



# MEMORIA

Puerto de Lirquén S.A.

# 2011





PUERTO LIRQUEN

# CONTENIDO

<b>LA EMPRESA .....</b>	<b>4</b>
CARTA DEL PRESIDENTE	5
RESEÑA HISTÓRICA	9
IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD	12
DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN	13
NEGOCIOS	15
<b>INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL .....</b>	<b>30</b>
PROPIEDAD Y CONTROL	31
DISTRIBUCIÓN Y CAMBIOS EN LA PROPIEDAD	33
ANÁLISIS FINANCIERO	41
FACTORES DE RIESGOS	55
EMPRESAS FILIALES Y CONSOLIDADAS	67
<b>ESTADOS FINANCIEROS .....</b>	<b>70</b>
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	80
ESTADOS FINANCIEROS FILIALES RESUMIDOS	152
<b>DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA .....</b>	<b>154</b>



LA EMPRESA

## CARTA DEL PRESIDENTE



Estimados Señores Accionistas:

Tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria Anual y los Estados Financieros de Puerto de Lirquén S.A correspondientes al ejercicio 2011.

El acontecimiento comercial ocurrido el 2011 para la Sociedad, fue la adjudicación de la concesión del Frente de Atraque Costanera Espigón del Puerto de San Antonio, permitiéndonos expandir las operaciones a la región de Valparaíso. Sin duda, la adjudicación de la concesión de San Antonio, es una oportunidad importante para la empresa. Le permitirá más que doblar su tamaño, e involucra el desarrollo de un plan de inversiones que supera los MMUS\$ 300, que contempla la construcción de un frente de atraque de 700 metros lineales con una profundidad de 15 metros para recibir naves de gran tamaño y calado, además de otras inversiones en infraestructura y equipos. Este proyecto es el más grande del país en el sector portuario y estamos seguros que nos permitirá consolidarnos como un actor relevante.

Con objeto de asegurar el financiamiento de la inversión en los primeros años de la concesión, se realizó un importante aumento de capital orientado a los accionistas de la Sociedad, encontrándose al 31 de diciembre en proceso de suscripción.

A partir de octubre de 2011, a raíz de la adjudicación de la concesión, la Sociedad se reestructura pasando Puerto de Lirquén S.A. a ser una empresa holding, en tanto que la operación del puerto de Lirquén es asumida por la filial Portuaria Sur de Chile S.A., mientras que para la operación de la concesión, se constituye especialmente una nueva filial: Puerto Central S.A. Con esta nueva estructura se busca satisfacer de mejor forma y de una manera más focalizada las necesidades de servicios e infraestructura de nuestros clientes, a la vez de buscar nuevas oportunidades de negocios.

En el ámbito comercial a nivel consolidado, la Compañía movilizó durante el 2011 un total de 6.033.908 ton-m<sup>3</sup>, de los cuales 5.897.568 ton-m<sup>3</sup> corresponden a la carga transferida por el puerto de Lirquén que alcanzó el nivel más alto de transferencia en su historia y el resto lo transfirió la concesión de San Antonio que inició sus actividades el 7 de noviembre de 2011.

Las ventas consolidadas del 2011 totalizaron MUS\$ 60.342 con un aumento del 37,2% respecto a las registradas en el 2010. Este volumen de ventas es el mayor que haya registrado la empresa, sin embargo, por los mayores costos, en especial los laborales y el impacto negativo del aumento del tipo de cambio en las inversiones mantenidas en pesos y en los impuestos diferidos, la Ganancia del ejercicio alcanzó a MUS\$ 7.375, lo que representa una baja del 31,5% en relación al ejercicio del 2010.

Puerto de Lirquén S.A. y sus filiales, se han propuesto desarrollar un modelo de negocio que compatibilice su objetivo empresarial con las necesidades de sus trabajadores, sus familias y las comunidades cercanas a sus centros de operación.

En Lirquén, los esfuerzos en Responsabilidad Social realizados en el año estuvieron centrados en la educación, continuándose el proyecto educativo, iniciado en 1998 y que actualmente abarca a todas las escuelas municipalizadas de la comuna y que se orienta fundamentalmente a fortalecer la lecto-escritura en los primeros años de Enseñanza Pre-escolar y Básica.

También en el transcurso del año 2011, se terminó la construcción de una caleta para los pescadores vecinos al puerto de Lirquén, de manera que dispongan de una sede sindical y un varadero donde mantener sus embarcaciones en los periodos de mal tiempo. Así mismo, se trabajó en conjunto con las autoridades en la solución habitacional para los allegados de la Población Carlos Condell, a la cual se sumaron sindicatos de pescadores y trabajadores portuarios contando a la fecha con la aprobación del Servicio de Vivienda y Urbanismo.

No puedo dejar de mencionar el lamentable paro que se produjo en mayo pasado en puerto de Lirquén, el cual impidió el funcionamiento del puerto durante 27 días, lo cual ocasionó serias dificultades a los clientes, complicó la relación laboral y produjo importantes daños económicos a la empresa.

PUERTO



Es importante destacar que la filial Portuaria Sur de Chile S.A. fue la primera empresa en la región del Bío Bío en obtener el sello ProPyme, una iniciativa que busca mejorar las condiciones para las empresas de menor tamaño del país. Adicionalmente, suscribió el Acuerdo de Producción Limpia, aplicando políticas de operación en esa misma línea, a través de metas y acciones específicas.

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 distintas materias.

En esta oportunidad, quisiera también agradecer en nombre del Directorio, al señor Emilio Pellegrini Ripamonti, quién dejó la presidencia de la empresa en abril de 2011. Se integró a la Sociedad en 1978 como ejecutivo, pasando a formar parte del directorio en 1980 y posteriormente se desempeñó como su Presidente. Emilio Pellegrini R., por más de 30 años entregó lo mejor de sí participando activamente en la transformación de la empresa desde un pequeño puerto a una empresa eficiente y con gran infraestructura.

En relación al año 2012, este se vislumbra como un año de consolidación de la nueva estructura organizacional, con el desafío de avanzar en el desarrollo del proyecto de inversión de San Antonio y recuperar niveles de rentabilidad en la operación de Lirquén en un mercado cada vez más competitivo, de márgenes decrecientes con un mayor costo laboral.

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 en el país.

René Lehuédé F.  
Presidente del Directorio



# LA EMPRESA

## RESEÑA HISTÓRICA

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.

El año 1955, Forestal Lirquén S.A. compró a la Cía. Carbonífera el muelle con un terreno adyacente de 25.000 m<sup>2</sup> 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 y 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 ejercicio 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 recientemente adjudicada. Con fecha 8 de agosto se suscribió el contrato de Concesión con la Empresa Portuaria San Antonio S.A. (EPSA) y con fecha 7 de noviembre se recibió la concesión, dándose inicio a las operaciones de movilización de carga a través de las instalaciones recibidas (espigón de San Antonio).



Paralelamente, durante el segundo semestre de 2011 se reorganizó la operación del puerto de Lirquén, traspasándose el personal y los contratos comerciales, a contar del 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 la actualidad, Puerto de Lirquén S.A. es una sociedad holding, que desarrolla operaciones portuarias en las regiones de Valparaíso y del Bío Bío, a través de sociedades filiales.

La nueva misión de Puerto de Lirquén S.A. es la de desarrollar nuevas actividades complementarias de sus operaciones portuarias y brindar servicios de apoyo administrativo financiero a sus filiales.



## IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

### IDENTIFICACIÓN BÁSICA

Nombre:	Puerto de Lirquén 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.  Puerto de Lirquén S.A. Notaría de Santiago Don Raúl Undurraga Laso, de fecha 2 de diciembre de 1982.
Publicaciones Extractos Diario Oficial:	N° 27.605, de fecha 25 de marzo de 1970; N° 27.612, de fecha 4 de abril de 1970; N° 31.455 de fecha 31 de diciembre de 1982 y N° 31.468 de fecha 17 de enero de 1983.
Inscripciones Registro de Comercio:	Fojas 2.184 N° 981 de 1970; Fojas 2.519 N° 1.112 de 1970; Fojas 22.603 N° 12.723 de 1982 y Fojas 591 N° 344 de 1983.
Inscripción Registro de Valores:	N° 0241 de fecha 16 de febrero de 1984.

### INFORMACIÓN DE CONTACTO

Santiago Dirección:	Teatinos N° 248 - Piso 7. Casilla N° 173-D Santiago.
Teléfono:	(56 2) 671 6550
Fax:	(56 2) 698 1698
Sitio Web:	<a href="http://www.puertolirquen.cl">www.puertolirquen.cl</a>
e-mail :	<a href="mailto:lirquen@puertolirquen.cl">lirquen@puertolirquen.cl</a>

### BANQUEROS

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

### AUDITORES EXTERNOS

Deloitte Auditores y Consultores Limitada.

## 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

Paulina Musalem Falaha  
Rut N° 10.333.257-5  
Ingeniero Comercial  
Subgerente de Desarrollo

Juan Fuentes Darritchon  
Rut N° 10.532.702-1  
Contador Auditor  
Contador General

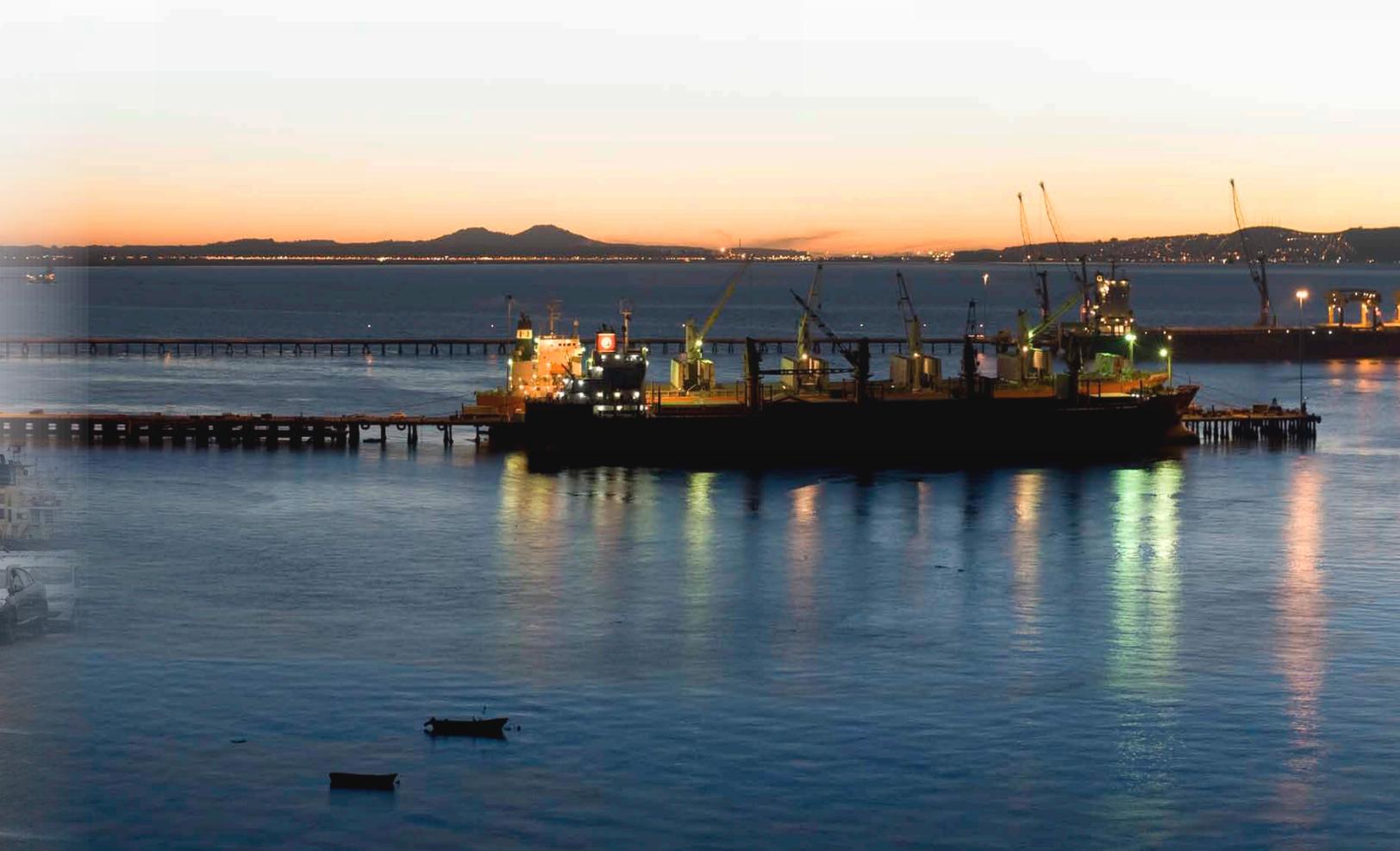
# LA EMPRESA



## NEGOCIOS

A partir de octubre de 2011, Puerto de Lirquén 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	Portuaria Sur de Chile S.A. Portuaria Lirquén S.A. Depósitos Portuarios Lirquén S.A.
Operación San Antonio Holding	Puerto Central S.A. Puerto de Lirquén 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.

A partir de octubre de 2011, Portuaria Sur de Chile S.A. asumió la operación del puerto de Lirquén, la que hasta septiembre de 2011 fue realizada por su Matriz, Puerto de Lirquén S.A., que es el mayor puerto privado de servicio público de Chile y el cuarto puerto en carga transferida a nivel nacional.

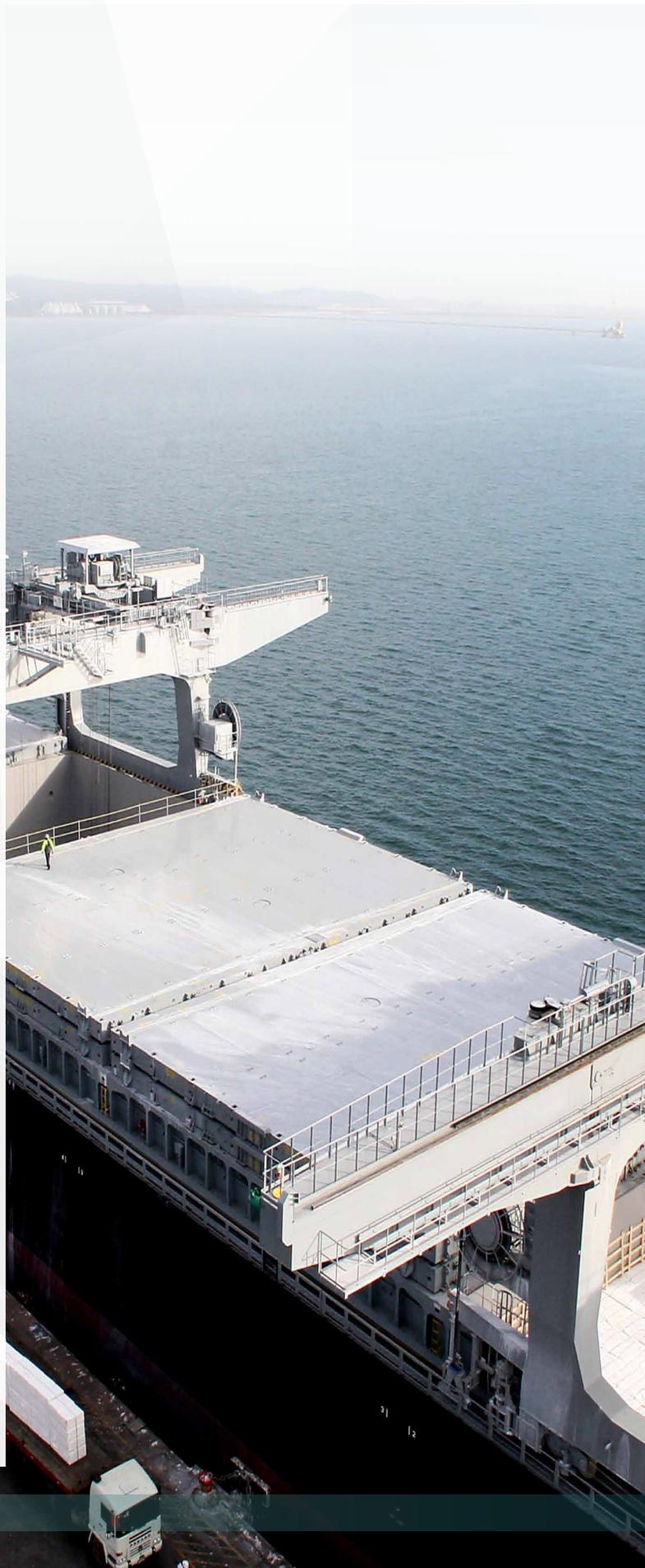
El puerto de Lirquén está ubicado en la Región del Bío Bío (Octava Región) a unos 500 Kms. al sur de su capital, Santiago, en la bahía de Concepción con condiciones privilegiadas que permiten que el puerto permanezca operativo prácticamente los 365 días del año.

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 mil m<sup>2</sup>.
- Bodegas 144 mil m<sup>2</sup>.
- 6 grúas móviles.
- 75 grúas horquillas.
- 20 porttrucks y 30 vagonetas.
- 15 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 2011, se observó una recuperación en la transferencia de carga en la región del Bío Bío en un 20,4% respecto al 2010, año de baja movilización por los efectos del terremoto del 27 de febrero, alcanzándose los niveles de movilización del 2008, los más altos históricos para la región.

En el transcurso del año, se observó una mayor movilización de carga general y de graneles. La carga general estuvo impulsada por el incremento en los embarques forestales en tanto que en los graneles, por las descargas de carbón para las plantas termoeléctricas y los embarques de chips.

Al analizar la transferencia por el tipo de embarque break bulk o en contenedores, se observa que la carga en contenedores creció en un 26,8% y que la break bulk se incrementó en un 13,7%, lo que se explica en parte por la mayor contenedorización de la carga general que es más susceptible a ser movilizada en contenedores.

