	5.888	(281)	(16.572)	(6.819)	23.000	7.375
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(7)		(2.154)	(11.563)	(17.310)	(30.599)	2.950		(16.521)	(42.162)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.905	5.807	25.521	6.535	16.441	(1.936)			45.867	10.406
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(66.585)	(30.678)	(9.102)	(4.741)	(43.311)	(31.656)	64.000	30.222	(54.998)	(36.853)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	63.616	7.319		(5.778)	64.000	36.000	(64.000)	(30.222)	63.616	7.319

Conceptos	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Total activos segmentos	321.336	232.476	193.114	180.439	160.527	84.564	(275.726)	(199.753)	399.251	297.726
Total importe en inversiones en asociadas	299.039	218.816	7	6			(275.542)	(194.967)	23.504	23.855
Total pasivos de los segmentos	8.759	3.598	23.118	21.127	54.821	48.845	(25)	(4.723)	86.673	68.847
Total Patrimonio de los segmentos	312.577	228.878	169.996	159.312	105.606	35.719	(275.601)	(195.030)	312.578	228.879

(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	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Efectivo en Caja	16	17
Saldos en Bancos	901	1.267
Depósitos a plazo	62.487	5.322
Total efectivo y equivalentes al efectivo	63.404	6.606

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los saldos de dinero mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones líquidas con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de la transacción que las origina.

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

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

El efectivo y 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	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo en \$	50.888	1.267
Efectivo y equivalentes al efectivo en US\$	12.516	5.339
Efectivo y equivalentes al efectivo	63.404	6.606



Nota 10 . Activos financieros

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

Activos Financieros	Corrientes		No Corrientes		Total	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Otros activos financieros	48.394	11.315	8.924	3.770	57.318	15.085
Deud. comerc. y otras ctas. por cobrar, neto	9.023	10.511	0	0	9.023	10.511
Derechos por cobrar	0	0	540	410	540	410
Total activos financieros	57.417	21.826	9.464	4.180	66.881	26.006

10.1 Instrumentos financieros por categoría

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

Al 31 de diciembre 2012 - MUS\$	Activo a Valor razonable c/ Cambios en Resultado	Disponibles para la venta	Mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas a cobrar	Total
Otros activos financieros	13.150	4.331	39.837	0	57.318
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	0	0	0	9.023	9.023
Derechos por cobrar	0	0	0	540	540
Total	13.150	4.331	39.837	9.563	66.881

Al 31 de diciembre 2011 - MUS\$	Activo a Valor razonable c/ Cambios en Resultado	Disponibles para la venta	Mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas a cobrar	Total
Otros activos financieros	11.312	3.738	35	0	15.085
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	0	0	0	10.511	10.511
Derechos por cobrar	0	0	0	410	410
Total	11.312	3.738	35	10.921	26.006

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

Activos financieros por moneda	Corrientes		No Corrientes		Total	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Dólar	2.824	1.771	282	256	3.106	2.027
Peso	54.593	20.055	9.182	3.924	63.775	23.979
Total activos financieros	57.417	21.826	9.464	4.180	66.881	26.006

10.2 Otros activos financieros

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

Clases de otros activos financieros	Corrientes		No Corrientes		Total	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Depósito a plazo	35.239	0	4.558	0	39.797	0
Fondos mutuos	13.150	11.228	0	0	13.150	11.228
Contratos de derivados	0	84	0	0	0	84
Otros instrumentos de inversión (1)	5	3	4.366	3.770	4.371	3.773
Total activos financieros	48.394	11.315	8.924	3.770	57.318	15.085

(1) Incluye las inversiones en Portuaria Cabo Froward S.A. e Inmobiliaria Afin S.A. (cerrada) por MUS\$4.331 al 31/12/2012 y MUS\$3.738 al 31/12/2011, clasificados en activos no corrientes.

10.2.1 Jerarquía del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros reconocidos en el estado de situación financiera consolidado, 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 2012, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes presentada. Adicionalmente no se han producido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable para los instrumentos financieros.

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



10.2.2 Contratos derivados

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

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

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

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

10.3 Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar

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

Clases de deudores, cuentas por cobrar y derechos por cobrar neto	Corrientes		No Corrientes		Total	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Deudores comerciales	8.302	9.975	328	300	8.630	10.275
Cuentas corriente del personal	389	273	212	110	601	383
Reembolsos Cía. de seguros	81	72	0	0	81	72
Otros deudores comerciales	251	191	0	0	251	191
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar, neto	9.023	10.511	540	410	9.563	10.921

Clases de deudores, cuentas por cobrar y derechos por cobrar bruto	Corrientes		No Corrientes		Total	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Deudores comerciales	8.420	9.995	328	291	8.748	10.286
Cuentas corriente del personal	461	289	212	110	673	399
Reembolsos Cía. de seguros	81	72	0	0	81	72
Otros deudores comerciales	251	191	0	0	251	191
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar, bruto	9.213	10.547	540	401	9.753	10.948

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

Existe la política de monitorear frecuentemente los saldos de las cuentas por cobrar a clientes comerciales y de gestionar la cobranza bajo los procedimientos establecidos por Pulogsa. Dicha política le permite a la sociedad y sus subsidiarias tener un alto performance de cobranza con niveles de incobrabilidad bajo el 0,25% de las ventas anuales.

Al 31 de diciembre de 2012 no se han registrado pérdidas por deterioro, si bien existe una provisión por deudas no cobradas de por MUS\$ 190. Al 31 de diciembre de 2011 la provisión por deudas no cobradas era de MUS\$ 36. 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 comerciales neto corriente, es la siguiente:

Deudores comerciales neto corriente MUS\$	Al 31/12/2012						
	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
Nº de clientes por vencimiento	439	104	155	71	68	97	934
Deudores comerciales facturados (*)	5.253	1.064	868	152	133	33	7.503
Deudores comerciales por facturar	669	3	3	4	4	116	799
Total deudores comerciales neto MUS\$	5.922	1.067	871	156	137	149	8.302

Deudores comerciales neto corriente MUS\$	Al 31/12/2011						
	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
Nº de clientes por vencimiento	508	94	41	39	51	109	842
Deudores comerciales facturados (*)	7.741	908	113	10	185	2	8.959
Deudores comerciales por facturar	916	33	38	2	1	26	1.016
Total deudores comerciales neto MUS\$	8.657	941	151	12	186	28	9.975