Carga Total Región Bío Bío (en tons-m <sup>3</sup> )	Unidad de medida	2007	2008	2009	2010	2011
<b>CARGA GENERAL</b>						
Celulosa	tons	3.929.176	4.007.937	4.254.177	3.388.381	3.945.698
Papel y cartulina	tons	203.237	194.088	202.516	182.354	185.862
Madera seca, tableros y otras maderas	m <sup>3</sup>	5.688.684	5.391.069	4.301.487	4.383.242	5.379.619
Rollizos	m <sup>3</sup>	23.041	157	3.493	1.921	7.678
Madera pulpable	m <sup>3</sup>	39	-	-	24.341	-
<b>Total Productos Forestales</b>	<b>tons-m<sup>3</sup></b>	<b>9.844.177</b>	<b>9.593.251</b>	<b>8.761.673</b>	<b>7.980.239</b>	<b>9.518.857</b>
Harina de pescado	tons	310.586	289.907	370.993	157.667	139.403
Comestibles	tons	867.024	913.223	898.655	608.193	858.659
Industriales	tons	1.191.660	1.219.221	704.645	728.671	869.646
Taras de contenedores	tons	1.429.661	1.708.368	1.666.250	1.494.889	1.858.845
Varios	tons	1.066.381	2.078.786	1.598.329	1.656.410	1.960.098
<b>Total Otros</b>	<b>tons</b>	<b>4.865.312</b>	<b>6.209.505</b>	<b>5.238.872</b>	<b>4.645.830</b>	<b>5.686.651</b>
<b>Total Carga General</b>	<b>tons-m<sup>3</sup></b>	<b>14.709.489</b>	<b>15.802.756</b>	<b>14.000.545</b>	<b>12.626.069</b>	<b>15.205.508</b>
<b>CARGA GRANELES</b>						
Sal	tons	189.403	237.641	149.893	132.067	163.929
Carbón	tons	345.086	353.007	362.597	369.875	770.675
Fertilizantes	tons	510.420	515.148	340.821	444.917	468.879
Astillas	tons	1.776.605	2.789.141	2.007.403	2.783.340	3.082.537
Coseta	tons	7.662	-	8.572	21.500	32.166
<b>Total Carga Graneles</b>	<b>tons</b>	<b>2.829.176</b>	<b>3.894.937</b>	<b>2.869.286</b>	<b>3.751.699</b>	<b>4.518.186</b>
<b>TOTAL CARGA</b>						
<b>Carga Break Bulk</b>	<b>tons-m<sup>3</sup></b>	<b>9.937.771</b>	<b>10.333.611</b>	<b>7.982.146</b>	<b>7.990.972</b>	<b>9.085.134</b>
<b>Carga en Contenedores</b>	<b>tons-m<sup>3</sup></b>	<b>7.600.894</b>	<b>9.364.082</b>	<b>8.887.685</b>	<b>8.386.796</b>	<b>10.638.560</b>

A través del puerto Lirquén se movilizó durante el año 2011, la cantidad de 5.897.568 ton-m<sup>3</sup>, mayor volumen alcanzado en su historia, lo que representa un crecimiento del 19,7% en relación al 2010. Este aumento se explica principalmente por la carga en contenedores que en el 2011 representó el 57% del total transferido y subió en un 36,8% respecto del año anterior. Por su parte, la carga break bulk, que representa el 43% del total transferido se mantuvo en niveles similares al 2010, aumentando en un 1,3%. Cabe señalar, que Lirquén no participa en el mercado de embarques de chips y descargas de carbón, que han sido los productos que han impulsado el crecimiento de las cargas de graneles y que se movilizan principalmente como carga suelta o break bulk.



Carga Total Lirquén (en tons-m <sup>3</sup> )	Unidad de medida	2007	2008	2009	2010	2011
Celulosa	tons	1.963.589	1.968.197	2.360.803	1.977.142	2.341.120
Papel y cartulina	tons	46.562	41.810	53.543	73.344	94.411
Maderas, tableros, rollizos y mad.	m <sup>3</sup>	1.788.270	1.420.106	994.846	1.268.378	1.556.709
Fertilizantes	tons	296.683	319.730	217.046	303.917	312.482
Harina de pescado	tons	242.599	227.848	287.887	126.732	108.276
Comestibles	tons	286.560	340.459	285.944	288.182	416.350
Industriales	tons	242.800	210.156	159.294	99.723	135.966
Taras de contenedores	tons	418.658	479.446	427.672	477.053	649.205
Varios	tons	244.561	375.182	204.785	312.367	283.049
<b>TOTAL CARGA</b>	<b>tons- m<sup>3</sup></b>	<b>5.530.282</b>	<b>5.382.934</b>	<b>4.991.820</b>	<b>4.926.838</b>	<b>5.897.568</b>
Carga Break Bulk	tons- m <sup>3</sup>	3.349.276	2.987.292	2.919.308	2.494.904	2.527.238
Carga en Contenedores	tons- m <sup>3</sup>	2.181.006	2.395.642	2.072.512	2.431.934	3.370.330
<b>% Mercado Total (en tons-m<sup>3</sup>)</b>	<b>%</b>	<b>31,5%</b>	<b>27,3%</b>	<b>29,6%</b>	<b>30,1%</b>	<b>29,9%</b>
<b>Ocupación Muelles</b>	<b>%</b>	<b>40,0%</b>	<b>38,4%</b>	<b>35,1%</b>	<b>29,8%</b>	<b>37,1%</b>
<b>N° Total de Naves</b>		<b>327</b>	<b>327</b>	<b>308</b>	<b>337</b>	<b>349</b>

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, Western Bulk Carrier y Bertling, entre otros.

Durante el 2011, en el puerto de Lirquén recalaban regularmente 5 servicios de líneas de contenedores operados por, CCNI, Hamburg Sud, Hapag Lloyd, K Line, Maersk Line, MOL, NYK y Transmares.

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 Puerto de Lirquén S.A.

## > Responsabilidad Social

### LIRQUÉN Y SU GENTE

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

Portuaria Sur de Chile 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.

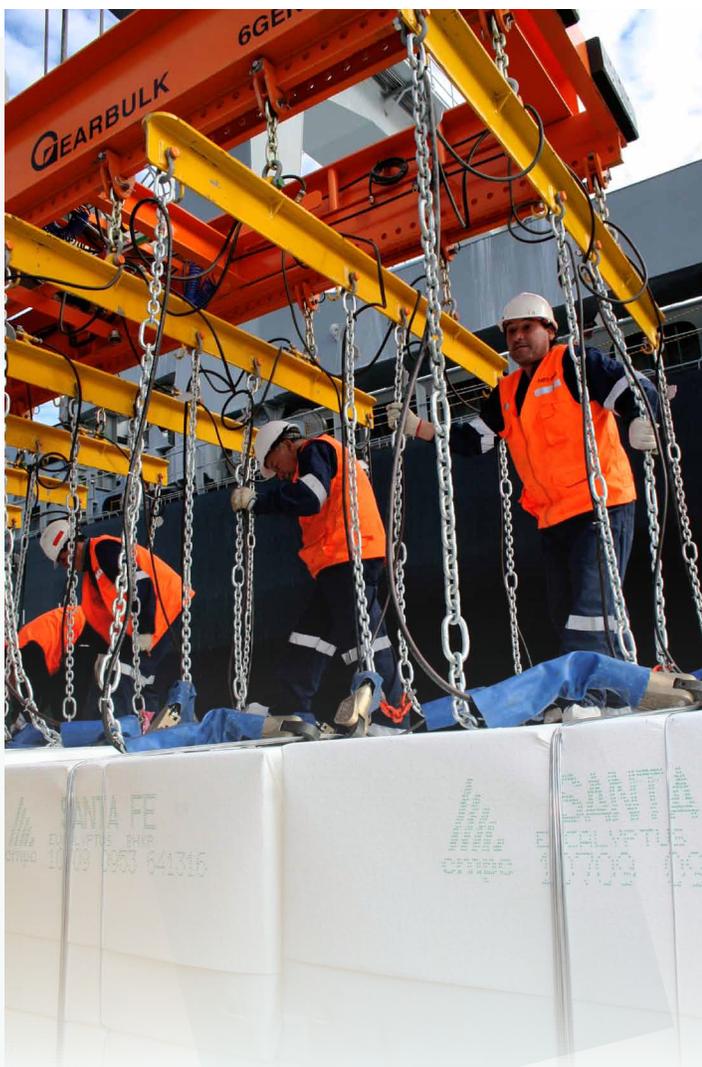


### CAPACITACIONES

En el transcurso del 2011 se realizaron variadas capacitaciones con objeto de ampliar los conocimientos, habilidades y capacidades de los trabajadores destacando las siguientes:

- Liderazgo y Desafíos del año 2011: entre marzo y mayo, se llevaron a cabo talleres a fin de entender, compartir y asumir los desafíos del año 2011 participando más de 500 trabajadores incluido tanto el personal de planta como portuarios.
- Análisis e investigación de causas de no conformidades: en julio de 2011 se realizó un taller dirigido a 18 Jefes y Encargados con objeto de mejorar las investigaciones por no cumplimiento del sistema de gestión de calidad y obtener resultados eficaces y acciones correctivas preventivas oportunas.
- Mercancías Peligrosas: desde febrero a diciembre de 2011, se efectuaron estas capacitaciones orientadas a 300 trabajadores, tanto de planta como portuarios, en la cual se abordaron los riesgos asociados, entregándose además las normativas que regulan su transporte y manipulación.





## 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 2011, destacan algunas de las iniciativas que se mencionan a continuación.

## PREVENCIÓN DE RIESGOS

Portuaria Sur de Chile S.A. tiene como objetivo lograr indicadores de World Class en términos de accidentes. Para estos efectos se estableció un programa de trabajo para el periodo 2011-2012, con especial énfasis en la identificación de peligros en todas las faenas del puerto, punto inicial para el desarrollo de estándares de seguridad, de capacitación, mejora de condiciones de operación y estado de maquinarias, etc. que permitan focalizarse en aquellas faenas de mayor criticidad.

En el transcurso del 2011, es importante mencionar los adelantos logrados en las condiciones de seguridad en faenas que se realizan en alturas así como la implementación del Plan de Seguimiento del estado de seguridad de equipos rodantes.

Así también durante el 2011, se aplicó una encuesta de Diagnóstico de la Cultura en Seguridad del Puerto a 408 trabajadores, para conocer su percepción en materias de seguridad y salud ocupacional, y establecer un plan de acción de mediano plazo para alcanzar un cambio significativo en la cultura.





## 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 pre-escolar.

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 2.340 alumnos de primero básico con cursos en lecto-escritura y 6.327 alumnos de 2do a 4° básico con los cursos de matemáticas. Adicionalmente, a partir del año 2010 también se ha beneficiado con este proyecto a 576 niños de Kinder.

Paralelamente, en el período 2005-2011 se capacitó 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 2011, 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.

## CALETA PARA PESCADORES ARTESANALES DEL SINDICATO CARLOS CONDELL

Durante el 2011, se finalizó la construcción de la explanada de 400 m<sup>2</sup> para los pescadores del Sindicato Carlos Condell que permite brindarles espacio para varar sus embarcaciones en caso de temporal. El proyecto contempla una rampa de acceso al mar, un muro rompeolas así como una edificación de dos pisos de 100 m<sup>2</sup> para sus actividades y se espera entregar a los pescadores en el 2012.

## PROYECTO DE EDIFICIO DE DEPARTAMENTOS PARA ALLEGADOS

En el transcurso del 2011, 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.

El proyecto consiste en la construcción de un conjunto de edificios con 76 departamentos, en un terreno aportado por la Compañía ubicado en el centro de Lirquén, el que ya cuenta con la aprobación del Servicio de Vivienda y Urbanismo y se espera iniciar su construcción en el 2012, sujeto a la obtención de los subsidios habitacionales.





### ACUERDO DE PRODUCCIÓN LIMPIA (APL)

Portuaria Sur de Chile S.A. suscribió el primer Acuerdo de Producción Limpia (APL) del sector portuario en la Región del Bío Bío con el objetivo de aplicar políticas de operación limpia a través de metas y acciones específicas.

### OBTENCIÓN DEL SELLO PROPYME

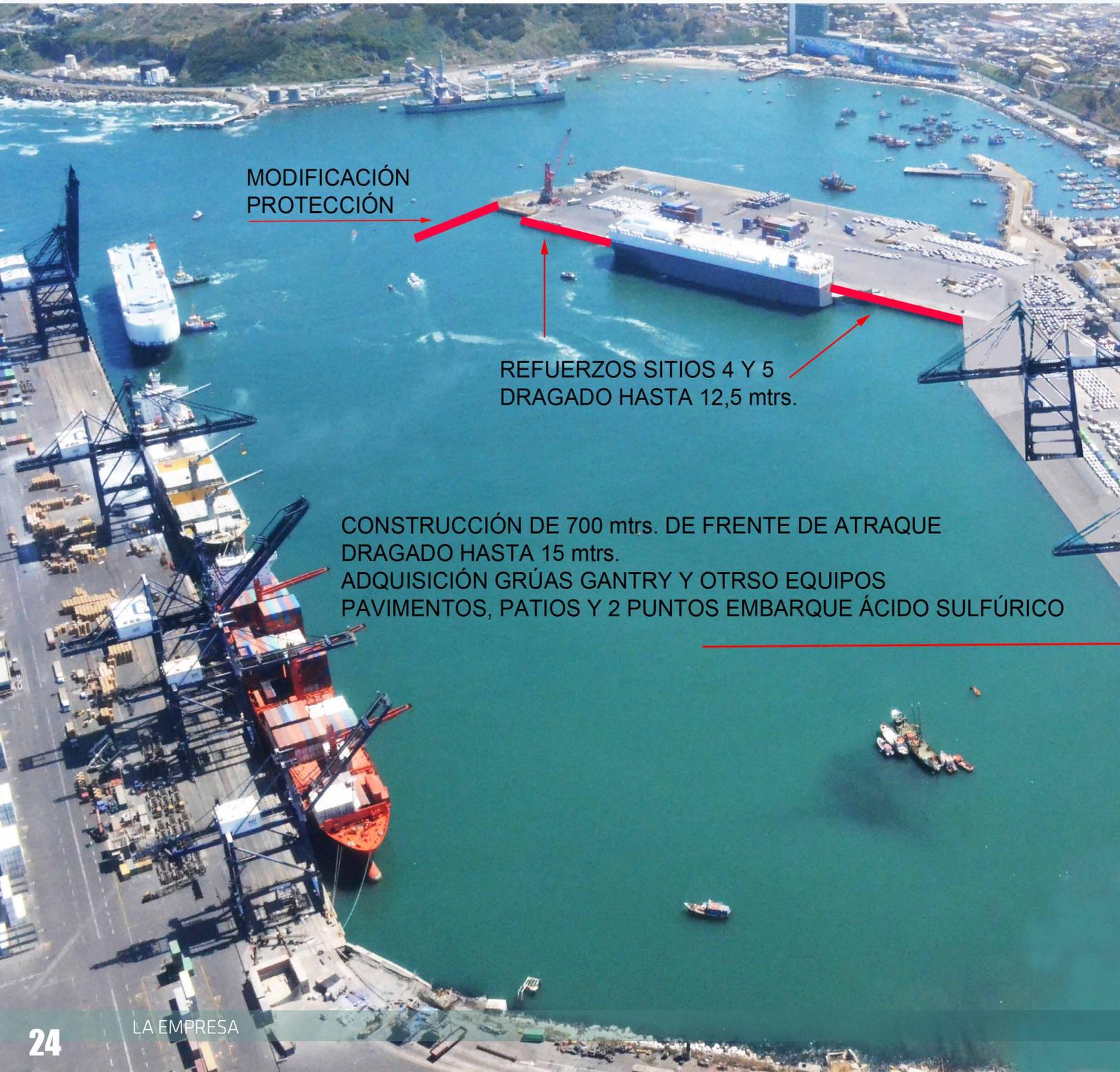
Portuaria Sur de Chile S.A. fue reconocida como una de las primeras 50 empresas del país y la primera a nivel regional en obtener el Sello ProPyme, una iniciativa del Ministerio de Economía, que busca mejorar las condiciones de pago para las empresas de menor tamaño del país. El número de proveedores es aproximadamente 390 empresas de los cuales alrededor del 58% corresponden a Pymes.



## OPERACIÓN SAN ANTONIO

A partir de noviembre de 2011, la Sociedad 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° 32 a los estados financieros adjuntos.



**MODIFICACIÓN  
PROTECCIÓN**

**REFUERZOS SITIOS 4 Y 5  
DRAGADO HASTA 12,5 mtrs.**

**CONSTRUCCIÓN DE 700 mtrs. DE FRENTE DE ATRAQUE  
DRAGADO HASTA 15 mtrs.  
ADQUISICIÓN GRÚAS GANTRY Y OTRSO EQUIPOS  
PAVIMENTOS, PATIOS Y 2 PUNTOS EMBARQUE ÁCIDO SULFÚRICO**

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 (Quinta Región), a menos de 100 Kms. de su capital, 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 2012, Puerto Central tiene previsto realizar las siguientes inversiones:

- Refuerzo de los sitios 4 y 5.
- Dragado a cota 12,5 metros.
- Adquisición de grúas móviles y otros equipos.
- Inversión estimada MMUS\$ 29.
- Aumento de capacidad de operación de un 30%.

Asimismo, se iniciará la primera etapa del proyecto obligatorio de inversión las que debieran estar terminadas 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

Durante el 2011, se observó en la región de Valparaíso, que incluye los puertos de Valparaíso y San Antonio, un incremento en la transferencia de carga de un 5,8% alcanzando las 26.014.604 toneladas, nivel record en la región. Este aumento se explica principalmente por la mayor carga en contenedores que representa sobre el 70% de la movilización de la región.

Carga Total Región Valparaíso (en tons)	2007	2008	2009	2010	2011
Contenedores	13.945.624	15.568.635	14.013.410	17.417.991	18.459.230
Fraccionada	2.302.335	2.686.566	1.916.868	2.775.541	2.883.068
Graneles Sólidos	4.062.086	3.721.765	3.007.974	3.253.506	3.465.904
Graneles Líquidos	986.945	1.112.636	1.147.488	1.139.547	1.206.402
<b>TOTAL CARGA</b>	<b>22.349.045</b>	<b>24.099.222</b>	<b>20.085.739</b>	<b>24.586.583</b>	<b>26.014.604</b>

Puerto Central comenzó sus operaciones el 7 de noviembre de 2011 en el Frente de Atraque Costanera Espigón, el que anteriormente era administrado por la Empresa Portuaria de San Antonio (EPSA).