Nota 11. Información sobre partes relacionadas

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

11.1 Accionistas mayoritarios

La distribución de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Nombre de Accionista	Participación %
Minera Valparaíso S.A.	61,64
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	20,28
Forestal, Const. y Com. del Pacífico Sur S.A.	5,37
BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	3,07
Empresas COPEC S.A.	3,04
Forestal Cominco S.A.	1,32
Viecal S.A.	1,24
Coindustria Limitada	1,07
Banchile Administradora Gral. de Fondos S.A.	0,33
Inversiones Alonso de Ercilla S.A.	0,23
Inmobiliaria Rapel S.A.	0,15
Santander S.A. Corredores de Bolsa	0,14
Otros (Corresponde a 1.702 accionistas)	2,12
Total	100,00

11.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

11.2.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Pais de origen	Descripción de la transacción	Plazo de Transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes	
							31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Servicios Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	17	70
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Chile	Servicios Portuarios	Menos 90 días	Coligante	Pesos	1	5
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Servicios Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	1.517	823
95.304.400-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Servicios Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	60	201
96.656.110-6	Cia. Portuaria Andalién S.A.	Chile	Servicios Portuarios	Menos 90 días	Coligada	Pesos	42	55
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Servicios Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	0	5
76.150.883-0	Papeles Rio Vergara S.A.	Chile	Servicios Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	0	55
84.552.500-5	Portuaria CMPC S.A.	Chile	Arriendo Edificio	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	8	8
79.943.600-0	Forsac S.A.	Chile	Servicios Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	11	83
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Chile	Servicios Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (2)	Pesos	11	14
96.637.330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Servicios Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (2)	Pesos	1.336	2.362
Total							3.003	3.681

(1) Relación indirecta a través de Matriz

(2) Relación indirecta a través de la Coligante.

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

11.2.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Rut	Sociedad	Pais de origen	Descripción de la transacción	Plazo de Transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes	
							31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
96.656.110-6	Cia. Portuaria Andalién S.A.	Chile	Serv.Porteo Mov. y Monitoreo	Menos 90 días	Coligada	Pesos	202	819
Total							202	819

(1) Relación indirecta a través de Matriz

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



11.2.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

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

Rut	Sociedad	Pais de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	31-12-2012		31-12-2011	
						Monto MUS\$	Efecto en Resultado MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultado MUS\$
97.080.000-K	Banco Bice S.A.	Chile	Indirecta (1)	Financiera Adm cartera y	Pesos	90.781	147	0	0
97.080.000-K	Banco Bice S.A.	Chile	Indirecta (1)	Custodia Inv.	Pesos	0	0	5	(5)
96.514.410-2	Bice Adm.Gral.de Fondos S.A.	Chile	Indirecta (1)	Financiera	Pesos	47.798	214	24.612	86
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	129	129	147	147
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	8.255	8.255	6.452	6.452
95.304.400-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	1.014	1.014	1.927	1.927
95.304.400-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Indirecta (1)	Proveedor Insumos	Pesos	35	(35)	0	0
88.566.900-K	Edipac S.A.	Chile	Indirecta (1)	Proveedor Insumos	Pesos	6	(6)	22	(22)
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	0	0	341	341
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Chile	Indirecta (1)	Otros Insumos	Pesos	0	0	189	(67)
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	9	9	10	10
76.150.883-0	Papeles Rio Vergara S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	104	104	133	133
84.552.500-5	Portuaria CMPC S.A.	Chile	Indirecta (1)	Arriendo Edificio	Pesos	83	83	81	81
79.943.600-0	Forsac S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	31	31	285	285
81.358.600-2	Cominco S.A.	Chile	Indirecta (1)	Arriendo Oficina	Pesos	50	(50)	54	(54)
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A. Celulosa Arauco	Chile	Matriz	Serv.Adm.y Otros	Pesos	23	(23)	18	(18)
93.458.000-1	y Constitución S.A.	Chile	Coligante	Serv. Portuarios	Pesos	220	220	225	225
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Chile	Indirecta (2)	Serv. Portuarios	Pesos	11	5	38	3
99.520.000-7	Cia.de Petroleos de Chile S.A.	Chile	Indirecta (2)	Proveedor Insumos	Pesos	37	(37)	27	(27)
96.637.330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Indirecta (2)	Serv. Portuarios	Pesos	8.153	8.153	9.535	9.535
96.637.330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Indirecta (2)	Otros Insumos	Pesos	15	(15)	9	(9)
96.510.970-6	Paneles Arauco S.A.	Chile	Indirecta (2)	Serv. Portuarios	Pesos	0	0	4	4
96.656.110-6	Cia. Portuaria Andalién S.A.	Chile	Coligada	Serv. Portuarios Serv.Porteo y	Pesos	359	331	501	472
96.656.110-6	Cia. Portuaria Andalién S.A.	Chile	Coligada	Monitoreo	Pesos	2.415	(2.415)	5.824	(5.824)

(1) Relación indirecta a través de Matriz

(2) Relación indirecta a través de la Coligante

11.3 Directorio y personal clave de la gerencia

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

El Directorio fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril del 2011, por un periodo de 3 años. El Presidente, Vicepresidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de Directorio de igual fecha

11.3.1 Remuneraciones directorio y comité de directores

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, con fecha 27 de abril de 2012, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio para el año 2012.

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

Nombre	Cargo Directorio	01/01/2012 al 31/12/2012 MUS\$	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$
René Lehuede F.	Presidente	69	38
Emilio Pellegrini R.	Presidente (*)	19	45
Juan Carlos Eyzaguirre E.	Vicepresidente	43	36
Gonzalo García B.	Director	32	29
Pedro Schlack H.	Director	0	7
Matías Domeyko C.	Director	32	29
Jorge Garnham M.	Director	8	29
Bernardo Matte L.	Director	32	16
Jorge Matte C.	Director	32	21
Charles Kimber W.	Director	22	0
Total remuneraciones del Directorio		289	250

(*) Presidente del directorio hasta marzo de 2011.



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

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

Nombre	Cargo Comité de Directores	01/01/2012 al 31/12/2012 MUS\$	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$
Matías Domeyko C.	Presidente	0	1
Jorge Garnham M.	Director	0	1
Juan Carlos Eyzaguirre E.	Director	0	1
Total remuneraciones del Comité		0	3

11.3.2 Remuneraciones gerente 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. Al 31 de diciembre de 2012 la remuneración bruta total percibida por los Gerentes y Ejecutivos Principales de Pulogsa alcanzó a MUS\$ 1.835 (MUS\$ 1.355 en el año 2011).

11.3.3 Cuentas por cobrar y otras transacciones

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

11.3.4 Garantías constituidas por la compañía a favor de los directores

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

11.3.5 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes

Durante el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2012, la Sociedad y sus sociedades subsidiarias han pagado indemnizaciones a ejecutivos por MUS\$450.