Carga Total Espigón San Antonio (en tons)	2007	2008	2009	2010	2011
Contenedores	1.561.449	840.851	763.418	673.349	521.501
Fraccionada	547.074	760.400	610.545	878.185	1.007.987
Graneles Sólidos	786.740	879.388	477.803	617.075	711.558
Graneles Líquidos	5.564			9.972	15.580
<b>TOTAL CARGA</b>	<b>2.900.827</b>	<b>2.480.639</b>	<b>1.851.766</b>	<b>2.178.581</b>	<b>2.256.626</b>
<b>% Mercado (en tons)</b>	<b>13,0%</b>	<b>10,3%</b>	<b>9,2%</b>	<b>8,9%</b>	<b>8,7%</b>

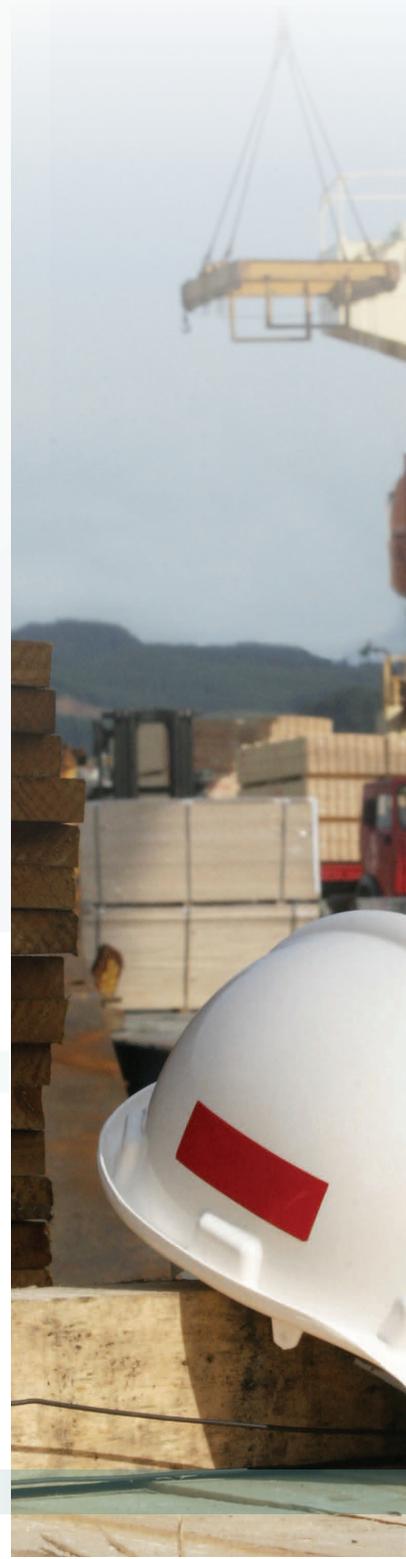
Con objeto de describir estadísticamente el 2011, se suma la carga transferida por EPSA hasta el 6 de noviembre y la carga movilizada por Puerto Central entre el 7 de noviembre y el 31 de diciembre de 2011.

Durante el 2011, en el Espigón la carga movilizada creció en un 3,8% respecto al 2010, alcanzando 2.256.626 toneladas. Este aumento se explica por la mayor movilización de carga fraccionada y graneles siendo parcialmente contrarrestadas por la baja en la transferencia de carga en contenedores.

Entre los principales clientes y usuarios de Puerto Central destacan las compañías navieras, importadores de vehículos, de granos, de cemento y de carga fraccionada entre otros.

Adicionalmente, Puerto Central S.A. en sus patios y bodegas, presta servicios de acopio y almacenaje a múltiples clientes usuarios del comercio exterior que usan el puerto de San Antonio para tales actividades.

Cabe señalar, que Puerto Central dispone de una extensa nómina de proveedores.





## > Responsabilidad Social

Puerto Central, concibe el desarrollo de la compañía, a través del compromiso y la confianza de la empresa hacia sus trabajadores, sus familias y la comunidad local, en pos de mejorar el capital social y su calidad de vida.

Uno de los compromisos de Puerto Central con la comunidad, es brindar oportunidades de empleo, para lo cual se ha fijado como política el privilegiar la contratación de personas y de servicios en la provincia, siendo actualmente la mayor parte de San Antonio.

Dentro de los aportes a la comunidad realizados el 2011, cabe mencionar el apoyo a las principales fiestas de San Antonio, como lo son la del Año Nuevo, en que se facilitó el puerto para el lanzamiento de fuegos artificiales y en la fiesta del verano de Murgas y Comparsas. Lo anterior ha permitido acercar a Puerto Central a la comunidad de una manera diferente.

Por su parte, es importante destacar el compromiso de Puerto Central con la integridad y seguridad de sus trabajadores. Es por ello que Puerto Central se esfuerza por mantener un grato ambiente en condiciones seguras. Para lograr esto último, se ha insistido en una sensibilización tanto del personal propio como de prestadores de servicios a través de charlas y lineamientos de seguridad, monitoreando además que cada faena se realice en condiciones seguras. Paralelamente, se avanzó en la definición de la política y de los programas de prevención de riesgos a implementar en el 2012.



Contar con trabajadores capacitados es clave para lograr la meta de brindar servicios de excelencia. Es por eso que actualmente se prepara un mapa funcional de procesos para determinar que debe hacerse y las habilidades que se requieren para lograrlo. Con ello se identificarán las brechas de formación requeridas para planificar la capacitación. Adicionalmente, se busca que cada persona conozca su aporte y la criticidad en términos técnicos. Por último de este proceso, se obtendrán además los parámetros de evaluación de desempeño para introducir las mejoras necesarias.





# INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

## PROPIEDAD Y CONTROL



Al 31 de diciembre de 2011, Puerto de Lirquén S.A. ha emitido 168.843.968 acciones, sin valor nominal, que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

La propiedad de estas acciones se encontraba distribuida en 1.742 accionistas con derecho a voto.

Nombre Accionista	N° de Acciones	% Participación
Minera Valparaíso S.A.	98.440.446	58,3026
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	34.110.122	20,2022
Forestal, Const. y Com. del Pacífico Sur S.A.	12.277.304	7,2714
Empresas COPEC S.A.	5.116.579	3,0304
BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	4.629.457	2,7419
Forestal Cominco S.A.	3.005.965	1,7803
Viecal S.A.	2.694.748	1,5960
Coindustria Limitada	1.974.205	1,1692
Banchile Administradora Gral. de Fondos S.A.	727.465	0,4309
Santander S.A. Corredores de Bolsa	354.135	0,2097
Inversiones Alonso de Ercilla S.A.	346.318	0,2051
Lea Plaza Saenz Jaime	262.546	0,1555
<b>Sub total 12 accionistas</b>	<b>163.939.290</b>	<b>97,0952</b>
Otros 1.730 accionistas	4.904.678	2,9048
<b>Total 1.742 accionistas</b>	<b>168.843.968</b>	<b>100,0000</b>

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 por un monto de MMUS\$ 87. Este aumento de capital, estaba orientado a los accionistas de la Sociedad, los que al 31 de diciembre de 2011, habían pagado y suscrito 15.262.858 acciones equivalentes a MMUS\$ 17. Al término del período ampliado de opción preferente de suscripción en febrero de 2012, los accionistas habían suscrito casi su totalidad, faltando por suscribir 7109 acciones.

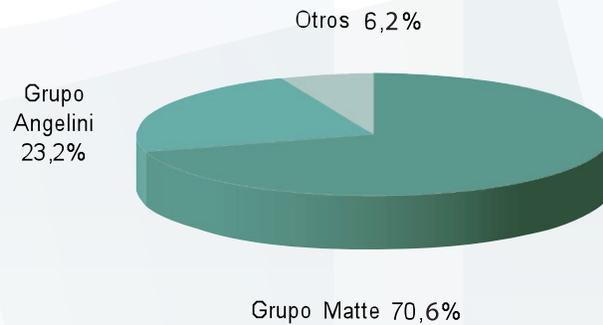
LIRQUEN

# INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL



## DISTRIBUCIÓN Y CAMBIOS EN LA PROPIEDAD

Al 31 de diciembre de 2011, la distribución de la propiedad de Puerto de Lirquén S.A. no presenta cambios importantes respecto al 2010 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 2011 las sociedades que controlan directamente o a través de algún tipo de relación entre sí, mantienen el 70,6127% del capital con derecho a voto.

Nombre Accionista	RUT	N° de acciones	% Participación
Minera Valparaíso S.A.	90.412.000-6	98.440.446	58,3026
Forestal, Const. y Com. del Pacífico Sur S.A.	91.553.000-1	12.277.304	7,2714
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	3.005.965	1,7803
Viecal S.A.	81.280.300-K	2.694.748	1,5960
Coindustria Limitada	80.231.700-K	1.974.205	1,1692
Inmobiliaria Rapel S.A.	83.104.700-3	254.547	0,1508
Inmobiliaria y Forestal Chigualoco S.A.	94.773.000-2	241.364	0,1430
Inmobiliaria Ñague S.A.	94.645.000-6	106.313	0,0630
<b>Otros (corresponde a 2 accionistas)</b>		230.240	0,1364
<b>Total</b>		<b>119.225.132</b>	<b>70,6127</b>

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 Puerto de Lirquén S.A., pertenecientes a sociedades distintas a las controladoras (coligantes) que poseen directamente o a través de algún tipo de relación el 23,2326%.

Nombre Accionista	RUT	N° de acciones	% Participación
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	34.110.122	20,2022
Empresas COPEC S.A.	90.690.000-9	5.116.579	3,0304
<b>Total</b>		<b>39.226.701</b>	<b>23,2326</b>

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., son 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 2010 y 2011 fueron los siguientes:

Año	Nombre	Relación	Cantidad Comprada	Precio Unitario	Monto M\$	Intención
2010	Viecal S.A.	Relac. con Accionista Controlador	21.147	600	12.688	Inv. Financiera
2010	Viecal S.A.	Relac. con Accionista Controlador	16.955	610	10.343	Inv. Financiera
2010	Ingeniería y Comercial Helvética S.A.	Relac. con Presidente	1.421	600	853	Inv. Financiera
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

Cabe señalar, que en el 2011 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 2011, 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 117.088 acciones, lo que equivale \$133.970.651. El precio de la acción de Puerto de Lirquén S.A. cerró en \$ 570 el último día bursátil de 2011.

Año	Trimestre	N° de acciones	Monto \$	Precio promedio \$/acción	Precio Cierre Año	Var. respecto al Precio de Cierre año anterior	Var. IGPA respecto al año anterior
2010	1er. Trimestre	25.193	15.243.608	605,07			
2010	2do. Trimestre	31.404	18.842.405	600,00			
2010	3er. Trimestre	28.161	16.899.354	600,10			
2010	4to. Trimestre	32.330	19.593.326	606,04	610,00	3,2%	38,2%
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%

## REMUNERACIONES Y GASTOS DEL DIRECTORIO

En el ejercicio 2011, Puerto de Lirquén 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:

Director	US\$
René Lehuedé F,	38.317
Emilio Pellegrini R.	45.129
Juan Carlos Eyzaguirre E.	36.162
Gonzalo García B.	28.649
Pedro Schlack H.	6.741
Matías Domeyko C.	28.649
Jorge Garnham M.	28.649
Bernardo Matte L.	15.829
Jorge Matte C.	21.908
<b>Total</b>	<b>250.033</b>

Finalmente, el Directorio no incurrió en gastos por concepto de asesoría u otros, en el ejercicio 2011.





## 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 la Sociedad. A diciembre de 2011 la remuneración bruta total percibida por los Gerentes y Ejecutivos Principales alcanzó a MUS\$ 1.355.

Durante el año 2011, la sociedad y sus sociedades subsidiarias no pagaron indemnizaciones a ejecutivos.

## COMITÉ DE DIRECTORES

En Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 20 de abril del año 2010 se acordó disolver el referido Comité a contar de dicha fecha habida consideración que, conforme a las nuevas disposiciones legales vigentes que rigen a la sociedad a contar del 1° de enero del año 2010, ésta no reúne la totalidad de los requisitos legales que hacen obligatorio su funcionamiento.

A continuación se detalla la remuneración pagada al comité de directores en el 2011 correspondiente al ejercicio 2010:

Directores del comité	Cargo	RUT	US\$
Matías Domeyko C.	Presidente	5.868.254-3	1.034
Jorge Garnham M.	Director	6.375.136-7	1.034
Juan Carlos Eyzaguirre E.	Director	7.032.729-5	1.034
<b>Total</b>			<b>3.102</b>

## SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 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 2011 consiste en distribuir como dividendo definitivo un 30% de la utilidad líquida del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.

La siguiente tabla contiene la conciliación entre la utilidad del ejercicio 2011, la utilidad líquida distributable y los dividendos a repartir:

	MUS\$
<b>Utilidad del Ejercicio 2011 según estados financieros</b>	<b>7.375</b>
<b>Utilidad líquida distributable</b>	<b>7.375</b>
Distribución dividendo definitivo N° 60	2.213
% repartido como dividendo	30%
US\$ por acción	0,01310
\$ por acción	

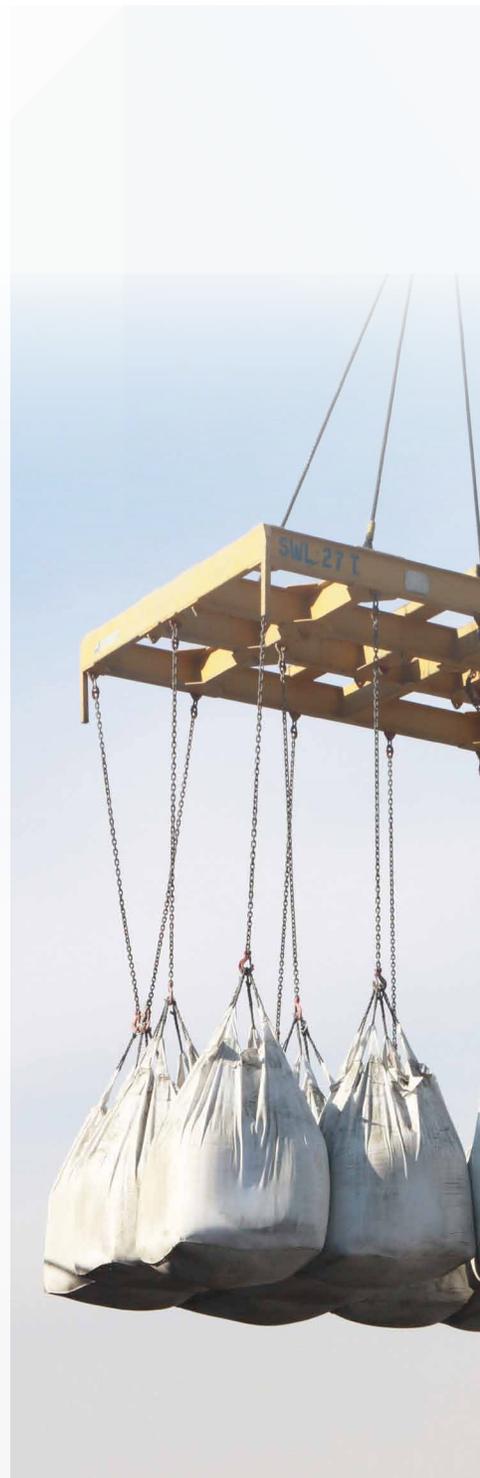
El detalle de los dividendos pagados por acción en los últimos tres años al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha de Pago	US\$ por acción	\$ por acción (1)	Imputado al ejercicio
55	Definitivo	30/04/2009	0,02548	15,9	2008
56	Provisorio	29/09/2009	0,02933	17,1	2009
57	Definitivo	29/04/2010	0,04189	23,2	2009
58	Definitivo	10/05/2011	0,04326	20,4	2010
59	Eventual	10/05/2011	0,01298	6,1	2010

(1) expresados en moneda de diciembre de 2011

## POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Puerto de Lirquén 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.





En general, Puerto de Lirquén S.A. 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 filial Puerto Central S.A. el que prepagó en diciembre 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 y/o sus filiales recurrirán al Mercado Financiero a fin de financiar parcialmente el proyecto obligatorio de inversión de su filial Puerto Central S.A.

## SEGUROS

Puerto de Lirquén S.A. y sus filiales mantienen contratadas coberturas de seguros para cubrir los principales riesgos a que se encuentran expuestos su infraestructura portuaria 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 están razonablemente cubiertos 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, Puerto de Lirquén 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 2011, el personal directo de la Sociedad y sus filiales alcanza a 254 trabajadores distribuidos como se indica en la tabla siguiente:

Sociedad	Ejecutivos	Profesionales y técnicos	Trabajadores	Total
Puerto de Lirquén S.A.	4	8	8	20
Portuaria Sur de Chile S.A.	6	18	170	194
Dépositos Portuarios Lirquén S.A.			1	1
Puerto Central S.A.	2	7	30	39
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>33</b>	<b>209</b>	<b>254</b>

# INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL



## ANÁLISIS FINANCIERO

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011.

### 1. RESUMEN EJECUTIVO

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

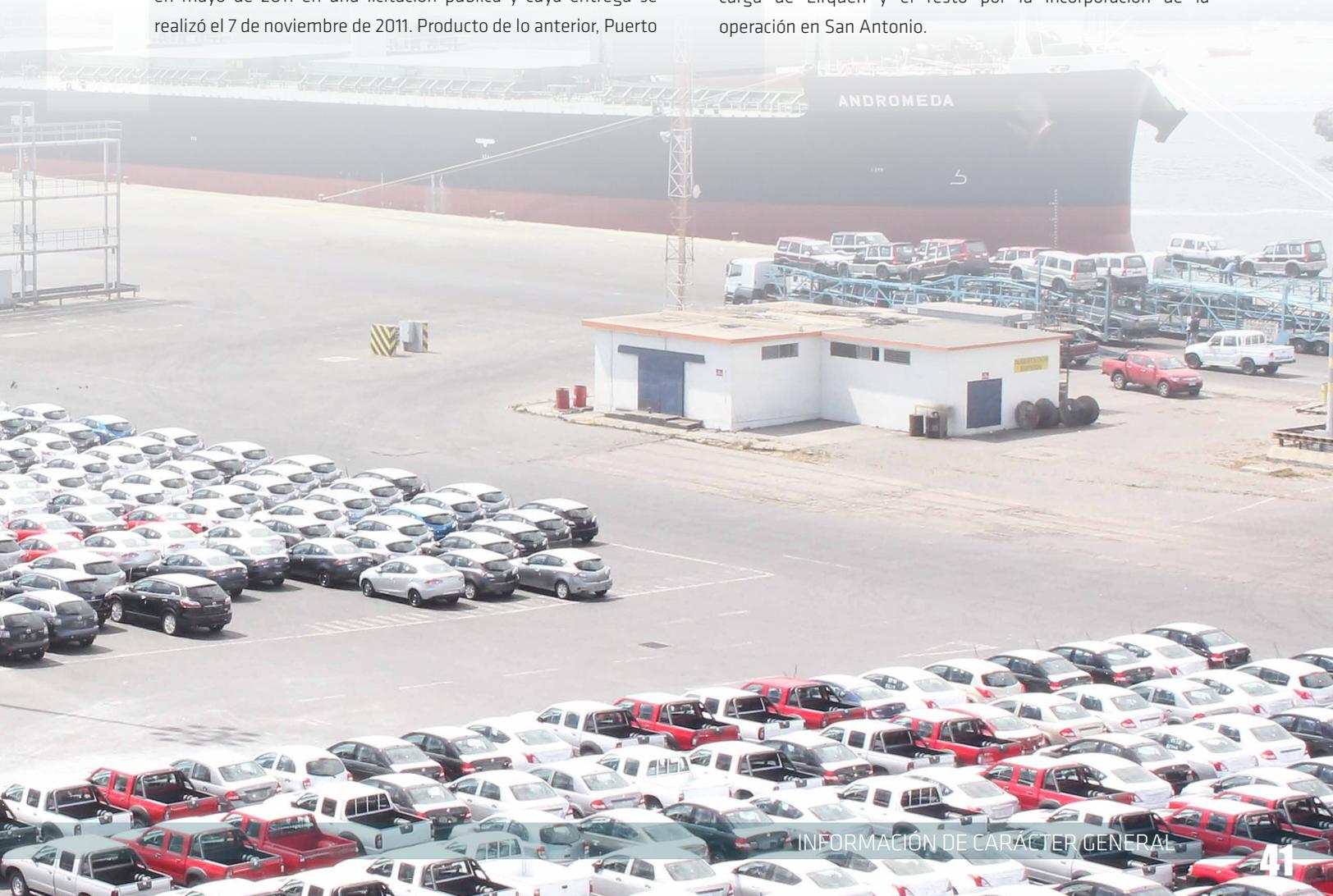
A partir de octubre de 2011, la Sociedad se reorganiza traspasando la operación del puerto de Lirquén a su subsidiaria Portuaria Sur de Chile S.A., en tanto que la operación de San Antonio la lleva a cabo a través de la subsidiaria Puerto Central S.A.