11.3.6 Cláusulas de garantía: Directorio y gerencia de la compañía

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

11.3.7 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción

La Compañía no mantiene este tipo de operación.

Nota 12. Activos biológicos

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

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

Movimiento de activos biológicos	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Saldo Inicial	682	870
Otros incrementos	55	50
Otros decrementos	0	(238)
Suma de Cambios	55	(188)
Saldo Final	737	682

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

Nota 13. Activos y pasivos por impuestos corrientes

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

Cuentas por cobrar por impuestos	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Remanentes de:		
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	934	2.812
Remanente de Impuesto al valor agregado	1.105	2.507
Créditos por capacitación y otros	86	196
Total cuentas por cobrar por impuesto	2.125	5.515
Cuentas por pagar por impuestos	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Impuesto a la Renta	3.506	1.134
Otros	212	450
Total cuentas por pagar por impuestos	3.718	1.584



Nota 14. Inversiones en asociadas

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

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

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

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

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

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

Conceptos	Empresas CMPC S.A.		Forestal y Pesquera Callaqui S.A.		Compañía Portuaria Andalién S.A.		Total	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Activos	14.046.077	13.293.576	423.971	400.430	5.737	9.142	14.475.785	13.703.148
Corrientes	3.368.402	3.247.968	3.328	3.080	5.340	5.363	3.377.070	3.256.411
No Corrientes	10.677.675	10.045.608	420.643	397.350	397	3.779	11.098.715	10.446.737
Pasivos	6.061.043	5.445.096	78.196	74.105	5.737	2.096	6.144.976	5.521.297
Corrientes	1.583.944	1.058.004	1	5	1.080	2.096	1.585.025	1.060.105
No Corrientes	4.477.099	4.387.092	78.195	74.100	4.657	0	4.559.951	4.461.192
Patrimonio Neto	No se informa		No se informa		No se informa			

Conceptos	Empresas CMPC S.A.		Forestal y Pesquera Callaqui S.A.		Compañía Portuaria Andalién S.A.		Total	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Ingresos	5.047.789	4.796.519	7.051	9.630	8.369	11.438	5.063.209	4.817.587
Gastos	(4.846.043)	(4.302.046)	(61)	(596)	(8.709)	(10.504)	(4.854.813)	(4.313.146)
Ganancias Neta	201.746	494.473	6.990	9.034	(340)	934	208.396	504.441



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

Nombre Sociedad	País de origen	Moneda Funcional	RUT	Actividad	N° Acciones	% Propiedad al 31/12/2012			Saldo al 01/01/2012 MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Otro aumento (disminución) MUS\$	Saldo Final al 31/12/2012 MUS\$
						Directo	Indirecto	Total					
Empresas CMPC S.A.	Chile	Dólar	90.222.000-3	Actividad forestal	1.309.480	0,0590	0	0,059	4.610	119	(73)	52	4.708
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	Dólar	96.513.480-8	Sociedad de Inversiones	79.739	4,7619	0	4,7619	15.539	332	(332)	925	16.464
Compañía Portuaria Andalién S.A.	Chile	Peso	96.656.110-6	Depósito de contenedores	1.666.377	50	0	50	3.706	(170)	(1.497)	293	2.332
									23.855	290	(1.902)	1.270	23.504

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012, el valor razonable de la inversión en Empresas CMPC S.A., asciende a MUS\$ 4.823 (MUS\$ 4.810 al 31 de diciembre de 2011).





Nota 15. Propiedades, planta y equipo

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

Propiedades, planta y equipo	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Clase de propiedades, planta y equipo, neto	156.439	144.729
Terrenos	28.866	28.866
Máquinas y equipos	21.046	19.560
Equipamiento de tecnologías de la información	258	265
Infraestructura Portuaria	75.073	78.034
Muebles y útiles	82	87
Obras en curso	31.114	17.917
Clase de propiedades, planta y equipo, bruto	182.342	167.570
Terrenos	28.866	28.866
Máquinas y equipos	28.549	27.467
Equipamiento de tecnologías de la información	893	813
Infraestructura Portuaria	92.717	92.317
Muebles y útiles	203	190
Obras en curso	31.114	17.917
Total depreciación acumulada y deterioro de valor, propiedades, planta y equipo	25.903	22.841
Máquinas y equipos	7.503	7.907
Equipamiento de tecnologías de la información	635	548
Infraestructura Portuaria	17.644	14.283
Muebles y útiles	121	103



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

	Movimientos año 2012 en MUS\$	Terrenos	Máquinas y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Infraestructura Portuaria, neto	Muebles y útiles, neto	Obras en curso	Propiedades, planta y equipo, neto
	Saldo Inicial al 01/01	28.866	19.560	265	78.034	87	17.917	144.729
Cambios	Adiciones	0	2.926	80	403	22	13.861	17.292
	Depreciación	0	(2.369)	(87)	(3.364)	(27)	0	(5.847)
	Bajas	0	(2.207)	0	0	0	(664)	(2.871)
	Transferencias	0	3.136	0	0	0	0	3.136
	Total cambios	0	1.486	(7)	(2.961)	(5)	13.197	11.710
	Saldo Final al 31/12	28.866	21.046	258	75.073	82	31.114	156.439

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

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

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



15.1 Informaciones adicionales de propiedades, planta y equipo

15.1.1 Principales obras en ejecución

Obras en ejecución	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Proyecto relleno marítimo Patio La Tosca	15.364	15.309
Patio estacionamiento camiones	756	755
Fase cero obras provisorias	9.269	0
Fase 1 A	530	0
Fase 1 B	530	0
Tractores Kalmar	956	0
Grúas Porta-Contenedores	1.642	0
Otros proyectos de ejecución	2.067	1.853
Total obras en ejecución	31.114	17.917

A continuación se describen las principales obras en ejecución:

Proyecto relleno marítimo Patio La Tosca:

Corresponde a un relleno marítimo, por 10 hectáreas que generará un área adicional destinada a depósito de contenedores y a bodegas del recinto Portuario de Lirquén, la cual se estima poner en funcionamiento a partir de 2013.

Proyecto Fase Cero

Corresponde a las obras para el aumento de 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 y operada a través de la filial Puerto Central S.A.

15.1.2 Otras informaciones

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad y sociedades subsidiarias mantienen compromisos de adquisición de maquinaria y equipos portuarios por MUS\$ 1.380.