Esta nueva operación 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, Puerto

de Lirquén S.A. pasa a ser una empresa holding con la misión de apoyar a sus filiales y de desarrollar nuevos negocios.

Con fecha 5 de diciembre de 2011, se realizó la inscripción en la SVS de una emisión de acciones de la sociedad con objeto de aumentar el capital en MUS\$ 86.539. El propósito de esta emisión colocada exclusivamente entre los accionistas de la Sociedad, fue el de asegurar el capital necesario para enfrentar el desarrollo de los proyectos comprometidos en la nueva operación de San Antonio. Al 31 de diciembre 2011, se habían suscrito y pagado acciones por un monto equivalente de MUS\$ 17.284, en tanto que al cierre del período preferente el monto del aumento de capital totalizaba MUS\$ 86.531.

Durante el 2011, la Sociedad alcanzó un nivel record en movilización de carga alcanzando 6.033.908 tons-m<sup>3</sup>, superando en 1.107.070 tons-m<sup>3</sup> a la carga transferida en el 2010. Este aumento se origina en un 88% por la mayor carga de Lirquén y el resto por la incorporación de la operación en San Antonio.



La Ganancia Operacional <sup>1</sup> consolidada supera en MUS\$ 2.521 a la registrada a diciembre de 2010 que no incluye la operación de San Antonio y que en el 2011, contribuye con el 33% del aumento de la Ganancia Operacional consolidada. Los ingresos ordinarios aumentan en MUS\$ 16.368 respecto al ejercicio 2010, correspondiendo un 81% a la operación Lirquén gracias a la mayor carga movilizada y un 19% a la operación de San Antonio. Los Costos de Venta registran un aumento equivalente a MUS\$ 10.697, de los cuales un 86% es atribuible a la operación Lirquén, por el incremento en la carga movilizada y por el alza en los costos laborales como resultado del paro ilegal de los trabajadores portuarios. Los Gastos de Administración y Ventas registran un aumento de MUS\$ 3.150 correspondiendo un 68% a la operación Lirquén, que incurrió en mayores gastos por planes de mitigaciones asociados a proyectos de inversión ejecutados en los años recientes, cobros retroactivos de contribuciones y costos de la reestructuración, el 23% se origina en la operación en San Antonio y el resto en el holding. Por último, es necesario mencionar el efecto del menor tipo de cambio promedio del año 2011, que impacta negativamente a los costos nominados en pesos al convertirlos en dólares.

A nivel de Ganancia No Operacional <sup>2</sup>, la principal variación entre ambos períodos se produce en la cuenta

Diferencia de Cambio que registra una pérdida de MUS\$ 1.720 a diciembre de 2011 en contraste con la ganancia de MUS\$ 3.808 en igual periodo del año anterior. Esto se explica porque en el 2011 se produce un aumento del tipo de cambio de cierre de un 10,9% a diferencia del año 2010 en que el dólar se deprecia un 7,7%. Los distintos tipos de cambio afectan a los saldos del balance mantenidos en moneda local (pesos) al reexpresarlos en dólares. Parte de estos resultados son reversados por los obtenidos en los Contratos de Derivados. Un mayor detalle de la variación del rubro no Operacional se encuentra en el punto N° 3 de este análisis.

El Gasto en Impuestos aumenta en MUS\$ 4.239 al pasar de una ganancia por impuesto de MUS\$750 a un gasto de MUS\$ 3.489, variación que se explica mayoritariamente por el aumento en el gasto por impuestos diferidos como consecuencia de la apreciación del dólar de cierre.

Finalmente, la Ganancia consolidada de Puerto de Lirquén S.A. a diciembre de 2011 decrece en MUS\$3.394, equivalente a un 31,5% respecto a la registrada a diciembre de 2010, alcanzando a MUS\$ 7.375.

A continuación se resumen las ganancias consolidadas obtenidas para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Puerto de Lirquén S.A. y filiales MUS\$	Acumulado		
	Dic 11	Dic 10	Variación
<b>Tons-m<sup>3</sup> ( Lirquén + San Antonio)</b>	<b>6.033.908</b>	<b>4.926.838</b>	<b>1.107.070</b>
Ingresos ordinarios	60.342	43.974	16.368
Costo de Ventas	(41.120)	(30.423)	(10.697)
Gastos de Administración	(9.877)	(6.727)	(3.150)
<b>Ganancia Operacional</b>	<b>9.345</b>	<b>6.824</b>	<b>2.521</b>
Diferencia de Cambio	(1.720)	3.808	(5.528)
Otros no operacionales	3.239	(613)	3.852
<b>Ganancia ( Pérdida) No Operacional</b>	<b>1.519</b>	<b>3.195</b>	<b>(1.676)</b>
Impuestos	(3.489)	750	(4.239)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>7.375</b>	<b>10.769</b>	<b>(3.394)</b>
EBITDA	15.336	12.268	3.068

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

2 Ganancia No Operacional se define como: Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado + Otras ganancias (pérdidas) + 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 operacional presentan una leve mejoría respecto a diciembre de 2010, en tanto que la rentabilidad total es inferior a la registrada en el 2010. La proporción que representan el EBITDA sobre los Ingresos Ordinarios, baja respecto de diciembre de 2010.

	Dic 11	Dic 10
Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio anualizada	3,3%	5,1%
Rentabilidad Operacional sobre Patr. Prom. anualizada	4,2%	3,2%
Rentabilidad sobre Activos Operac. Prom. anualizada	5,0%	7,7%
Rentabilidad Operacional sobre Act Operac. Prom.anualizada	6,4%	4,9%
EBITDA/Ingresos Ordinarios	25,4%	27,9%
Ganancia Operacional /Ingresos Ordinarios	15,5%	15,5%



## 2. ANÁLISIS DE NEGOCIOS POR SEGMENTOS

Los presentes cuadros resumen la Ganancia o (Pérdida) obtenida por cada segmento de negocio durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

La asignación de los resultados entre el Holding y la Operación Lirquén 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 Puerto de Lirquén 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 Acumulado			Operación Lirquén Acumulado			Operación San Antonio Acumulado		
	Dic 11	Dic 10	Variación	Dic 11	Dic 10	Variación	Dic 11	Dic 10	Variación
<b>Tons-m<sup>3</sup></b>				<b>5.897.568</b>	<b>4.926.838</b>	<b>970.730</b>	<b>136.340</b>	<b>0</b>	<b>136.340</b>
Ingresos ordinarios	1.473	1.349	124	57.272	43.974	13.298	3.070	0	3.070
Costo de Ventas			0	(39.623)	(30.423)	(9.200)	(1.497)	0	(1.497)
Gastos de Administración	(2.750)	(2.344)	(406)	(7.860)	(5.732)	(2.128)	(740)	0	(740)
Ganancia (Pérdida) Operacional	(1.277)	(995)	(282)	9.789	7.819	1.970	833	0	833
Diferencia de Cambio	(474)	1.931	(2.405)	(777)	1.877	(2.654)	(469)	0	(469)
Otros no operacionales	9.159	9.786	(627)	1.212	(1.401)	2.613	(313)	0	(313)
Ganancia (Pérdida) No Operacional	8.685	11.717	(3.032)	435	476	(41)	(782)	0	(782)
Impuestos	(33)	47	(80)	(3.124)	703	(3.827)	(332)	0	(332)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>7.375</b>	<b>10.769</b>	<b>(3.394)</b>	<b>7.100</b>	<b>8.998</b>	<b>(1.898)</b>	<b>(281)</b>	<b>0</b>	<b>(281)</b>
EBITDA	(1.277)	(995)	(282)	15.777	13.263	2.514	836	0	836

MUS\$	Eliminaciones Acumulado			Totales Acumulado		
	Dic 11	Dic 10	Variación	Dic 11	Dic 10	Variación
<b>Tons-m<sup>3</sup></b>				<b>6.033.908</b>	<b>4.926.838</b>	<b>1.107.070</b>
Ingresos ordinarios	(1.473)	(1.349)	(124)	60.342	43.974	16.368
Costo de Ventas			0	(41.120)	(30.423)	(10.697)
Gastos de Administración	1.473	1.349	124	(9.877)	(6.727)	(3.150)
Ganancia (Pérdida) Operacional	0	0	0	<b>9.345</b>	<b>6.824</b>	<b>2.521</b>
Diferencia de Cambio			0	(1.720)	3.808	(5.528)
Otros no operacionales	(6.819)	(8.998)	2.179	3.239	(613)	3.852
Ganancia (Pérdida) No Operacional	(6.819)	(8.998)	2.179	<b>1.519</b>	<b>3.195</b>	<b>(1.676)</b>
Impuestos			0	(3.489)	750	(4.239)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(6.819)</b>	<b>(8.998)</b>	<b>2.179</b>	<b>7.375</b>	<b>10.769</b>	<b>(3.394)</b>
EBITDA	0	0	0	15.336	12.268	3.068



### 3. OTROS RESULTADOS

Al comparar la Ganancia (Pérdida) No Operacional a diciembre 2011 con igual período de 2010, se observa una baja de MUS\$ 1.676 explicado por el deterioro en la Diferencia de Cambio que pasa desde un valor positivo de MUS\$ 3.808 a diciembre 2010 a una pérdida de MUS\$ 1.720 a diciembre 2011.

Puerto de Lirquén S.A. y filiales MUS\$	Acumulado		
	Dic 11	Dic 10	Variación
Gan.baja act. Financ.al cto amort. (interés)	1.012	1.031	(19)
Otras ganancias (pérdidas)	524	(1.380)	1.904
Costos Financieros	(412)	0	(412)
Contratos de derivados	532	(1.838)	2.370
Part. en asociad. y conj al VPP	1.186	1.195	(9)
Diferencias de Cambio	(1.720)	3.808	(5.528)
Resultados por Unidades de Reajuste	397	379	18
<b>Ganancia (Pérdida) No Operacional</b>	<b>1.519</b>	<b>3.195</b>	<b>(1.676)</b>

### 4. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

Al 31 de diciembre de 2011, se registra un aumento en los Gasto por Impuestos a las Ganancias respecto al mismo período del 2010 debido principalmente al mayor Gasto por Impuestos Diferidos, y ello en razón del impacto del aumento del valor del dólar en los activos fijos tributarios nominados en pesos.

Puerto de Lirquén S.A. y filiales MUS\$	Acumulado		
	Dic 11	Dic 10	Variación
Gasto por Impuestos Corrientes	(1.097)	(1.342)	245
Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos	(2.392)	2.092	(4.484)
<b>Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(3.489)</b>	<b>750</b>	<b>(4.239)</b>





## 5. MERCADO

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

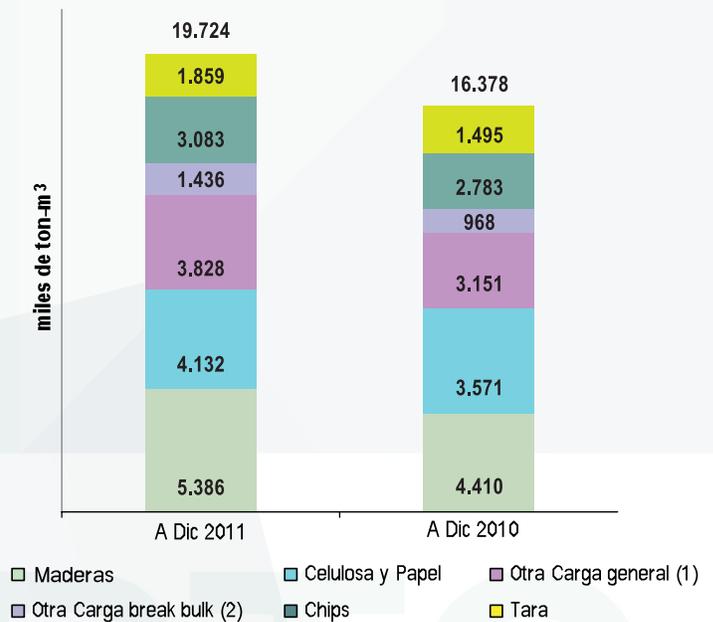
### 5.1 Región del Bío Bío

#### 5.1.1 Evolución del mercado

La operación de Lirquén se desarrolla en la región del Bío Bío, en la cual a diciembre de 2011, la movilización portuaria ascendió a 19.723.694 tons-m<sup>3</sup>, aumentando en un 20,4% respecto al 2010, periodo en que la actividad estuvo marcada por el terremoto y maremoto que casi la paralizó en el mes de marzo para paulatinamente recuperarse. Los niveles registrados durante el 2011, son similares a los alcanzados en el 2008 (19.697.693 tons-m<sup>3</sup>), previo a la crisis del 2008-2009 y que son los más altos movilizados por la región.

El siguiente gráfico compara el comportamiento por productos en ambos períodos en el que se aprecia un alza generalizada en la movilización de todos los productos.

**Carga Total - Región del Bío Bío**



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

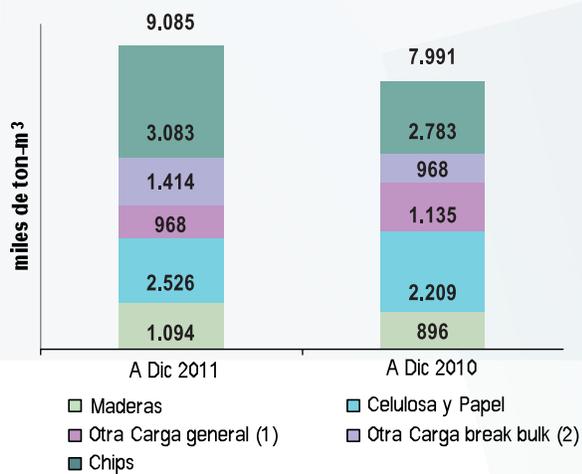
(2) Considera Fertilizantes, Sal, Carbón y Coseta.

Fuente: Elaboración Propia. Volúmenes expresados en m<sup>3</sup> y toneladas.

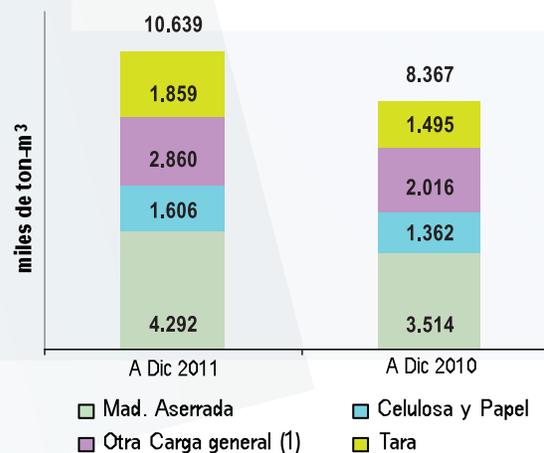


Al analizar la carga por tipo de embarque se observa un aumento tanto en la carga en contenedores en un 26,8% como en la carga break bulk en un 13,7%. Estos incrementos en la transferencia se explican principalmente por la baja base de comparación, dado que como se mencionó antes, la actividad portuaria en el 2010 estuvo afectada negativamente por los eventos del 27F.

**Carga Break Bulk - Región del Bio Bio**



**Carga en Contenedores - Región del Bio Bio**



(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.

### 5.1.2 Perspectiva del mercado

A partir del tercer trimestre de 2011, se comenzó a observar una desaceleración en el crecimiento internacional por la crisis de la deuda Europea y la recuperación más lenta de lo esperado en EEUU. Las expectativas de menor crecimiento mundial, indudablemente resienten el intercambio comercial y consecuentemente la movilización portuaria. Se estima en el corto plazo una menor transferencia de mercaderías generales en la región del Bío Bío, salvo las mayores descargas de carbón para abastecer las plantas termoeléctricas, 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 recientemente licitado. 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.

### 5.1.3 Participación en el mercado

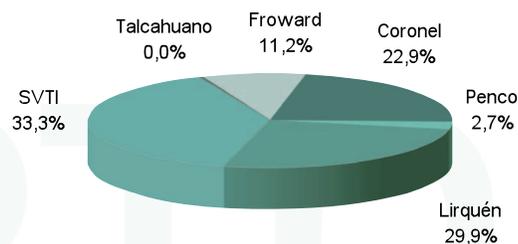
En la región del Bío Bío existen seis puertos de servicio público con al menos dos o tres puertos para cada tipo de carga. Lirquén participa directamente en todos los mercados con la excepción del carbón y chips, mercados en los que interviene indirectamente a través de Portuaria Cabo Froward S.A. (Muelles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

A diciembre de 2011, puerto de Lirquén movilizó 5.897.568 tons-m<sup>3</sup> superando a la carga transferida en igual periodo de 2010 en un 19,7% por la baja base de comparación. Esta variación positiva, se explica principalmente por el aumento de la carga en contenedores en un 38,6%, y en menor medida por el aumento en la carga break bulk en un 1,3%. Cabe señalar, que en el año 2011, el puerto de Lirquén estuvo cerrado por 27 días como resultado de un paro ilegal de trabajadores portuarios eventuales. Se estima que se dejó de movilizar 331 mil tons-m<sup>3</sup> a consecuencia de este paro.

Dentro del mercado regional, puerto de Lirquén ha mantenido su competitividad con una participación de mercado de 29,9% en competencia directa con los puertos de San Vicente y Coronel.



**Participación de Mercado  
A diciembre 2011**



Fuente: Elaboración Propia.

El puerto de Lirquén es hoy el puerto que tiene la mayor profundidad de aguas en la región, lo que permite atender a naves de gran tamaño y calado. Gracias a las inversiones realizadas en los últimos años se sitúa como el puerto con más superficie de bodegas, y con la mejor infraestructura para recibir carga en ferrocarril.

## 5.2. Región de Valparaíso

### 5.2.1 Evolución del mercado

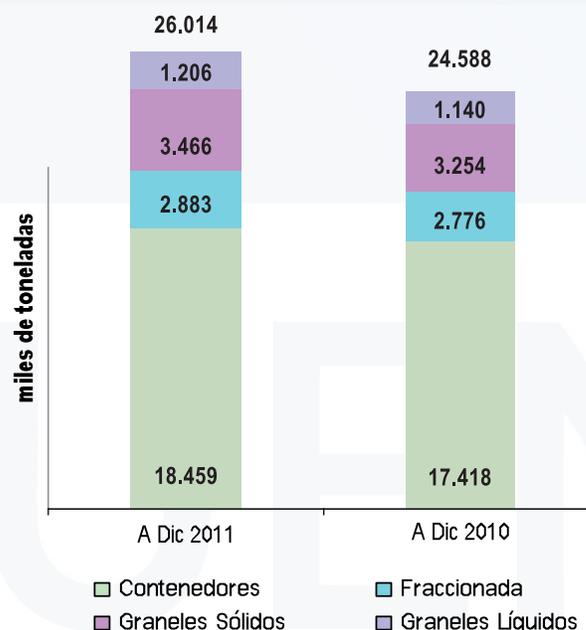
La operación San Antonio se realiza en la región de Valparaíso en que la competencia relevante de Puerto Central S.A. está constituida por San Antonio Terminal Internacional (STI), Puerto Panul, Vopak (administrado por la Empresa Portuaria de San Antonio, EPSA), Terminal Pacífico Sur (TPS) y el espigón de Valparaíso (administrado por la Empresa Portuaria de Valparaíso, EPV).

Durante el 2011, el total de carga movilizada en la región alcanzó a 26.014 toneladas superando en un 5,8% a la carga movilizada en igual período del año anterior. Este aumento se origina principalmente en la mayor transferencia de carga en contenedores (6,0%), en la mayor movilización de graneles sólidos (6,5%), de carga fraccionada (3,9%) y de graneles líquidos (5,9%).

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



**Carga Total - Región Valparaíso**



Fuente: Elaboración Propia.

### 5.2.2 Perspectiva Del Mercado

En la región de Valparaíso, el 71% de la carga se transfiere en contenedores. Este movimiento está directamente correlacionado con la evolución de la economía (PGB), por lo que para el 2012, dada la menor expectativa de crecimiento, se anticipa una leve variación en la transferencia y una posible disminución en el resto de las cargas. En la medida que la economía retome su crecimiento se anticipa que la transferencia portuaria se recupere.

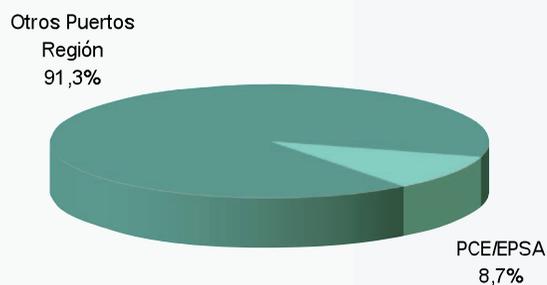
### 5.2.3 Participación de mercado

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

Para fines estadísticos, para describir el 2011, se suma la carga transferida en el área concesionada (espigón de San Antonio) hasta el 6 de noviembre y la carga movilizada por Puerto Central S.A. entre el 7 de noviembre y el 31 de diciembre.

A diciembre de 2011, la carga movilizada alcanzó a 2.256.626 toneladas (administración EPSA totaliza 2.120.286 toneladas y desde el 7 de noviembre, PCE registra 136.340 toneladas), superando en un 3,6% a la de igual período del año anterior. El incremento en la transferencia se explica por la mayor movilización de carga fraccionada en 129.802 toneladas (14,8%), aumento en graneles sólidos en 94.483 toneladas (15,3%) y graneles líquidos en 5.608 toneladas (56,2%) contrareestado parcialmente por la caída en la movilización de carga en contenedores en 151.848 toneladas (22,6%).

**Participación de Mercado  
A diciembre 2011**



Fuente: Elaboración Propia.



## 6. ANÁLISIS DE ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

MUS\$	Dic 11	Dic-10	Variación
Activos Corrientes	40.495	44.268	(3.773)
Activos No Corrientes	257.231	198.346	58.885
<b>Total Activos</b>	<b>297.726</b>	<b>242.614</b>	<b>55.112</b>
Pasivos Corrientes	13.728	14.928	(1.200)
Pasivos No Corrientes	55.119	8.812	46.307
Patrimonio Neto	228.879	218.874	10.005
Dominante	228.878	218.873	10.005
Minoritario	1	1	0
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>297.726</b>	<b>242.614</b>	<b>55.112</b>

Al 31 de diciembre de 2011, los activos consolidados de la Sociedad y sus sociedades filiales registran un aumento del 22,7% respecto a diciembre 2010, observándose una disminución en los Activos Corrientes y un aumento en los Activos no Corrientes. Los Activos Corrientes son menores en MUS\$ 3.773 como consecuencia de una disminución en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo (MUS\$ 19.465), siendo parcialmente compensado por aumentos en Otros Activos Financieros, Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar, Activos por Impuestos y Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, (MUS\$ 15.692). El aumento de los Activos no Corrientes que alcanzó a MUS\$ 58.885, se explica por un aumento en los Activos Intangibles por la incorporación de la Concesión de Puerto Central, Activos por Impuestos Diferidos, Propiedades Plantas y Equipos y Propiedades de Inversión (MUS\$ 78.758), compensado parcialmente por la disminución en Otros Activos Financieros no corrientes, Inversiones contabilizadas por el Método de la participación, Activos Biológicos, Derechos por cobrar no corrientes (MUS\$ 19.873).

Por su parte, los Pasivos Corrientes son menores en MUS\$ 1.200, por disminución en Cuentas Comerciales y Otras cuentas por pagar (MUS\$ 4.143), contrarrestado en parte por aumentos en Otros Pasivos Financieros corrientes, Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Pasivos por Impuestos corrientes, Otros Pasivos no Financieros corrientes y Otras Provisiones a corto plazo (MUS\$ 2.943). Los pasivos no corrientes se incrementaron (MUS\$ 46.307), debido al aumento en Otros Pasivos financieros por el reconocimiento de la obligación generada por el contrato de concesión con EPSA, Otras Cuentas por pagar no corrientes, correspondiente a la obligación por el pago de la segunda cuota estipulado en el contrato de concesión y el mayor reconocimiento de Impuestos Diferidos por pagar.

Finalmente, el aumento en el Patrimonio Neto de MUS\$ 10.005, se originó principalmente por la emisión de acciones que incrementó el Capital (MUS\$ 17.284) y por el aumento en las Utilidades acumuladas (MUS\$ 2.874), contrarrestado por una disminución en Otras Reservas (MUS\$ 8.758) proveniente de la valorización de inversiones en asociadas, la valorización de las inversiones propias clasificadas como disponibles para la venta y reservas por diferencias de cambio por conversión y el valor negativo de las Primas de Emisión (MUS\$ 1.395).

## 6.1 Liquidez y endeudamiento

Al comparar los indicadores a diciembre 2011 con los registrados a diciembre de 2010, se observa una leve mejoría en los índices de liquidez y aumento en el coeficiente de endeudamiento, registrándose una disminución en la proporción de los Pasivos Corrientes respecto a los No Corrientes. Las variaciones en los índices de endeudamiento se explican por el reconocimiento de las obligaciones contractuales por la concesión de Puerto Central S.A.

	Dic 11	Dic-10
Liquidez corriente (veces)	2,95	2,97
Razón Acida (veces)	2,74	2,78
Coefficiente de endeudamiento	0,30	0,11
Pas. Corrientes / Pas. Total	0,20	0,63
Pas.No Corrientes / Pas. Total	0,80	0,37

## 7. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

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

Flujo Efectivo MUS\$	Dic 11	Dic 10	Variación
De la operación	10.406	14.108	(3.702)
De Inversión	(36.853)	(12.203)	(24.650)
De Financiamiento	7.319	(6.438)	13.757
Flujo neto del período	(19.128)	(4.533)	(14.595)

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo final de efectivo y efectivo equivalente asciende a MUS\$ 6.606 (MUS\$ 26.071 a la misma fecha de 2010), lo cual se explica por una menor aplicación de recursos en inversiones financieras corrientes.





Las actividades de la operación generaron un flujo neto positivo de MUS\$ 10.406, el cual representa una caída de 26,2% respecto a igual período del año anterior. Esta disminución en el flujo de operación se explica principalmente, por aumentos en Pagos a Proveedores por suministros de bienes y servicios, Pagos a y por cuenta de los Empleados, mayores pagos de Impuestos a las Ganancias y Otros pagos por Actividades de Operación, contrarrestado parcialmente por aumentos en los cobros de Clientes y de Intereses Recibidos.

Las actividades de inversión generaron flujos negativos para ambos periodos de MUS\$ 36.853 y MUS\$ 12.203, respectivamente, lo que representa una mayor salida de caja equivalente MUS\$ 24.650. Este mayor desembolso se explica principalmente por las inversiones en Puerto Central S.A., registradas como Activos Intangibles (por el desembolso de la primera cuota del pago estipulado por el contrato de Concesión de Puerto Central S.A., pagos de programas de mitigación para trabajadores portuarios y los gastos de organización y puesta en marcha), contrarrestado parcialmente por menores inversiones en Propiedades planta y equipo.

Por último, al 31 de diciembre de 2011 el flujo neto originado por las actividades de financiamiento resultó ser positivo por MUS\$ 7.319, como consecuencia del aumento de capital de la sociedad Matriz Puerto de Lirquén S.A., contrarrestado con el pago de dividendos, mientras que a la misma fecha del año anterior, el flujo neto por este mismo concepto resultó ser negativo MUS\$ 6.438, como consecuencia del pago de dividendos a los Accionistas.

# INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL



## FACTORES DE RIESGOS

Un primer factor de riesgo que enfrenta la Compañía se deriva de algunas relaciones de propiedad existentes entre las compañías navieras y los operadores portuarios que compiten con los puertos en que opera la Sociedad.

Un segundo riesgo dice relación con la desventaja que representa la integración de operaciones a lo largo de la costa chilena de algunos operadores portuarios que son competencia, pues Puerto de Lirquén S.A. y sus sociedades filiales, sólo ofrecen servicios en las regiones del Bío Bío y Valparaíso.

Un tercer riesgo, se relaciona con el riesgo de mercado inherente al desempeño de la economía nacional e internacional, es decir; al comportamiento de las economías de los principales socios comerciales con quienes se produce el intercambio de bienes (materias primas, bienes de capital y consumo), transportados por vía marítima.

La operación portuaria en la región del Bío Bío, está sujeta al riesgo derivado de una demanda por servicios portuarios concentrada en pocos clientes, los que tienen la capacidad de influir significativamente en el nivel de actividad de los puertos, existiendo una constante presión a la baja en las tarifas, las que se encuentran a niveles bajos en relación con estándares internacionales. Adicionalmente, las contingencias por eventos de la naturaleza que afecten a dichos clientes se reflejan directamente en la carga movilizada por el puerto como por ejemplo el 27F.

Por su parte, en la operación portuaria en la región de Valparaíso, está presente el riesgo de puesta en marcha de los proyectos de inversiones y el riesgo asociado a la obtención de los permisos ambientales.

Otro factor de riesgo a nivel consolidado está relacionado con la volatilidad de la tasa de cambio. En efecto, los ingresos de explotación de Puerto de Lirquén S.A. y filiales, están indexados aproximadamente en un 78,31% en dólares y en un 21,69% en moneda nacional. Por su parte, los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 71,73% en moneda local y en un 28,27% en dólares.

Además de lo anterior, la posición financiera de la Sociedad le significa mantener una liquidez suficiente en el mercado local. Como consecuencia de la estructura de ingresos y gastos y de la liquidez en moneda local, la variación que experimenta la tasa de cambio puede tener un fuerte impacto en los resultados. Para hacer frente al riesgo de tipo de cambio, al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene operaciones vigentes por MUS\$ 6.261 en el mercado de derivados y corresponden básicamente a contratos de inversión que corresponden a compromisos futuros de compra (forward) e inversiones en instrumentos nominados en dólares por MUS\$ 8.370.

Los riesgos operacionales son administrados por las unidades de negocio de la Sociedad 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 daños de la naturaleza por pólizas de seguros.



El desarrollo de los negocios de la Sociedad 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. La Compañía 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.



## Hechos Relevantes

En sesión de Directorio número 360, celebrada el 31 de marzo de 2011, se acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas, el reparto de un dividendo definitivo N°58 de \$ 20 por acción con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y un dividendo eventual N°59 de \$6 por acción, con cargo a utilidades acumuladas. El pago de dichos dividendos se efectuaría el día 10 de mayo de 2011.

Con fecha 21 de abril de 2011, don Emilio Pellegrini Ripamonti, presentó su renuncia al cargo de Director y Presidente de Puerto de Lirquén S.A., la que se hace efectiva a contar de esa misma fecha. En consideración a lo anterior, en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de Puerto de Lirquén S.A. se elegirá el nuevo Directorio de la sociedad.

En Junta General Ordinaria de Accionistas de Puerto de Lirquén S.A., celebrada el 28 de abril de 2011, se aprobaron, entre otras materias, las siguientes proposiciones del Directorio:

- La Memoria y los Estados financieros Auditados, correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010.
- Distribución de un dividendo definitivo mixto N° 58 por la suma de \$20 (veinte pesos) por acción con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 y, un dividendo eventual N° 59 ascendente a \$6 (seis pesos) por acción, con cargo a las utilidades acumuladas. Ambos dividendos fueron pagados el día 10 de mayo de 2011.
- Designación de los Auditores Externos.
- Remuneración del Directorio.



- Fijar la política de dividendo que consistirá en repartir en promedio, alrededor de un 60% de la Utilidad Líquida del ejercicio, deducidas (o agregadas) las utilidades (o las pérdidas) extraordinarias que se puedan producir en la enajenación de activos tanto, de la Sociedad como de las sociedades filiales o asociadas y considerando como tope máximo, el monto que resulte de restar a los Ingresos Ordinarios, las siguientes partidas: costo de venta, costo de mercadería, gastos de administración y otros gastos varios de operación, conforme conste en el Estado de Resultados integrales de cada ejercicio. Esta regla general se adecuará anualmente de manera de evitar, en lo posible, fluctuaciones significativas en la Utilidad por acción que se repartiría como dividendo a los accionistas y, en consecuencia, en años de menores utilidades se repartiría más del 60% compensándose con distribuciones menores en años de mayores utilidades.
- La elección del Directorio quedando conformado por las siguientes personas:
  - René Lehuedé Fuenzalida.
  - Juan Carlos Eyzaguirre Echenique.
  - Matías Domeyko Cassel.
  - Charles Kimber Wylie.
  - Bernardo Matte Larraín.
  - Gonzalo García Balmaceda.
  - Jorge Matte Capdevila.

Al mismo tiempo en sesión de Directorio realizada después de la Junta Ordinaria de Accionistas se eligió al Sr. René Lehuedé Fuenzalida como presidente de la Sociedad y del Directorio y al Sr. Juan Carlos Eyzaguirre Echenique como Vicepresidente del Directorio.

Con fecha 06 de mayo de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que el Directorio de Puerto de Lirquén S.A. ha tomado conocimiento de una comunicación recibida en el día de ayer de parte de la Empresa Portuaria San Antonio (EPSA), mediante la cual se informa la decisión adoptada por su Directorio, en cuanto a adjudicar a Puerto de Lirquén S.A. la concesión del Frente de Atraque Costanera-Espigón, conforme a las correspondientes bases de licitación y a la oferta presentada el día 29 de Abril de 2011.

Con fecha 23 de mayo de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que a contar del día 18 de mayo de 2011, los trabajadores portuarios eventuales agrupados en los sindicatos de trabajadores portuarios que conforman la Federación de Trabajadores Portuarios de Penco - Lirquén (Fetraport) procedieron mediante vías de fuerza y de hecho, a tomarse todas las puertas de acceso del recinto portuario, lo que impedía el ingreso y salida de personas, de cargas y las operaciones portuarias. La Sociedad realizó las gestiones judiciales pertinentes ante la I. Corte de Apelaciones de Concepción cuyo recurso de protección fue declarado admisible el día 20 de mayo de 2011.





Con fecha 10 de junio de 2011 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que a raíz del movimiento de fuerza ilegal llevado a cabo por un grupo de trabajadores portuarios eventuales que representan menos del 30% de los trabajadores de la empresa agrupados en la Federación de trabajadores Portuarios de Penco - Lirquén (Fetraport), ha impedido poder atender a un total de 19 naves las que dejaron de recalar en Puerto de Lirquén, desviándose algunas a otros puertos, lo que ha significado también la pérdida aproximada de 10.000 turnos de trabajo para los trabajadores del puerto.

La pérdida de beneficios después de impuestos al 9 de junio de 2011, ocasionada por el movimiento de fuerza ilegal, se estima en US\$ 1.076.000.

La empresa ha realizado las gestiones judiciales pertinentes, pero a esta fecha sigue impedida de poder reiniciar con normalidad sus operaciones portuarias.

Con fecha 13 de junio de 2011 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que la Federación de Trabajadores Portuarios de Penco - Lirquén (Fetraport) puso término, con fecha 12 de junio, al movimiento de fuerza ilegal, desbloqueando los accesos al recinto portuario. En virtud del cese de este movimiento ilegal se han restablecido las operaciones portuarias. Cabe señalar que producto de las conversaciones que se llevó a cabo con dicha Federación, se suscribió un nuevo Convenio de Provisión de Puestos de Trabajo que rige desde esta misma fecha.

Con fecha 19 de julio de 2011 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que en relación a la adjudicación que la Empresa Portuaria San Antonio S.A. hizo a Puerto de Lirquén S.A., respecto de la concesión del frente de Atraque Costanera Espigón, lo que se comunicó oportunamente en carácter de hecho esencial el día 06 de mayo de 2011 y dando cumplimiento a las bases de licitación de dicha concesión, informó que mediante escritura pública de fecha 18 de julio de 2011, otorgada en la notaría pública de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, Puerto de Lirquén S.A. constituyó, junto con su subsidiaria, Portuaria Lirquén S.A., una sociedad anónima de giro exclusivo, regida por las normas legales de las sociedades anónimas abiertas y por las normas contenidas en la Ley N° 19.542, la que tiene el carácter de subsidiaria de Puerto de Lirquén S.A.