Nota 16. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión están conformadas por terrenos, los que no se deprecian y se valorizan de acuerdo a lo establecido en la Nota N°2.7.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se han registrados gastos por MUS\$ 72 y MUS\$ 66, respectivamente.

Los movimientos para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

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

16.1 Propiedades de inversión en garantía

Para garantizar el cumplimiento de la sociedad respecto de sus obligaciones laborales y previsionales como empresa de muellaje, tiene constituida una hipoteca sobre un terreno eriazos ubicado en la comuna de Talcahuano, a favor de la Inspección Comunal del Trabajo por un valor de MUS\$ 1.750.

Esta garantía se encuentra detallada en nota N°31.1

Nota 17. Otros activos no financieros

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

Clases de otros activos no financieros	Corriente	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Seguros instalaciones, responsabilidad civil y otros	1.031	1.119
Pagos anticipados	976	823
Otros activos no financieros disponibles para la venta	923	925
Total otros activos no financieros	2.930	2.867

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 Pulogsa mantiene un conjunto de viviendas construidas y clasificadas como disponibles para la venta las cuales se encuentran registradas a su valor de costo menos deterioro. Cabe señalar que este activo no se encuentra sujeto a depreciación.



Nota 18. Activos intangibles distintos de la plusvalía

La Sociedad ha considerado que el contrato de concesión que mantiene su sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., califica bajo el alcance de CINIIF N°12, debido a los siguientes factores: a) EPSA entrega una concesión de servicios portuarios a Puerto Central S.A. por el período de 20 años con posibilidad de ampliación por 10 años; b) EPSA entrega el Frente de Atraque existente para que Puerto Central S.A. le 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.

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

Activos Intangibles	Concesión	Total Activos Intangibles
Costo	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01/01/2012	71.256	71.256
Adiciones	1.131	1.131
Saldo al 31/12/2012	72.387	72.387

Amortización	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01/01/2012	(530)	(530)
Amortización del período	(3.605)	(3.605)
Saldo al 31/12/2012	(4.135)	(4.135)
Valor neto al 31/12/2012	68.252	68.252



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

La sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. reconoce un activo intangible originado por un acuerdo de concesión de servicios al tener el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura. El costo de estos activos intangibles incluye: a) el Pago Inicial estipulado de MUS\$25.000, dividido en dos cuotas, la primera cuota por MUS\$ 12.500 más Impuesto al Valor Agregado (IVA), la cual fue pagada a la firma del Contrato de Concesión el día 8 de Agosto de 2011 y la segunda cuota de MUS\$ 12.500 más Impuesto al Valor Agregado a pagar dentro de los dos días hábiles bancarios siguientes al que se cumplan 24 meses desde la Fecha de Entrega (7 de noviembre de 2011); b) el valor actual de los cánones mínimos establecidos por los próximos 20 años de concesión cuyo monto total descontado asciende a MUS\$ 29.875, dicho pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas de MUS\$ 709 cada una, de las cuales ya se han pagado 4 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 primer año contractual los cánones de los siguientes años han sido reajustados por US PPI-Factor ajuste, lo que produjo una adición al activo intangible por MUS\$638.

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° 2.12.3

Nota 19. Pasivos financieros

Los pasivos financieros están compuestos por los siguientes rubros:

19.1 Otros pasivos financieros

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

Clases de otros pasivos financieros	Corrientes		No Corrientes		Total	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Deudas por importacion	204	0	0	0	204	0
Financiamiento contrato de concesión (*)	2.583	2.708	25.218	26.718	27.801	29.426
Interés devengado financiamiento contrato concesión	2.367	364	0	0	2.367	364
Total otros pasivos financieros	5.154	3.072	25.218	26.718	30.372	29.790

(*) El financiamiento del Contrato de Concesión es un financiamiento implícito que mantiene Puerto Central S.A. con “Empresa Portuaria San Antonio” (EPSA) Rut 61.960.100-9, (ver Nota N°32). Este financiamiento implícito se origina en la deuda de la Sociedad por los cánones fijos en dólares que debe pagar Puerto Central S.A a EPSA durante todo el período de la concesión (20 años). El monto originado de este financiamiento se descuenta a una tasa estimada de interés efectiva de 7,42%, la cual fue definida al inicio de la concesión. Las amortizaciones son anuales divididas trimestralmente.

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

Financiamiento contrato de concesión	Pagos mínimos futuros MUS\$	Interés MUS\$	Valor actual de pagos mínimos futuros MUS\$
Hasta un 1 año	2.835	252	2.583
Más de 1 año a 5 Años	11.340	2.671	8.669
Más de 5 años	39.689	23.140	16.549
Total financiamiento contrato de concesión	53.864	26.063	27.801



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

Pasivos financieros por moneda	Corrientes		No Corrientes		Total	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Dólar	5.154	3.072	25.218	26.718	30.372	29.790
Total pasivos financieros	5.154	3.072	25.218	26.718	30.372	29.790

19.2 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		No Corrientes		Total	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Proveedores	14.775	4.391	0	0	14.775	4.391
Personal	434	352	0	0	434	352
(*) Otras cuentas por pagar	12.526	24	0	12.500	12.526	12.524
Dividendos	6.905	2.212	0	0	6.905	2.212
Dividendos por pagar anteriores	11	43	0	0	11	43
Total cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	34.651	7.022	0	12.500	34.651	19.522

(*) Incluye pago por MUS\$ 12.500, clasificado en el pasivo corriente, correspondiente a la segunda cuota del pago estipulado en el contrato de concesión.

Nota 20. Otras provisiones

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

Clases de otras provisiones a corto plazo	Corrientes	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Participación en utilidades (1)	507	263
Provisiones por beneficios a trabajadores (2)	362	291
Provisiones proveedores y servicios (3)	4	11
Total otras provisiones a corto plazo	873	565

(1) Participación en utilidades:

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

(2) Provisión por beneficio a trabajadores:

La Sociedad efectúa provisión para cubrir el gasto por concepto de feriado legal del personal.

Dicho cálculo considera los montos legales. Al cierre de estos estados financieros, el saldo representa los días devengados y no utilizados por los trabajadores.