La razón social de esta subsidiaria es Puerto Central S.A. pudiendo actuar también, bajo el nombre de fantasía PCE S.A.; su domicilio es Alan Macowan N°0245 de la comuna de San Antonio y su duración será indefinida.

El objeto social de Puerto Central S.A. es la construcción, desarrollo, mantención, reparación y explotación del frente de atraque, sin perjuicio de las autorizaciones que deba obtener para el desarrollo de los mismos: para llevar a cabo dicho objeto social, el capital de la Sociedad se fijó en la suma de US\$20.000.000, dividido en 20.000.000 de acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, de las que Puerto de Lirquén S.A. suscribió en el acto de constitución la cantidad 19.999.000 acciones y pagó en el mismo acto un total de 99.995 acciones, lo que hizo en dinero, correspondiendo a US\$ 99.995; a su vez Portuaria Lirquén S.A. suscribió en el mismo acto, 1.000 de dichas acciones y pagó, en el mismo acto, un total de 5 acciones, lo que hizo en dinero, correspondiendo a US\$5. El saldo de acciones suscritas y no pagadas, deben ser pagadas en dinero en efectivo, dentro de un plazo de 18 meses contado desde la fecha de la firma del Contrato de Concesión del Frente de Atraque Costanera Espigón del Puerto de San Antonio.

El Directorio de Puerto Central S.A. está constituido por 5 miembros, designándose como Directorio Provisorio hasta la celebración de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas a los Sres. René Lehuedé Fuenzalida, Juan Carlos Eyzaguirre Echenique, Juan Manuel Gutiérrez Philippi, Jorge Matte Capdevila y Matías Domeyko Cassel.

Una vez legalizada la constitución de Puerto Central S.A. mediante la publicación de su extracto en el Diario Oficial y la inscripción del mismo en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de San Antonio, se procedió, entre otros trámites y en cumplimiento de lo dispuesto en las bases de licitación señaladas, a inscribir a la sociedad en el Registro Especial de Entidades informantes que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros.



Con fecha 8 de agosto de 2011, Puerto Central S.A. sociedad subsidiaria de Puerto de Lirquén S.A. suscribió con Empresa Portuaria San Antonio (EPSA) el Contrato de Concesión del Frente de Atraque Costanera- Espigón de Puerto de San Antonio, mediante escritura pública otorgada en la Notaría de San Antonio de don Francisco Fuenzalida Rodríguez, en virtud del cual, la Sociedad desarrollará sus actividades en el citado frente de atraque, sin perjuicio de las autorizaciones que se deban obtener para el desarrollo de los mismos. Por su parte, con esta fecha también, y en cumplimiento del Contrato de Concesión, Puerto Central S.A. ha pagado a EPSA la primera cuota del denominado Pago Estipulado, ascendente a doce millones quinientos mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica más el Impuesto al Valor Agregado.

Con fecha 26 de agosto de 2011 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en sesión de Directorio celebrada el día 25 de agosto de 2011 se acordó por la unanimidad de sus miembros asistentes, citar a Junta Extraordinaria de Accionistas a celebrarse el día 15 de septiembre de 2011, con el objeto de proponer sobre un aumento de capital de Puerto de Lirquén S.A. en un monto a definir libremente por la Junta, hasta 100 millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, para ser enterado mediante la emisión de acciones de pago, ordinarias, nominativas y sin valor nominal y modificar la política de dividendos respecto de las utilidades que se obtengan durante el ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2011, estableciendo una nueva política consistente en distribuir como dividendo definitivo anual un 30% de la utilidad líquida del respectivo ejercicio.





Con fecha 02 de septiembre de 2011 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que el Directorio de la Sociedad en sesión del día 01 de septiembre del 2011 adoptó los siguientes acuerdos:

- Que la operación portuaria de Lirquén, ubicada en la región del Bío Bío, sea realizada directamente por medio de su subsidiaria Portuaria Sur de Chile S.A., teniendo ésta su gerencia general en dicha región; de este modo, tanto, el terminal portuario de Lirquén como, el terminal Costanera-Espigón del puerto de San Antonio, de la Región de Valparaíso, recientemente concesionado a la subsidiaria Puerto Central S.A. y con sede en la comuna de San Antonio, serán operados directamente por estas filiales. Se estima que la subsidiaria Portuaria Sur de Chile S.A. contará con las autorizaciones gubernamentales para operar como empresa de muellaje en el puerto de Lirquén a contar del mes de octubre de 2011.

Con esta reorganización operacional, Puerto de Lirquén S.A. se constituye en un holding portuario conformado por las operaciones de Lirquén y de San Antonio y cuya misión será el apoyar la actividad de sus filiales mencionadas e impulsar nuevos negocios asociados a la industria marítima portuaria en otros puntos del país manteniéndose Juan Manuel Gutiérrez Philippi como su Gerente General.

Además se informó que en sesión de Directorio de Portuaria Sur de Chile S.A., se acordó designar en el cargo de Gerente General al ingeniero civil industrial Juan Alberto Arancibia Krebs quien, anteriormente a esto, se desempeñaba como Gerente de la División Break Bullk de Puerto de Lirquén S.A.

- Junto con su subsidiaria Puerto Central S.A., concurrir a la constitución de una sociedad anónima cerrada cuyo giro principal será operar como empresa de muellaje en el terminal Costanera-Espigón del puerto de San Antonio. En esta sociedad Puerto Central S.A. tendrá una participación del 99,995% del capital y Puerto de Lirquén S.A., el 0,005% restante. Se considera que esta sociedad estará constituida y contará con las autorizaciones gubernamentales para operar en este terminal portuario dentro del mes de noviembre próximo, coincidentes con la entrega material de la concesión a la subsidiaria Puerto Central S.A.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Puerto de Lirquén S.A., celebrada el 15 de septiembre de 2011, se aprobaron, entre otras materias, las siguientes proposiciones del Directorio:

- Aumentar el capital social en la cantidad de US\$ 100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica), mediante la emisión de 90.000.000 de acciones de pago ordinarias, nominativas y sin valor nominal, pagaderas en pesos a un precio de \$540 cada una, que equivale a un valor de US\$ 1,1324 por acción, según un tipo de cambio de esta fecha de \$ 476,85 por dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, las que serán colocadas exclusivamente entre los accionistas de la Sociedad en la proporción que corresponda. De acuerdo a lo adoptado el capital social quedó fijado en la suma de US\$ 111.180.288 dividido en 243.581.110 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal.

- Facultar al Directorio de la Sociedad para proceder a la emisión de las acciones que se deberán emitir, en una o varias etapas, dentro del plazo de tres años a contar de esta fecha y adoptar todos los acuerdos que fueren o estimaren necesarios para implementar el aumento de capital acordado.
- Modificar la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de abril de 2011, respecto de las utilidades que se obtengan durante el ejercicio que terminará el 31 de diciembre del presente año y en los ejercicios sucesivos, fijando una nueva política consistente en distribuir como dividendo definitivo anual un 30% de la utilidad líquida del respectivo ejercicio.

Con fecha 03 de octubre de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en sesión de Directorio, de Puerto de Lirquén S.A., celebrada con fecha 30 de septiembre de 2011 se aprobó la emisión de acciones en un primera etapa de 76.418.890 acciones de pago, nominativas sin valor nominal, que la Junta acordó ofrecer preferentemente a los accionistas con derecho a ellas en la proporción correspondiente, al precio fijado por la referida Junta, de \$540 por acción, y en los términos, forma y condiciones acordados por ella. Por tanto una vez realizada la emisión el capital social quedará dividido en 230.000.000 acciones nominativas de una misma serie y sin valor nominal. Se procederá a la inscripción de las 76.418.890 acciones correspondientes a esta emisión en el Registro de Valores y Seguros y cualquier otra entidad que corresponda. Efectuada la inscripción el Directorio decidirá la fecha en que se efectuará la publicación del aviso con la opción preferente dada a los accionistas

de la Sociedad con derecho a ellas y en la proporción correspondiente, dentro de los 15 días hábiles bursátiles inmediatamente posteriores a dicho vencimiento se abrirá un período de oferta voluntaria que tendrá una duración de 10 días hábiles bursátiles, dirigida sólo a los accionistas que hubieren suscrito y pagado acciones dentro de ese período de oferta preferente y hubieren manifestado además y dentro de ese período, su interés por suscribir acciones adicionales del remanente que quedaren luego de vencido dicho período y cuyo número de acciones deberán indicar. El precio, términos, forma y condiciones de pago de estas acciones serán los mismos que los de la oferta preferente. Por último las acciones que quedaren después del vencimiento del período de oferta voluntaria podrán ser vendidas por el Directorio directamente a los accionistas que tengan interés por adquirirlas. En ningún caso estas ventas podrán ser efectuadas a valores inferiores o en condiciones más favorables que los de la oferta preferente a los accionistas con derecho a ellas.



Con fecha 03 de octubre de 2011 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que con fecha 29 de septiembre de 2011, la Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante dictó la Resolución N° 12.095/27/VRS mediante la cual autorizó a la sociedad subsidiaria, Portuaria Sur de Chile S.A., para inscribirse en el registro de empresa de Muellaje, ordenando practicar dicha inscripción. Por esto mismo y a esta fecha la Sociedad subsidiaria cuenta con las autorizaciones gubernamentales para operar como empresa de muellaje. Conforme con lo anterior y complementando el hecho esencial informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 02 de septiembre pasado, el Directorio, en sesión de fecha 30 de septiembre pasado, acordó que la operación portuaria de Lirquén, ubicada en la región del Bío Bío sea realizada directamente por su subsidiaria Portuaria Sur de Chile S.A., por lo tanto a contar del primer turno del 1° de octubre de 2011 comenzó a operar las actividades portuarias de Lirquén a través de esta subsidiaria.

A contar de esta misma fecha y conforme a la ley, Portuaria Sur de Chile S.A., pasó a tener la calidad de empleador respecto de todos los trabajadores de Puerto de Lirquén S.A., que prestan servicios en la operación o faena portuaria en Lirquén o en la administración de dicha operación.

El inicio de la operación portuaria indicada por parte de la sociedad subsidiaria Portuaria Sur de Chile S.A. no tiene efectos financieros sobre los activos, pasivos o resultados de Puerto de Lirquén S.A. y el hecho que se informa se verifica dentro del marco de la reorganización operacional ya informada.

Con fecha 30 de diciembre de 2011 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en la primera Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Puerto Central S.A., celebrada con fecha 29 de diciembre de 2011, se adoptaron los siguientes acuerdos:





Aumentar el capital social en la cantidad de US\$ 80.000.000 (ochenta millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica), mediante la emisión de 80.000.000 acciones de pago ordinarias, nominativas y sin valor nominal, a un precio de US\$ 1 por acción, que al día 29 de diciembre de 2011 equivale a un valor de \$ 521,74 por acción, según tipo de cambio de esa fecha, de \$ 521,74 por dólar de los Estados Unidos de Norteamérica; las que fueron suscritas íntegramente y en el acto por los accionistas y quedando pagadas la cantidad de 13.973.658 acciones y, el saldo de acciones suscritas por pagar, accedentes a 66.026.342 acciones, deberán ser pagadas dentro del plazo de 3 años contado desde la fecha de la Junta.

De este modo, y en virtud de los acuerdos de la Junta, el capital social quedó fijado en la suma de US\$ 100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica), dividido en 100.000.000 de acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, modificándose para tal efecto el artículo quinto permanente y el artículo segundo transitorio, ambos del Estatuto social.



# INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL



## 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.

PUERTO DE LIRQUÉN S.A.

EMPRESAS FILIALES

Depósitos Portuarios Lirquén S.A.  
99,92 %

↑ 0,08 %

Portuaria Lirquén S.A.  
99,9993 %

↓ 0,005 %

Portuaria Sur de Chile S.A.  
99,995 %

Puerto Central S.A.  
99,9861 %

0,0139 %

EMPRESAS COLIGADAS

Empresas CMPC S.A.  
0,0588 %

Forestal y Pesquera Callaqui S.A.  
4,7619 %

Compañía Portuaria Andalén S.A.  
50,00 %

## EMPRESAS FILIALES

	Portuaria Sur de Chile S.A.	Portuaria Lirquén S.A.	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Puerto Central S.A.
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Cerrada.	Sociedad Anónima Cerrada.	Sociedad Anónima Cerrada.	Sociedad Anónima Cerrada.
Objeto Principal	Servicios de carga, movilización y estiba en puerto de Lirquén.	Servicios de infraestructura.	Servicios de almacenaje aduanero en puerto de Lirquén	Construcción y explotación del frente de Atraque Costanera Espigón, además de operar como empresa de muellaje y llevar a cabo operaciones de almacenamiento.
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.	<b>Constituida por escritura pública el 28 de septiembre de 1998, otorgada ante el Notario Don Patricio Zaldivar Mackenna. La creación de esta filial con giro único y exclusivo se debió a las nuevas normas legales que modificaron el artículo 80 de la Ordenanza de Aduana que sólo permitió, mediante habilitación directa, la explotación de los Recintos de Depósitos Aduaneros en terrenos de propiedad privada a empresas cuyo giro único y exclusivo sea la indicada explotación.</b>	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.
Relaciones comerciales	La matriz Puerto de Lirquén S.A. presta servicios de administración.	La matriz Puerto de Lirquén S.A. presta servicios de administración.	La matriz Puerto de Lirquén S.A. presta servicios de administración.	La matriz Puerto de Lirquén S.A. presta servicios de administración.
Gerente General	Juan Alberto Arancibia K.	Juan Alberto Arancibia K.	Juan Alberto Arancibia K.	Rodrigo Olea P.
Directorio				
Presidente	(1) René Lehuedé F.	(1) René Lehuedé F.	(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) Jorge Matte C. (2) Juan Manuel Gutiérrez Ph. (1) Charles Kimber W.	(1) Juan Carlos Eyzaguirre E. (1) Jorge Matte C. (2) Juan Manuel Gutiérrez Ph. (1) Charles Kimber W.	(1) Juan Carlos Eyzaguirre E. (1) Jorge Matte C. (2) Juan Manuel Gutiérrez Ph. Jorge Garnham M.
Participación Directa e Indirecta	100,0000%	99,9993%	100,0000%	100,0000%
Inversión /Total Activos Puerto de Lirquén S.A..	2,8%	65,5%	0,1%	15,4%
Ganancia MUS\$	<b>792</b>	<b>3.737</b>	<b>448</b>	<b>(281)</b>
Patrimonio MUS\$	<b>6.676</b>	<b>152.307</b>	<b>329</b>	<b>35.719</b>

(1) Ocupa igual cargo en Puerto de Lirquén S.A.

(2) Gerente General de Puerto de Lirquén S.A.

## 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.
Directorio			
Presidente	Eliodoro Matte L.	Jorge Gabriel Larraín B.	Jorgen Nielsen
Directores	Martín Costabal Ll. Erwin Hahn H. Jorge Gabriel Larraín B. Arturo Mackenna I. Jorge Marín C. Bernardo Matte L. (1)	Emilio Pellegrini R. (2) Fernando Carriel A.	Juan Manuel Gutiérrez Ph. (3) Rodrigo Olea P. (4) Francis Mc Cawley L.
Inversión / Total Activos Puerto Lirquén S.A.	2,0%	6,7%	16%
Participación Directa e Indirecta	0,0588%	4,7619%	50,0000%
Ganancia MUS\$	494.473	9.034	934
Patrimonio MUS\$	7.840.480	326.325	7.406

(1) Director de Puerto de Lirquén S.A.

(2) Renunció a su cargo a contar del 31 de diciembre de 2011 y fue reemplazado, a contar del 1° de enero de 2012 y hasta la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, por el Señor Juan Carlos Eyzaguirre E., quien a su vez es Director en Puerto de Lirquén S.A.

(3) Gerente General de Puerto de Lirquén S.A.

(4) Gerente General de Puerto Central S.A, filial de Puerto de Lirquén S.A.

# ESTADOS FINANCIEROS

PUERTO

Correspondientes al ejercicio terminado al  
31 de diciembre de 2011 y 2010



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- *Informe de los Auditores independientes*
- *Estados Financieros Consolidados*
- *Notas a los Estados Financieros Consolidados*



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de  
Puerto de Lirquén S.A. y Filiales

Hemos auditado los estados consolidado de situación financiera de Puerto de Lirquén S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambio en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Puerto de Lirquén. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basados en la auditoría que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Puerto de Lirquén S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Marzo 8, 2012



Edgardo Hernández G.  
RUT: 7.777.218-9

## PUERTO DE LIRQUÉN S.A. Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS

Estado de situación financiera clasificado consolidado  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
(En miles de Dólares; MUS\$)

ACTIVOS	Nota N°	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	6.606	26.071
Otros activos financieros	10	11.315	4.165
Otros activos no financieros	17	2.867	2.835
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	10.511	6.556
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	11	3.681	2.043
Activos por impuestos	13	5.515	2.598
<b>Total activos corrientes</b>		<b>40.495</b>	<b>44.268</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	10	3.770	15.888
Derechos por cobrar, no corrientes	10	410	447
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	23.855	31.385
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	70.726	0
Propiedades, planta y equipo, neto	15	144.729	141.591
Activos biológicos, no corriente	12	682	870
Propiedad de inversión	16	7.948	7.869
Activos por impuestos diferidos	30	5.111	296
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>257.231</b>	<b>198.346</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>297.726</b>	<b>242.614</b>
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.			

## PUERTO DE LIRQUÉN S.A. Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS

Estado de situación financiera clasificado consolidado  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
(En miles de Dólares; MUS\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota N°	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	19	3.072	827
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	19	7.022	11.165
Cuentas por pagar entidades relacionadas	11	819	450
Otras provisiones a corto plazo	20	565	484
Pasivos por impuestos, corrientes	13	1.584	1.443
Otros pasivos no financieros, corrientes	21	666	559
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>13.728</b>	<b>14.928</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	19	26.718	0
Otras cuentas por pagar no corrientes	19	12.500	0
Pasivo por impuestos diferidos	30	15.901	8.812
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>55.119</b>	<b>8.812</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	23	28.464	11.180
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	206.323	203.449
Primas de emisión	23	(1.395)	0
Otras reservas	23	(4.514)	4.244
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios</b>		<b>228.878</b>	<b>218.873</b>
Participaciones no controladoras		1	1
<b>Patrimonio Total</b>		<b>228.879</b>	<b>218.874</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>297.726</b>	<b>242.614</b>
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.			