(3) Provisión proveedores y servicios:

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

Movimientos en provisiones	Participación en utilidades (1)	Provisiones por beneficios a trabajadores (2)	Provisiones proveedores y servicios (3)	Total
Saldo inicial al 01/01/2012	263	291	11	565
Incr. (Decr.) en provisiones existentes	559	356	901	1.816
Provisión utilizada	(311)	(305)	(915)	(1.531)
Otro Incremento (Decremento)	(4)	20	7	23
Saldo final al 31/12/2012	507	362	4	873

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



Nota 21. Otros pasivos no financieros

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

Clases de otros pasivos no financieros	Corriente	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Retenciones	466	500
Ingresos anticipados	12	7
Otros pasivos	83	159
Total otros pasivos no financieros	561	666

Nota 22. Pasivos contingentes

Al 31 de diciembre de 2012 Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias, mantienen 2 juicios que no se detallan cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubiertos por las sociedades. El conjunto de estas contingencias no superan los MUS\$ 33.



Nota 23. Patrimonio

23.1 Capital suscrito, pagado y número de acciones

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

Con fecha 5 de diciembre de 2011 se autorizó la inscripción de la emisión de Capital por US\$ 86.539.165 dividido en 76.418.890 acciones sin valor nominal, de una misma y única serie, las que se colocarían a \$540 (pesos) cada una, con un plazo de colocación de 3 años a contar del 15 de diciembre de 2011. Desde la fecha de colocación hasta el 31 de diciembre de 2012, se ha pagado y suscrito la totalidad del aumento de capital autorizado.

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

Movimiento de capital	31-12-12		31-12-11	
	N° Acciones	MUS\$	N° Acciones	MUS\$
Saldo inicial	168.843.968	28.464	153.581.110	11.180
Aumentos/Disminuciones	61.156.032	69.255	15.262.858	17.284
Saldo final	230.000.000	97.719	168.843.968	28.464

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

El movimiento de la prima de emisión al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detalla a continuación:

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

23.2 Capital social

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

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

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

23.3 Dividendos

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

El detalle de los dividendos pagados al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha de Pago	US\$ por acción	Imputado al ejercicio
47	Provisorio	15-09-2005	0,02423	2005
48	Definitivo	28-04-2006	0,02507	2005
49	Provisorio	13-09-2006	0,02044	2006
50	Eventual	13-09-2006	0,03717	2006
51	Definitivo	30-04-2007	0,02846	2006
52	Provisorio	14-09-2007	0,03309	2007
53	Definitivo	30-04-2008	0,03594	2007
54	Provisorio	16-09-2008	0,03193	2008
55	Definitivo	30-04-2009	0,02548	2008
56	Provisorio	29-09-2009	0,02933	2009
57	Definitivo	29-04-2010	0,04189	2009
58	Definitivo	10-05-2011	0,04326	2010
59	Eventual	10-05-2011	0,01298	2010
60	Definitivo	09-05-2012	0,01031	2011

23.4 Otras reservas

Los movimientos de la cuenta otras reservas al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

Movimientos otras reservas	Otras Reservas			Total MUS\$
	Res. Act. Disponib. Vta MUS\$	Reserva conversión MUS\$	Otras reservas MUS\$	
Saldo Inicial al 01/01/2012	570	78	(5.162)	(4.514)
Res. por Inversión Disp.para la venta	474	0	0	474
Otras reservas varias	0	0	978	978
Reserva por diferencia de cambio por conversión	0	293	0	293
Saldo Final al 31/12/2012	1.044	371	(4.184)	(2.769)

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

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

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

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



23.5 Ganacias (pérdidas) acumuladas

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

Movimiento de ganancias (pérdidas) acumuladas	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Ganancias acumuladas distribuibles		
Saldo Inicial	132.321	129.447
Resultado del ejercicio	23.000	7.375
Dividendos pagados	(6.884)	(2.212)
(*)Ajuste provisión política dividendos	(161)	(2.289)
Total ganancias acumuladas distribuibles	148.276	132.321
Ajustes primera aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación propiedades, planta y equipo	56.460	56.460
Impuesto diferido revaluación	(9.598)	(9.598)
Valorización Inversiones en Asociadas	20.535	20.535
Reexpresión capital social por moneda funcional	8.335	8.335
Ajuste cuentas complementarias imptos. diferidos	(3.013)	(3.013)
Valorización de Inv. disponibles para la venta	580	580
Impuesto diferido Inv. disponible para la venta	(99)	(99)
Valorización activos biológicos	966	966
Impuesto diferido val. activos biológicos	(164)	(164)
Total ganancias acumuladas no distribuibles	74.002	74.002
Total ganancias acumuladas	222.278	206.323

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

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

23.6 Restricciones a la disposición de los fondos de las filiales

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

23.7 Ganacias 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	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Ganancias (pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio neto de la controladora	23.000	7.375
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	23.000	7.375
Promedio ponderado de N° Acciones, básico	230.000.000	168.843.968
Total ganancias (pérdidas) básicas por acción	0,1000	0,0437

Ganancia (pérdida) diluidas por acción	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	23.000	7.375
Resultado disponible para accionistas comunes, diluidos	23.000	7.375
Número de acciones, básicos	230.000.000	168.843.968
Número de acciones, diluido	230.000.000	168.843.968
Total ganancias (pérdidas) diluidas por acción	0,1000	0,0437

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

23.8 Utilidad líquida distribuible

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

Calculo utilidad líquida distribuible	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Utilidad del período	23.000	7.375
Variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos	(55)	0
Utilidad líquida distribuible	22.945	7.375



Nota 24. Ingresos

24.1 Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se detallan a continuación:

Clases de Ingresos ordinarios	01/01/2012 al 31/12/2012 MUS\$	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$
Estiba, movilización, manejo y otros de carga	68.704	52.191
Muellaje a la nave y otros	6.238	6.901
Prestación de servicios de depósito aduanero	1.048	1.250
Prestación de servicios	75.990	60.342

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

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

Clases de ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	01/01/2012 al 31/12/2012 MUS\$	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$
Depósitos a plazo	3.036	889
Fondos Mutuos	397	0
Letras hipotecarias	0	34
Bonos de empresas y otros	1	89
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	3.434	1.012

Nota 25. Gastos

25.1 Costo de explotación

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

Costo de Venta	01/01/2012 al 31/12/2012 MUS\$	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$
Costo de concesión	3.687	611
Costos variables	28.327	24.965
Costos fijos operacionales	15.516	15.544
Total costo de explotación	47.530	41.120

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

25.2 Gastos de personal

La composición de esta partida al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

Gastos de personal	01/01/2012 al 31/12/2012 MUS\$	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$
Sueldos y salarios	12.080	11.512
Gratificaciones	1.514	1.281
Seguros	782	748
Beneficios y elementos de seguridad	645	546
Movilización y colación	1.506	1.539
Otros	1.072	709
Total gastos de personal	17.599	16.335

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



Nota 26. Diferencias de cambio y resultados por unidades del reajuste

26.1 Diferencia 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	01/01/2012 al 31/12/2012 MUS\$	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	CLP	2.318	(329)
Otros Activos Financieros	CLP	1.263	(340)
Otros Activos No Financieros	CLP	98	20
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	CLP	954	(1.018)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	CLP	269	(102)
Activos por impuestos, Corrientes	CLP	223	(517)
Otros activos financieros no corrientes	CLP	392	104
Derechos por cobrar no corrientes	CLP	15	(23)
Activos en moneda extranjera		5.532	(2.205)
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	6	(11)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	(346)	338
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	CLP	(43)	41
Otras provisiones a corto plazo	CLP	(35)	27
Pasivos por Impuestos corrientes	CLP	(78)	47
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	(44)	43
Pasivos en moneda extranjera		(540)	485
Total diferencia de cambio		4.992	(1.720)

26.2 Resultados por unidades de reajuste

Las partidas que originan los efectos en resultados por unidades de reajuste al 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Resultados por unidades de reajustes	Moneda	01/01/2012 al 31/12/2012 MUS\$	01/01/2012 al 31/12/2012 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	703	21
Otros activos financieros corrientes	CLP	913	1
Activos por impuestos corrientes	CLP	74	96
Otros activos no financieros corrientes	CLP	19	35
Otros activos financieros no corrientes	CLP	1	249
Ctas por pagar comerciales y otras por pagar	CLP	(2)	(5)
Total resultados por unidades de reajustes		1.708	397

26.3 Moneda extranjera

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

Activos corrientes	31-12-12 MUS\$	31-12-12 MUS\$
Efectivo y equivalente en efectivo		
CLP	50.888	1.267
Otros activos financieros corrientes		
CLP	45.033	8.284
Otros activos no financieros		
CLP	2.419	2.353
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar (neto)		
CLP	9.560	11.771
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CLP	3.003	3.681
Activos por impuestos		
CLP	2.125	5.515
CLP	113.028	32.871
Total activos corrientes	113.028	32.871

Activos no corrientes	31-12-12 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Otros activos financieros no corrientes		
CLP	8.924	3.770
Derechos por cobrar no corrientes (neto)		
CLP	258	154
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		
CLP	2.329	3.706
Propiedades, Plantas y Equipos		
CLP	215	175
Activos por Impuestos Diferidos		
CLP	4.028	5.111
CLP	15.754	12.916
Total activos no corrientes	15.754	12.916
CLP	128.782	45.787
Total Activos	128.782	45.787



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

Pasivos corrientes	31-12-12			31-12-12		
	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	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras por pagar						
CLP	20.679	1.471	22.150	4.809	2.212	7.021
Cuentas por pagar entidades relacionadas						
CLP	202	0	202	819	0	819
Otras provisiones a corto plazo						
CLP	510	363	873	302	263	565
Pasivos por impuestos corrientes						
CLP	3.718	0	3.718	447	1.137	1.584
Otros pasivos no financieros						
CLP	535	26	561	477	189	666
CLP	25.644	1.860	27.504	6.854	3.801	10.655
Total pasivos corrientes	25.644	1.860	27.504	6.854	3.801	10.655

Pasivos no corrientes	31-12-12		31-12-11	
	más de 5 años MUS\$	Total MUS\$	más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Pasivo por impuestos diferidos				
CLP	16.296	16.296	15.901	15.901
CLP	16.296	16.296	15.901	15.901
Total pasivos no corrientes	16.296	16.296	15.901	15.901

Nota 27. Otras ganancias (pérdidas) netas

Las otras ganancias (pérdidas) netas al cierre de los ejercicios al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detallan a continuación:

Clases de otras ganancias (pérdidas) netas	01/01/2012 al 31/12/2012 MUS\$	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$
Otros	5	351
Arriendos y servicios	64	377
Indemnizaciones Cías. de seguros (*)	7.633	747
Deducibles y reparaciones	(3.854)	(1.101)
Resultados de contratos derivados	(701)	532
Dividendo Portuaria Cabo Froward S.A.	281	150
Otras ganancias (pérdidas) netas	3.428	1.056

(*) Indemnización recibida principalmente por siniestro 27F.

Nota 28. Costos financieros

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

Clases de costos financieros	01/01/2012 al 31/12/2012 MUS\$	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$
Gastos por préstamos bancarios	0	(23)
Financiamiento contrato de concesión	(2.126)	(364)
Boletas de Garantía	(69)	(25)
Total costos financieros	(2.195)	(412)



Nota 29. 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	01/01/2012 al 31/12/2012 MUS\$	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes	(3.509)	(1.137)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	81	40
Gasto por impuesto neto, total	(3.428)	(1.097)
Gasto por impuesto diferidos a las ganancias		
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	0	0
Otro ingreso (gasto) por impuesto diferido (1)	(1.360)	(2.392)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto, total	(1.360)	(2.392)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(4.788)	(3.489)
Gasto por impuesto corrientes a las ganancias nacional, neto		
Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional	(3.428)	(1.097)
Gasto por impuesto, neto, total	(3.428)	(1.097)
Gasto por impuesto diferido a las ganancias nacional, neto		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto, nacional	(1.360)	(2.392)
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto, Total	(1.360)	(2.392)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(4.788)	(3.489)

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

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

Conciliación de gasto por impuesto a las ganancias	01/01/2012 al 31/12/2012 MUS\$	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$
Ganancia/(pérdida) antes de impuesto a la renta	27.788	10.864
Gasto por impuesto a la renta	(5.558)	(2.173)
Ajustes por dif. base financiera/tributaria:		
Diferencia de cambio	998	(344)
Resultados por impuestos diferidos	(272)	(478)
Valorización activos/pasivos valor razonable	0	(17)
Provisiones y otros	1.267	1.638
Resultados inversiones en asociadas	56	237
Ajustes al impto. corriente del periodo anterior	81	40
Sub Total Ajustes por dif. base financiera/tributaria	2.130	1.076
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(3.428)	(1.097)

Conciliación tasa efectiva	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Tasa impositiva legal	20,0%	20,0%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	-7,7%	-9,9%
Ajuste a la tasa impositiva legal	0,0%	0,0%
Tasa impositiva efectiva	12,3%	10,1%

Según la normativa legal, la tasa impositiva utilizada para el cálculo de impuesto a las ganancias para los ejercicios referidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es de un 20%.

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

Con fecha 27 de septiembre de 2012, fue publicada la ley N°20.630, la cual establece un cambio de carácter permanente de la tasa impositiva del impuesto de primera categoría al 20% a contar del año comercial 2012. Los efectos en resultados por este cambio de tasa en 2012, implicó un aumento en el gasto por impuestos diferidos de MUS\$ 1.764.