## PUERTO DE LIRQUÉN S.A. Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS

### Estados de resultados consolidados por función

Por los ejercicios acumulados terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de Dólares; MUS\$)

Estado de Resultados	Nota	01/01/2011 al 31/12/2011 M US \$	01/01/2010 al 31/12/2010 M US \$
Ingresos de actividades ordinarias	24	60.342	43.974
Costo de ventas		(41.120)	(30.423)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>19.222</b>	<b>13.551</b>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	24	1.012	1.031
Gastos de Administración		(9.877)	(6.727)
Otras ganancias (pérdidas)	27	1.056	(3.218)
Costos Financieros	28	(412)	0
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14	1.186	1.195
Diferencias de Cambio	26	(1.720)	3.808
Resultados por Unidades de Reajuste		397	379
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>10.864</b>	<b>10.019</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	29	(3.489)	750
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>7.375</b>	<b>10.769</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>7.375</b>	<b>10.769</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		7.375	10.769
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		0	0
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>7.375</b>	<b>10.769</b>
<b>Ganancias por acción, básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0437	0,0701
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		0	0
<b>Ganancia (Pérdida) por acción básicas (US\$/acc)</b>		<b>0,0437</b>	<b>0,0701</b>
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0437	0,0701
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0	0
<b>Ganancia (Pérdida) Diluidas por Acción</b>		<b>0,0437</b>	<b>0,0701</b>

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

## PUERTO DE LIRQUÉN S.A. Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS

Estado de resultados consolidados integrales  
 Por los ejercicios acumulados terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 (En miles de Dólares; MUS\$)

Estado del resultado integral	01/01/2011 al 31/12/2011 M US \$	01/01/2010 al 31/12/2010 M US \$
Ganancia (Pérdida)	7.375	10.769
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>(703)</b>	<b>1.078</b>
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(703)	1.078
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>	<b>(8.174)</b>	<b>5.425</b>
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(8.174)	5.425
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>		
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	119	(183)
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>	<b>119</b>	<b>(183)</b>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>(8.758)</b>	<b>6.320</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>(1.383)</b>	<b>17.089</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(1.383)	17.089
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	0	0
<b>Resultado integral total</b>	<b>(1.383)</b>	<b>17.089</b>
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados		

## PUERTO DE LIRQUÉN S.A. Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS

Estado de flujo de efectivo consolidado, Método directo

Por los ejercicios acumulados terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de Dólares; MUS\$)

	Nota	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		76.903	45.452
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(52.692)	(22.254)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(15.039)	(11.777)
Otros pagos por actividades de operación		(324)	(78)
Intereses recibidos		904	558
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(2.891)	(1.634)
Otras entradas (salidas) de efectivo		3.545	3.841
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>10.406</b>	<b>14.108</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		438	0
Compras de propiedades, planta y equipo		(12.266)	(18.137)
Compras de activos intangibles		(30.238)	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(111.174)	(288.521)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		111.213	287.797
Dividendos recibidos		693	518
Otras entradas (salidas) de efectivo		4.481	6.140
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(36.853)</b>	<b>(12.203)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones		15.889	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		15.500	0
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>		<b>31.389</b>	
Pagos de préstamos		(15.500)	0
Dividendos pagados		(8.547)	(6.438)
Intereses pagados		(23)	0
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>7.319</b>	<b>(6.438)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>(19.128)</b>	<b>(4.533)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(337)	1.772
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(19.465)</b>	<b>(2.761)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	9	26.071	28.832
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	9	6.606	26.071
Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.			

**PUERTO DE LIRQUÉN S.A. Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS**

**Estado de cambios en el Patrimonio  
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
(En miles de Dólares; MUS\$)**

	Otras reservas						Ganancias (pérdidas) acumuladas (Nota 23)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido (Nota 23)	Primas de emisión (Nota 23)	Reservas por diferencias de cambio por conversión (Nota 23)	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta (Nota 23)	Otras reservas varias (Nota 23)	Otras reservas				
<b>Saldo inicial período actual al 01/01/2011</b>	<b>11.180</b>	<b>0</b>	<b>238</b>	<b>1.154</b>	<b>2.852</b>	<b>4.244</b>	<b>203.449</b>	<b>218.873</b>	<b>1</b>	<b>218.874</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							7.375	7.375		7.375
Otro resultado integral			(160)	(584)	(8.014)	(8.758)		(8.758)		(8.758)
Resultado integral								(1.383)	0	(1.383)
Emisión de patrimonio	17.284	(1.395)						15.889		15.889
Dividendos							(2.212)	(2.212)		(2.212)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						0	(2.289)	(2.289)		(2.289)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>17.284</b>	<b>(1.395)</b>	<b>(160)</b>	<b>(584)</b>	<b>(8.014)</b>	<b>(8.758)</b>	<b>2.874</b>	<b>10.005</b>	<b>0</b>	<b>10.005</b>
<b>Saldo final período actual 31/12/2011</b>	<b>28.464</b>	<b>(1.395)</b>	<b>78</b>	<b>570</b>	<b>(5.162)</b>	<b>(4.514)</b>	<b>206.323</b>	<b>228.878</b>	<b>1</b>	<b>228.879</b>

	Otras reservas						Ganancias (pérdidas) acumuladas (Nota 23)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido (Nota 23)	Primas de emisión (Nota 23)	Reservas por diferencias de cambio por conversión (Nota 23)	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta (Nota 23)	Otras reservas varias (Nota 23)	Otras reservas				
<b>Saldo Inicial Período anterior al 01/01/2010</b>	<b>11.180</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>259</b>	<b>(2.335)</b>	<b>(2.076)</b>	<b>196.183</b>	<b>205.287</b>	<b>1</b>	<b>205.288</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							10.769	10.769		10.769
Otro resultado integral			238	895	5.187	6.320		6.320		6.320
Resultado integral								17.089	0	17.089
Dividendos							(6.347)	(6.347)		(6.347)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						0	2.844	2.844		2.844
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>238</b>	<b>895</b>	<b>5.187</b>	<b>6.320</b>	<b>7.266</b>	<b>13.586</b>	<b>0</b>	<b>13.586</b>
<b>Saldo final período anterior al 31/12/2010</b>	<b>11.180</b>	<b>0</b>	<b>238</b>	<b>1.154</b>	<b>2.852</b>	<b>4.244</b>	<b>203.449</b>	<b>218.873</b>	<b>1</b>	<b>218.874</b>

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





PUERTO DE LIRQUÉN S.A. Y SOCIEDADES SUBSIDIARIAS  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



<b>NOTA 1 - INFORMACION GENERAL</b> .....	84
DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	85
1.1.1 Objeto de la Compañía	85
1.1.2 Principales activos	85
1.1.3 Política comercial	86
1.1.4 Principales clientes	86
<b>NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES</b> .....	87
2.1 BASES DE PREPARACIÓN Y EJERCICIO	87
2.2 BASES DE CONSOLIDACIÓN	88
2.2.1 Subsidiarias	88
2.2.2 Inversiones contabilizadas por el método de la participación	89
2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS	89
2.4 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA	90
2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional	90
2.4.2 Transacciones y saldos	90
2.5 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	91
2.6 ACTIVOS BIOLÓGICOS	92
2.7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN	92
2.8 ACTIVOS FINANCIEROS	93
2.8.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	93
2.8.2 Préstamos y cuentas a cobrar	94
2.8.3 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	94
2.8.4 Activos financieros disponibles para la venta	94
2.9 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	95
2.10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	95
2.10.1 Derivados implícitos	96
2.11 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	96
2.12 ACTIVOS INTANGIBLES	96
2.12.1 Acuerdo de concesion de servicios	96
2.12.2 Desembolsos posteriores	96
2.12.3 Amortización	97
2.13 CAPITAL EMITIDO	97
2.13.1 Dividendos	97
2.14 ACREEDORES COMERCIALES	98
2.15 PASIVOS FINANCIEROS	98
2.16 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	98
2.17 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	99
2.18 PROVISIONES	99
2.19 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS	99
2.20 MEDIO AMBIENTE	100
2.21 VACACIONES AL PERSONAL	100
2.22 CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTE Y NO CORRIENTE	100
2.23 GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR ACCIÓN	100
2.24 GASTOS POR SEGUROS DE BIENES Y SERVICIOS	101
2.25 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	101
2.26 DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO CON NIIF	101
<b>NOTA 3 - GESTIÓN DE RIESGO</b> .....	102
3.1 FACTORES DE RIESGO FINANCIERO	102
3.1.1 Factores de riesgo de mercado	102
3.1.2 Riesgo crédito	103
3.1.3 Gestión del riesgo de liquidez	104

3.1.4.	Análisis de Sensibilidad	105
3.1.5.	Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otras inversiones	105
3.2	GESTIÓN DEL RIESGO DEL CAPITAL	106
3.3	OTROS RIESGOS OPERACIONALES	106
3.4	MEDICIÓN DEL RIESGO	107
<b>NOTA 4 – ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS</b>		107
<b>NOTA 5 – CAMBIOS CONTABLES</b>		109
<b>NOTA 6 – NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES</b>		109
<b>NOTA 7- INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA POR SOCIEDADES SUBSIDIARIAS CONSOLIDADAS</b>		111
<b>NOTA 8 – INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS</b>		111
<b>NOTA 9 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		113
<b>NOTA 10 – ACTIVOS FINANCIEROS</b>		114
10.1	INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA	114
10.2	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	115
10.2.1	Jerarquía del Valor razonable	115
10.2.2	Contrato Derivados	116
10.3	DEUDORES COMERCIALES, OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y DERECHOS POR COBRAR	116
<b>NOTA 11 – INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS</b>		117
11.1	ACCIONISTAS MAYORITARIOS	118
11.2	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	118
11.2.1	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	118
11.2.2	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	119
11.2.3	Transacciones más significativas y sus efectos en resultados	110
11.3	DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA	120
11.3.1	Remuneraciones Directorio y Comité de directores	120
11.3.2	Remuneraciones Gerentes y Ejecutivos principales	121
11.3.3	Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones	121
11.3.4	Garantías constituidas por la Compañía a favor de los Directores	121
11.3.5	Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes	121
11.3.6	Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Compañía	121
11.3.7	Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción	121
<b>NOTA 12 – ACTIVOS BIOLÓGICOS</b>		122
<b>NOTA 13 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>		122
<b>NOTA 14 – INVERSIONES EN ASOCIADAS</b>		123
<b>NOTA 15 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>		125
15.1	INFORMACIONES ADICIONALES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	126
15.1.1	Principales Obras en ejecución	126
15.1.2	Otras Informaciones	126
<b>NOTA 16 – PROPIEDADES DE INVERSIÓN</b>		127
16.1	PROPIEDADES DE INVERSIÓN EN GARANTÍA	127
<b>NOTA 17 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS</b>		127

<b>NOTA 18 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b> .....	128
<b>NOTA 19 – PASIVOS FINANCIEROS</b> .....	129
19.1 OTROS PASIVOS FINANCIEROS .....	129
19.2 CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	130
<b>NOTA 20 – OTRAS PROVISIONES</b> .....	130
<b>NOTA 21 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS</b> .....	131
<b>NOTA 22 – PASIVOS CONTINGENTES</b> .....	132
<b>NOTA 23 – PATRIMONIO</b> .....	132
23.1 CAPITAL SUSCRITO, PAGADO Y NÚMERO DE ACCIONES .....	132
23.2 CAPITAL SOCIAL .....	133
23.3 DIVIDENDOS .....	133
23.4 OTRAS RESERVAS .....	134
23.5 GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS .....	135
23.6 RESTRICCIONES A LA DISPOSICIÓN DE FONDOS DE LAS FILIALES .....	135
23.7 GANANCIAS POR ACCIÓN .....	136
23.8 UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE .....	136
<b>NOTA 24 – INGRESOS</b> .....	137
24.1 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS .....	137
24.2 GANANCIAS QUE SURGEN DE LA BAJA EN CUENTAS DE ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO .....	137
<b>NOTA 25 – GASTOS DE PERSONAL</b> .....	138
<b>NOTA 26 – DIFERENCIAS DE CAMBIO</b> .....	138
26.1 MONEDA EXTRANJERA .....	139
<b>NOTA 27 – OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) NETAS</b> .....	141
<b>NOTA 28 – COSTOS FINANCIEROS</b> .....	141
<b>NOTA 29 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b> .....	142
<b>NOTA 30 – IMPUESTOS DIFERIDOS</b> .....	144
<b>NOTA 31 – GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS COMPROMISOS</b> .....	145
31.1 GARANTÍAS DIRECTAS .....	145
31.2 GARANTÍAS INDIRECTAS .....	145
31.3 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS .....	146
<b>NOTA 32 – ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS</b> .....	147
<b>NOTA 33 – MEDIO AMBIENTE</b> .....	150
<b>NOTA 34 – HECHOS POSTERIORES</b> .....	151
34.1 DETALLE DE HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE PREPARACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO .....	151

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

(En miles de dólares)

### NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

Puerto de Lirquén S.A. (en adelante la “Sociedad Matriz” o la “Sociedad”) y sus sociedades subsidiarias integran el grupo Puerto (en adelante el “Grupo”).

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.

A la fecha de cierre de estos estados financieros, el Grupo está conformado por 4 sociedades subsidiarias y 3 sociedades asociadas. El Grupo 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 del Grupo, así como las bases de consolidación se detallan en la Nota N°2.2

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011, estaba controlada por 10 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 70,6127% de las acciones. La matriz última del Grupo 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 2011, el personal de la Sociedad alcanza a 20 trabajadores de planta de los cuales, 4 corresponden a Gerentes y Ejecutivos principales y 8 a Profesionales y Técnicos.

En la sociedad subsidiaria Portuaria Sur de Chile S.A. el personal alcanza a 194 trabajadores de planta de los cuales 6 corresponden a Gerentes y Ejecutivos principales y 18 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 578 trabajadores portuarios eventuales, la mayoría de los cuales están agrupados en 10 sindicatos transitorios.

La sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. cuenta con 39 trabajadores permanentes de los cuales 2 corresponden a Gerente y Ejecutivos principal y 7 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.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### 1.1.1 OBJETO DE LA COMPAÑÍA

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

### 1.1.2 PRINCIPALES ACTIVOS

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

Los principales activos de las empresas que conforman la operación Lirquén están conformados por:

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

- 303.000 m<sup>2</sup> de patios, de los cuales 260.000 m<sup>2</sup> están pavimentados.
- Areas techadas por 144.000 m<sup>2</sup> de bodegas y galpones para el acopio de productos. Las bodegas son multipropósito y una de ellas, con 8.000 m<sup>2</sup>, es predominantemente apta para el almacenamiento de fertilizantes, pues dispone de una cinta transportadora con lanzador bajo la cumbrera para optimizar el acopio y muros soportantes al empuje de los graneles.

Por su parte, los activos de la operación de San Antonio están conformados por la Concesión a 20 años adjudicada durante el presente año, para la explotación y desarrollo del Frente de Atraque, que actualmente consta de 4 sitios aptos para atender carga fraccionada y graneles y un área total que comprende 31,7 has. Esta sociedad tiene un ambicioso plan 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

Puerto de Lirquén 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 Puerto de Lirquén S.A. consolidado se encuentran las compañías navieras, los exportadores forestales e importadores.

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

Por su parte entre los importadores destacan los de automóviles, granos, cemento y carga fraccionada.

Por último, durante el 2011, en el Puerto de Lirquén (operación Lirquén) recalaron regularmente 5 servicios de líneas de contenedores operados por compañías navieras como CCNI, Hamburg Sud, Hapag Lloyd, K line, Maersk Mol, NYK y Transmares.



## NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados se presenta a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 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 Puerto de Lirquén S.A. y sus sociedades subsidiarias corresponden al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Puerto de Lirquén S.A. y sociedades subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010.

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 8 de Marzo de 2012.



## 2.2 BASES DE CONSOLIDACIÓN

### 2.2.1 SUBSIDIARIAS

Las sociedades subsidiarias son todas las entidades sobre las que el Grupo 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 el Grupo 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 al Grupo, 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 del Grupo son reversados.

Las subsidiarias que se incluyen en estos estados financieros consolidados son sociedades anónimas cerradas las cuales no se encuentran inscritas en el Registro de Valores, exceptuando Puerto Central S.A. la 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 31/12/2011		
				Directo	Indirecto	Total
Puerto Central S.A.	Chile	Dólar	76.158.513-4	99,9861	0,0139	100,0000
Portuaria Lirquén S.A.	Chile	Dólar	96.560.720-K	99,9993	0,0000	99,9993
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	Dólar	96.871.870-3	99,9200	0,0800	100,0000
Portuaria Sur de Chile S.A.	Chile	Dólar	96.959.030-1	99,9950	0,0050	100,0000

Nombre Sociedad	País de origen	Moneda Funcional	RUT	% Propiedad al 31/12/2010		
				Directo	Indirecto	Total
Portuaria Lirquén S.A.	Chile	Dólar	96.560.720-K	99,9993	0,0000	99,9993
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	Dólar	96.871.870-3	99,9200	0,0800	100,0000
Portuaria Sur de Chile S.A.	Chile	Dólar	96.959.030-1	99,9950	0,0050	100,0000

Para asegurar la uniformidad en la presentación de los estados financieros consolidados de Puerto de Lirquén 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 del Grupo 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 del Grupo 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, el Grupo 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 el Grupo y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo 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 el Grupo, 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, Puerto de Lirquén 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, Puerto de Lirquén S.A. se reorganiza traspasando la operación del puerto de Lirquén, ubicado en la región del Bío Bío, a su filial Portuaria Sur de Chile S.A., quién asume la operación a partir de octubre de 2011 en tanto que la operación del Frente de atraque de San Antonio, ubicado en la región de Valparaíso, la realiza a través de Puerto Central S.A. Como resultado de esta reorganización Puerto de Lirquén 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 el Grupo define los segmentos en la misma forma en que están organizados las operaciones que administra se redefinen los segmentos en holding, operación Lirquén y operación San Antonio.

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

## 2.4 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

### 2.4.1 MONEDA DE PRESENTACIÓN Y MONEDA FUNCIONAL

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo 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, de acuerdo al siguiente detalle:

Tipo de monedas	31/12/2011	31/12/2010
Pesos chilenos	519,20	468,01
Euro	0,77	0,75

## 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 valorizados 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	
	31/12/2011	31/12/2010
	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.