Nota 30. Impuestos diferidos

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 diciembre de 2012 y 2011 se refieren a los siguientes conceptos:

Impuestos diferidos	Activos por impuestos		Pasivos por impuestos	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Inversión disponible para la venta	0	120	356	0
Provisiones varias (descuentos comerciales) y otros	313	342	0	0
Pérdidas tributarias	3.660	4.649	0	0
Contratos derivados	0	0	0	14
Activo intangible	0	0	5.689	4.982
Propiedades, planta y equipo	55	0	10.251	10.905
Total impuestos diferidos	4.028	5.111	16.296	15.901

El movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente

Cambios en activos por impuestos diferidos	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Saldo Inicial	5.111	296
Provisiones varias (descuentos comerciales) y otros	(94)	166
Pérdidas tributarias	(989)	4.649
Saldo Final	4.028	5.111

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Saldo Inicial	15.901	8.812
Depreciaciones	(416)	2.093
Activo Intangible	707	4.982
Contratos derivados	(14)	14
Inversión disponible para la venta	118	0
Saldo Final	16.296	15.901

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

Nota 31. Garantías comprometidas con terceros y otros compromisos

31.1 Garantías directas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos comprometidos			Liberación de Garantías							
	Nombre	Relación		Tipo	Moneda de Pacto	Valor Contable MUS\$	2012	Activos	2013	Activos	2014	Activos	2015	Activos
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (1)	Puertos y Logística S.A.	-	Hipoteca	Bien Raíz	Peso	1.750	-	-	-	-	-	-	-	-

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

31.2 Garantías indirectas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos comprometidos			Liberación de Garantías							
	Nombre	Relación		Tipo	Moneda de Pacto	Valor Contable MUS\$	2013	Activos	2016	Activos	2019	Activos	2031	Activos
Dirección Nacional de Aduanas	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	286	-	-	-	-	-	-	-	-
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Puerto Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	1.067	-	-	-	-	-	-	-	-
Empresa Portuaria San Antonio S.A. (1)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	US\$	45.335	12.500	-	15.000	-	15.000	-	2.835	-
Servicio Nacional de Aduanas	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	857	-	-	-	-	-	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	100	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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



31.3 Caucciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad y sus sociedades subsidiarias presentan las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Tipo de Caucción	Otorgante	Relación/Sociedad	Monto MUS\$
Boleta de Garantía (1)	EBCO S.A.	Contratista	837
Boleta de Garantía (1)	Maestranza Cerrillos S.A.	Contratista	56
Boleta de Garantía (1)	Construcciones especializadas Ltda.	Contratista	27
Boleta de Garantía (2)	Himce Ltda.	Contratista	6

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

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

Nota 32. Acuerdo de concesión de servicios

Concedente: Empresa Portuaria San Antonio (EPSA)

Concesionario: Puerto Central S.A. (PCE)

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

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

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

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

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

- EPSA entrega una concesión de servicios portuarios a Puerto Central S.A. por el período de 20 años con posibilidad de ampliación por 10 años. EPSA entrega el Frente de Atraque existente para que Puerto Central S.A. le de continuidad a la explotación de dicha infraestructura.
- EPSA, controla y/o regula los servicios que debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe proporcionarlos y a qué tarifa máxima.
- EPSA obliga a Puerto Central S.A. a realizar el proyecto de inversión obligatorio de infraestructura y equipamiento y mantiene cualquier interés de adquirirlos al valor residual, al término del acuerdo.
- Puerto Central S.A. construye las obras y mejoras para el propósito de cumplir con el contrato de concesión y con el nivel de servicios requeridos por él mismo.
- El operador tiene el derecho contractual para cobrar a los usuarios por los servicios portuarios que presta a las tarifas acordadas.

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

1. Pago Inicial estipulado de MUS\$25.000 (Nota N°18), que pagará de la siguiente manera, una cuota de MUS\$12.500 más Impuesto al Valor Agregado (IVA) al contado y efectivo el cual fue pagado a la firma del contrato de Concesión el día 08 de Agosto del 2011. La segunda cuota de MUS\$12.500 más Impuesto al Valor Agregado al contado y efectivo dentro de los dos días hábiles bancarios siguientes al que se cumplan 24 (veinticuatro) meses desde la Fecha de Entrega.
2. Canon anual para el primer Año Contractual será equivalente a MUS\$2.835, más IVA (Nota N°18). Para los Años contractuales siguientes el Canon anual corresponderá al mayor entre el Canon anual del primer año contractual ajustado por US PPI-factor ajuste y el Canon Anual del primer año contractual. El pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas en dólares.
3. La Sociedad concesionaria deberá pagar a EPSA MUS\$850 anuales, más IVA, durante toda la vigencia de la Concesión, monto que es necesario para la operación eficiente de EPSA. El que será reajustado por US PPI-Factor de Ajuste anualmente y la forma de pago del mismo será de 2 cuotas semestrales.
4. Provisión de fondos: El Concesionario deberá acreditar, a satisfacción de EPSA y al momento de la entrega del frente de atraque, la provisión en una Institución financiera de los fondos ascendentes a un monto máximo de MUS\$18.500 destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios, fondos que no forman parte del precio de la Concesión (Nota N°18). El monto final pagado antes del 07 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del Frente de Atraque Costanera Espigón, fue de MUS\$ 15.363.

Bajo los términos del contrato, Puerto Central S.A. deberá desarrollar como obras en **primera fase obligatoria** la construcción de setecientos (700) metros lineales de muelle operativo en el sector Costanera, la modificación del molo de protección Espigón, la habilitación de dos puntos de embarque para ácido sulfúrico, mejoramiento en



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

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

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

Las obligaciones generadas al 31 de diciembre de 2012 que nacen del Contrato de Concesión, se encuentran cumplidas en todos sus aspectos.

Nota 33. Medio ambiente

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

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

Ejercicio al 31 de diciembre de 2012

Sociedad que realiza el Desembolso	Proyecto Asociado	Detalle de Concepto de Desembolso	Reconocimiento Contable	Descripción del Desembolso	Monto del Desembolso MUS\$
Portuaria Lirquén S.A.	Relleno marítimo Patio la Tosca	Estudios y compensaciones	Gasto	Medidas de Mitigación	896
Puerto Central S.A.	Fase 0	Inspecciones y mediciones DIA	Activo	Declaración de Impacto Ambiental	21
Puerto Central S.A.	Fase 1-A	Estudios de evaluación de Impacto Ambiental	Activo	Evaluación Impacto Ambiental	92
Puerto Central S.A.	Fase 1-B	Estudios de evaluación de Impacto Ambiental	Activo	Evaluación Impacto Ambiental	92

Ejercicio al 31 de diciembre de 2011

Sociedad que realiza el Desembolso	Proyecto Asociado	Detalle de Concepto de Desembolso	Reconocimiento Contable	Descripción del Desembolso	Monto del Desembolso MUS\$
Portuaria Lirquén S.A.	Relleno marítimo Patio la Tosca	Estudios y compensaciones	Gasto	Medidas de Mitigación	597

Para la operación en Lirquén, los valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones se estima ascenderán a MUS\$ 152 y su pago está previsto dentro del año 2013.

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

Por su parte, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. no mantiene valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones previstas para el año 2013, pero existen compromisos relacionados con inspecciones, mediciones y seguimientos a las obras de modo de asegurar que sean realizadas bajo las normas medio ambientales vigentes por un monto de MUS\$ 62.

Con motivo del proyecto Fase 0, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. tramitó una Declaración de Impacto Ambiental (DIA) que se encuentra aprobada y con todas las autorizaciones otorgadas. Su ejecución se inició el segundo semestre del presente año. Referente al proyecto Fase 1, Puerto Central S.A. presentó un estudio de evaluación de impacto ambiental (EIA) el cual con fecha 25 de mayo de 2012, fue admitido a trámite en el Servicio de Evaluación Ambiental (SEA). Dicho estudio fue remitido a 19 organismos del estado para consultas, de los cuales 16 ya emitieron las consultas y mientras, con fecha 21 de agosto de 2012, el SEA emitió el primer Informe Consolidado de Solicitud de Aclaraciones, Rectificaciones y/o Ampliaciones (ICSARA) al Estudio de Impacto Ambiental, luego con fecha 14 de septiembre de 2012, Puerto Central S.A., presentó la Adenda para aclarar las consultas. Más adelante, con fecha 13 de noviembre de 2012, el SEA emitió el segundo ICSARA al Estudio de Impacto Ambiental, con lo cual Puerto Central S.A. presentó el día 10 de enero del 2013 la Adenda N°2 para continuar resolviendo consultas. De esta adenda N°2, solo dos organismos insistieron en solicitar aclaraciones, por lo que se espera que en los próximos días, el SEA, emita el Informe Consolidado de Evaluación (ICE), para disponerlo a consideración de la Comisión Evaluadora Ambiental de la Intendencia de Valparaíso, para la votación y emisión de la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) del proyecto.

Nota 34. Hechos posteriores

34.1 Detalles de hechos posteriores a la fecha de preparación del estado de situación financiera consolidada

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 2012.



Estados financieros filiales resumidos

Estado de situación financiera resumido

Conceptos	Puerto Lirquén S.A.		Portuaria Lirquén S.A.		Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Puerto Central S.A.		Muellaje Central S.A.	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Activos corrientes	11.247	13.719	33.922	18.813	924	506	70.994	8.763	100	0
Activos no corrientes	919	894	146.102	146.507	0	0	89.433	75.801	0	0
Total activos	12.166	14.613	180.024	165.320	924	506	160.427	84.564	100	0
Pasivos corrientes	3.028	7.877	9.784	2.564	144	177	23.912	4.642	1	0
Pasivo no corrientes	64	60	10.098	10.449	0	0	30.908	44.203	0	0
Patrimonio Neto	9.074	6.676	160.142	152.307	780	329	105.607	35.719	99	0
Total Pasivo y Patrimonio Neto	12.166	14.613	180.024	165.320	924	506	160.427	84.564	100	0

Estado de resultados integrales por función resumido

Conceptos	Puerto Lirquén S.A.		Portuaria Lirquén S.A.		Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Puerto Central S.A.		Muellaje Central S.A.	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	37.173	13.561	14.955	18.828	1.048	1.250	30.607	3.070	0	0
Costo de venta	(31.592)	(11.373)	(6.876)	(8.312)	(318)	(347)	(17.426)	(1.497)	0	0
Ganancia Bruta	5.581	2.188	8.079	10.516	730	903	13.181	1.573	0	0
Otros resultados	(2.767)	(1.087)	1.822	(4.327)	(174)	(353)	(5.685)	(1.522)	(1)	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	2.814	1.101	9.901	6.189	556	550	7.496	51	(1)	0
Gasto por impuestos a las ganancias	(416)	(309)	(2.066)	(2.452)	(105)	(102)	(1.608)	(332)	0	0
Ganancia (Pérdida)	2.398	792	7.835	3.737	451	448	5.888	(281)	(1)	0

Estado de flujos de efectivo directo resumido

Conceptos	Puerto Lirquén S.A.		Portuaria Lirquén S.A.		Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Puerto Central S.A.		Muellaje Central S.A.	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Flujos de efectivo netos										
procedentes de actividades de operación	1.437	(3.252)	23.595	9.780	489	7	16.441	(1.936)	0	0
Flujos de efectivo netos										
procedentes de actividades de inversión	(749)	(1.703)	(8.119)	(3.039)	(235)	1	(43.411)	(31.656)	0	0
Flujos de efectivo										
netos procedentes de actividades de financiación	0	5.329	0	(11.107)	0	0	64.000	36.000	100	0
Incremento neto (disminución)										
en el efectivo y equivalentes al efectivo	688	374	15.476	(4.366)	254	8	37.030	2.408	100	0
Efectos de la variación en la tasa de										
cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(96)	(48)	44	38	12	(2)	(288)	1	0	0
Efectivo y equivalentes al efectivo, Saldo Inicial	875	549	3.036	7.364	11	5	2.409	0	0	0
Efectivo y equivalentes al efectivo, Saldo Final	1.467	875	18.556	3.036	277	11	39.151	2.409	100	0

Estado de cambios en el patrimonio neto resumido

Conceptos	Puerto Lirquén S.A.		Portuaria Lirquén S.A.		Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Puerto Central S.A.		Muellaje Central S.A.	
	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2012 MUS\$	31-12-2011 MUS\$
Capital emitido	6.000	6.000	47.340	47.340	421	421	100.000	36.000	100	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	3.074	676	112.802	104.967	359	(92)	5.607	(281)	(1)	0
Patrimonio atribuible a la controladora	9.074	6.676	160.142	152.307	780	329	105.607	35.719	99	0
Patrimonio total	9.074	6.676	160.142	152.307	780	329	105.607	35.719	99	0