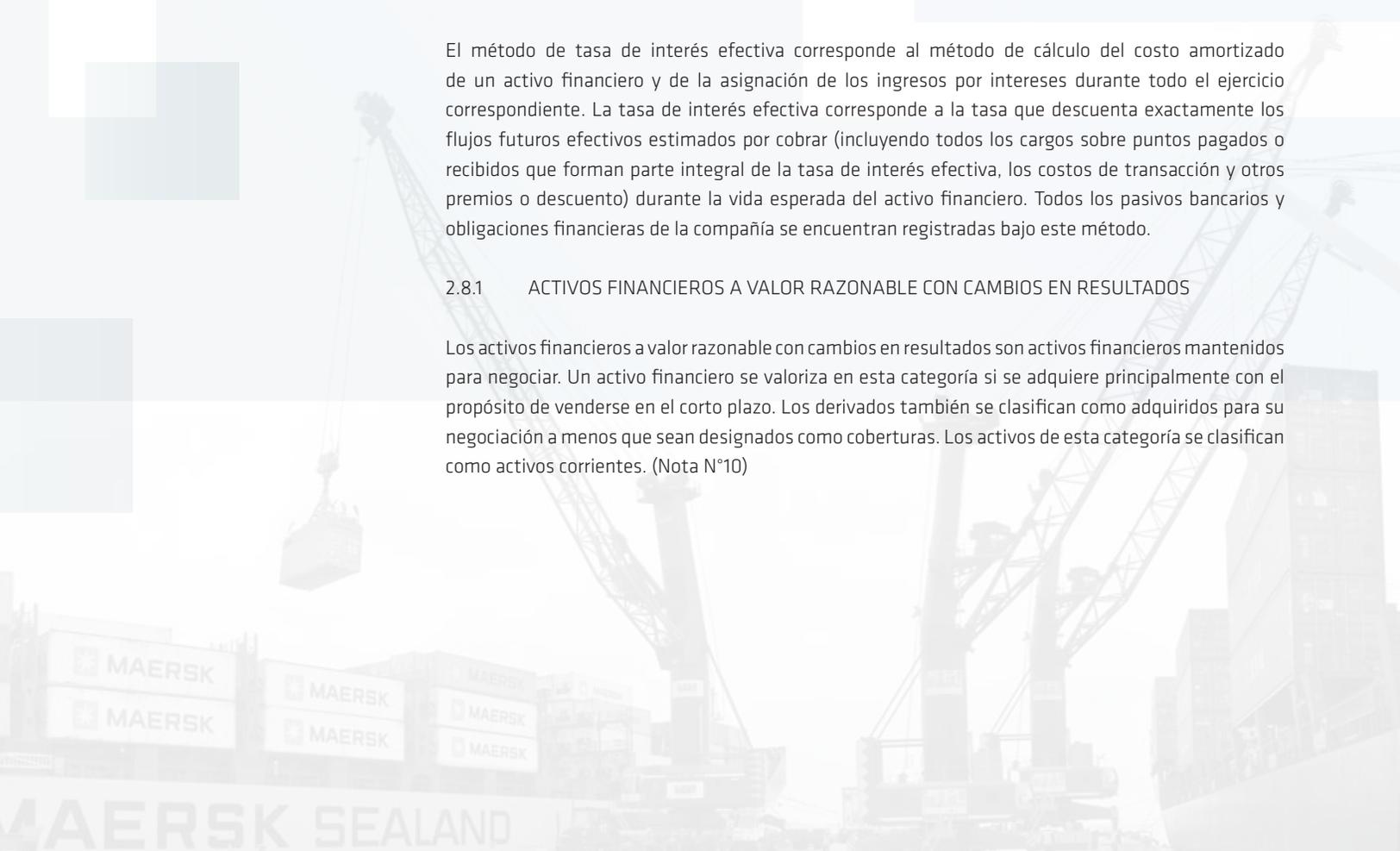
Cabe señalar que estos activos financieros valorizados según se explica más adelante, se presentan en el rubro "Otros activos financieros" corrientes y no corrientes en el estado de situación financiera clasificado.

### 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 el Grupo 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 el Grupo 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.

Puerto de Lirquén 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 Puerto de Lirquén S.A. y sus sociedades subsidiarias.

## 2.10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

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



## 2.10.1 DERIVADOS IMPLÍCITOS

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

## 2.11 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

## 2.12 ACTIVOS INTANGIBLES

### 2.12.1 ACUERDO DE CONCESION DE SERVICIOS

Como resultado de haberse adjudicado la licitación portuaria del Frente de Atraque Costanera Espigón del Puerto de San Antonio, y que la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. suscribió un contrato de Concesión con EPSA, a través del cual se establecen derechos y obligaciones y la realización de ciertos desembolsos incurridos y por incurrir (ver nota 18), el contrato califica como un Acuerdo de Concesión de Servicios conforme a CINIIF N°12. La Compañía reconoce un activo intangible que surge de un acuerdo de concesión de servicios cuando tiene el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura de la concesión. El costo de estos activos intangibles relacionados incluye actualmente el pago inicial, pago de mitigación a los trabajadores portuarios, gastos de licitación y puesta en marcha y el valor actual de todos los pagos mínimos del contrato de concesión (canon).

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

### 2.12.2 DESEMBOLSOS POSTERIORES

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

### 2.12.3 AMORTIZACIÓN

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

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

Clase	Rango de amortización
Contrato de concesión	20 años

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

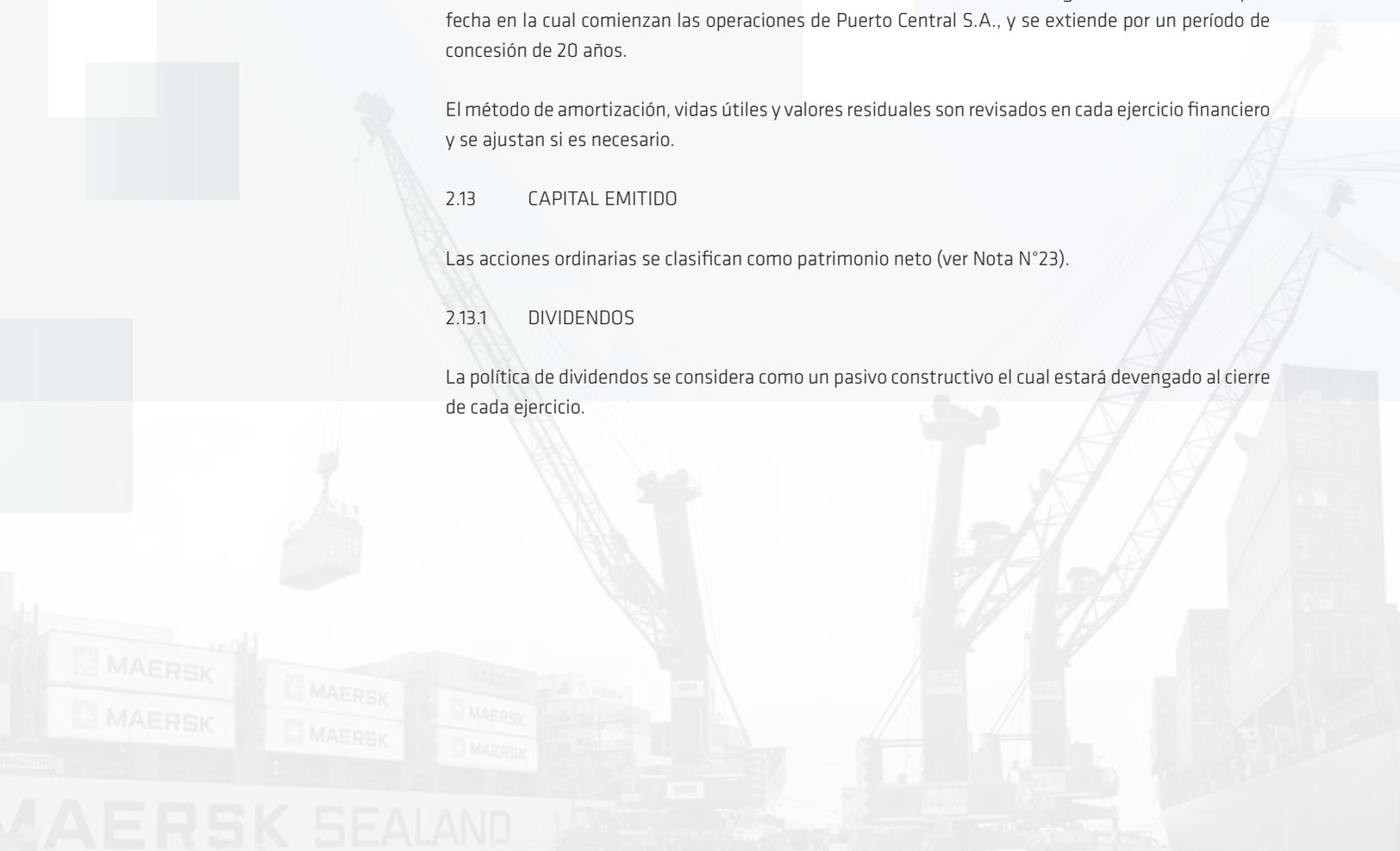
El método de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio financiero y se ajustan si es necesario.

### 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 Puerto de Lirquén 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

El Grupo tiene convenido en 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 el Grupo, 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

El Grupo es un prestador de servicios, cuya actividad tiene casi un nulo impacto en 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 2010 y 2011, el Grupo 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 el Grupo son reconocidos como gastos en base devengada en proporción al período de tiempo transcurrido, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no devengados se reconocen como otros activos no financieros en el activo corriente.

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

## 2.25 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El estado de flujo de efectivo y equivalentes al efectivo recoge movimientos de caja realizados durante el 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 del Grupo 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 del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de Puerto de Lirquén S.A. y sociedades subsidiarias.

La gestión del riesgo está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas del Grupo 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

El Grupo 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 2011, la sociedad y sus sociedades subsidiarias mantienen inversiones en instrumentos financieros nominados en dólares por MUS\$ 8.370 y operaciones vigentes en el mercado de derivados por MUS\$ 6.261, ( su criterio de valorización se encuentra detallado en Nota N°2.10).

Por su parte, las ventas de Puerto de Lirquén S.A. y sociedades subsidiarias, están indexados aproximadamente en un 78,31% en dólares y en un 21,69% en moneda nacional, en tanto que los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 71,73% en moneda local (pesos) y en un 28,27% 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 del Grupo.

b. Riesgo de Precio

Las regiones en las que Puerto Lirquén S.A. opera son altamente competitivas con pocos clientes por lo que existe 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, Puerto de Lirquén S.A. y sus sociedades subsidiarias no mantienen obligaciones financieras que devenguen intereses. Al 31 de diciembre de 2011, la totalidad de las inversiones se encuentran invertidas a tasa fija.

### 3.1.2. RIESGO 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 del Grupo; al contado, con un período de pago de máximo de 45 días, y el mix de clientes, la exposición del Grupo al riesgo de no pago es mínimo. Reflejo de ello, es el bajo porcentaje de cuentas incobrables, las que representaban menos del 0,03% del total de ventas anuales.

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

El Grupo 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 2011 y 2010 las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

Al 31 de diciembre 2011 - MUS\$	Efectivo y equivalentes al efectivo	Otros activos financieros
Inversión sin considerar inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones)*	5.322	11.347
Clasificación de riesgo		
AAA	100%	0%
AA+	0%	0%
AA	0%	100%
AA-	0%	0%
A+	0%	0%
A	0%	0%
A-	0%	0%

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

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

Al 31 de diciembre 2010 - MUS\$	Efectivo y equivalentes al efectivo	Otros activos financieros
Inversión sin considerar inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones)*	25.867	15.611
Clasificación de riesgo		
AAA	100%	13%
AA+	0%	22%
AA	0%	26%
AA-	0%	30%
A+	0%	5%
A	0%	4%
A-	0%	0%

\* Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) totalizan MUS\$ 4.442. No cuentan con clasificación de riesgo y las constituyen principalmente por acciones de Portuaria Cabo Froward S.A. El equivalente al efectivo no incluye caja ni bancos, solo los depósitos a plazo clasificados en dicho rubro.

### 3.1.3. GESTIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

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

En general se ha privilegiado el financiamiento con recursos propios, sin embargo durante el último trimestre de 2011, la Sociedad solicitó financiamiento bancario de corto plazo para hacer frente a las obligaciones del contrato de Concesión de su subsidiaria Puerto Central S.A. el que prepagó en diciembre 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 2011 y 2010, se observa que ha disminuido el nivel de liquidez por las obligaciones existentes a la fecha de los presentes estados financieros por la adjudicación de su subsidiaria Puerto Central S.A.

Indices de liquidez	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Liquidez corriente (veces)	2,95	2,97
Razón ácida (veces)	2,74	2,78

#### 3.1.4. ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

El Grupo 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\$ 9 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\$1 millón respectivamente.

#### 3.1.5. RIESGO DE PRECIO DE INVERSIONES CLASIFICADAS COMO OTRAS INVERSIONES

El Grupo 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\$ 186 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. El Grupo maneja la estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones. La estrategia general del Grupo no ha sido alterada en comparación al 2010.

La estructura de capital del Grupo 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:

Indices de endeudamiento	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Pasivos corrientes	13.728	14.928
Pasivos no corrientes	55.119	8.812
Total deuda	68.847	23.740
Patrimonio	228.879	218.874
<b>Coeficiente de endeudamiento</b>	<b>0,30</b>	<b>0,11</b>

### 3.3 OTROS RIESGOS OPERACIONALES

Los riesgos operacionales del Grupo 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 por pólizas de seguros.

El desarrollo de los negocios del Grupo 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. El Grupo 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.



MAERSK SEALAND

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 valoración, 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 valoración.

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

El Grupo 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 del Grupo 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 del Grupo 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 2011 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 24	Revelación de partes relacionadas	01/01/2011
NIC 32	Clasificación de derechos de emisión	01/02/2010
Mejoras a NIIFs mayo 2010	Colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	01/01/2011

Nuevas Interpretaciones		Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01/07/2010

Enmiendas e Interpretaciones		Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14	El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	01/01/2011

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

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

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

Enmiendas a NIIFs		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1	Presentación de estados financieros - Presentación de componentes de otros resultados integrales	01/07/2012
NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación del activo subyacente	01/01/2012
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 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

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 del Grupo 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 Central S.A.		Portuaria Lirquén S.A.		Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Portuaria Sur de Chile S.A.	
	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Activos corrientes	8.763	0	18.813	17.312	506	203	13.719	549
Activos no corrientes	75.801	0	146.507	155.136	0	0	894	7
<b>Total activos</b>	<b>84.564</b>	<b>0</b>	<b>165.320</b>	<b>172.448</b>	<b>506</b>	<b>203</b>	<b>14.613</b>	<b>556</b>
Pasivos corrientes	4.642	0	2.564	4.570	177	322	7.877	2
Pasivo no corrientes	44.203	0	10.449	8.430	0	0	60	0
Patrimonio Neto	35.719	0	152.307	159.448	329	(119)	6.676	554
<b>Total Pasivo y Patr. Neto</b>	<b>84.564</b>	<b>0</b>	<b>165.320</b>	<b>172.448</b>	<b>506</b>	<b>203</b>	<b>14.613</b>	<b>556</b>
% de Participación	99,986%		99,999%		99,92%		99,995%	

Conceptos	Puerto Central S.A.		Portuaria Lirquén S.A.		Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Portuaria Sur de Chile S.A.	
	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Ingresos	3.146	0	19.659	18.346	1.253	798	13.594	60
Gastos	(3.427)	0	(15.922)	(11.097)	(805)	(759)	(12.802)	(7)
Resultado neto	(281)	0	3.737	7.249	448	39	792	53

## NOTA 8 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

A partir de octubre de 2011, la Sociedad define como segmentos 1) el holding conformado por Puerto de Lirquén S.A. cuyo objeto es desarrollar el negocio Portuario, buscar oportunidades de negocios y potenciar a sus filiales, 2) operación Lirquén que incluye a Portuaria Sur de Chile S.A., Portuaria Lirquén S.A. y Depósitos Portuarios Lirquén S.A. que desarrolla la actividad portuaria en el puerto de Lirquén ubicado en la región del Bío Bío y 3) operación San Antonio que a través de Puerto Central S.A. desarrolla la actividad portuaria en el frente de atraque Costanera Espigón en el puerto de San Antonio, región de Valparaíso.

Dado que hasta septiembre de 2011, la Compañía tenía otra forma de mirar los negocios 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 año 2010 e 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	01/01/2011 al 31/12/2011		01/01/2010 al 31/12/2010	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Armador	29.643	49,1%	20.634	46,9%
Exportadores	22.000	36,4%	17.819	40,5%
Importadores	7.996	13,3%	4.661	10,6%
Otros	703	1,2%	860	2,0%
<b>Total de ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>60.342</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.974</b>	<b>100,0%</b>

A continuación se presenta la información por segmentos para los ejercicios 2011 y 2010.

Conceptos	Holding		Operación Lirquén		Operación San Antonio		Eliminaciones		Totales	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total ingresos ordinarios clientes externos			57.272	43.974	3.070				60.342	43.974
Total ingresos ordinarios entre segmentos	1.473	1.349					(1.473)	(1.349)	0	
<b>Total Ingresos ordinarios</b>	<b>1.473</b>	<b>1.349</b>	<b>57.272</b>	<b>43.974</b>	<b>3.070</b>		<b>(1.473)</b>	<b>(1.349)</b>	<b>60.342</b>	<b>43.974</b>
Total ingresos por intereses	460	303	519	728	32		1		1.012	1.031
Total Costo por intereses	(23)				(389)				(412)	
<b>Ingresos (Costo) por intereses neto</b>	<b>437</b>	<b>303</b>	<b>519</b>	<b>728</b>	<b>(357)</b>		<b>1</b>		<b>600</b>	<b>1.031</b>
Total depreciación			(5.988)	(5.444)	(3)				(5.991)	(5.444)
Suma de partidas significativas de gasto										
Total ganancia operacional (1)	(1.277)	(995)	9.789	7.819	833				9.345	6.824
Total ganancia antes de impuestos	7.408	10.722	10.224	8.295	51		(6.819)	(8.998)	10.864	10.019
Part. en resultado de asociadas	8.006	10.193					(6.820)	(8.998)	1.186	1.195
Total (gasto) ingreso impuestos a la renta	(33)	47	(3.124)	703	(332)				(3.489)	750
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>7.375</b>	<b>10.769</b>	<b>7.100</b>	<b>8.998</b>	<b>(281)</b>		<b>(6.819)</b>	<b>(8.998)</b>	<b>7.375</b>	<b>10.769</b>
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos			(11.563)	(18.137)	(30.599)				(42.162)	(18.137)

Conceptos	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total activos segmentos	232.476	230.095	180.439	173.207	84.564		(199.753)	(160.688)	297.726	242.614
Total importe en inversiones en asociadas	218.816	191.267	6				(194.967)	(159.882)	23.855	31.385
Total pasivos de los segmentos	232.476	230.095	180.439	173.207	84.564		(199.753)	(160.688)	297.726	242.614
<b>Total Patrimonio de los segmentos</b>	<b>228.878</b>	<b>218.873</b>	<b>159.312</b>	<b>159.883</b>	<b>35.719</b>		<b>(195.031)</b>	<b>(159.883)</b>	<b>228.878</b>	<b>218.873</b>

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

## NOTA 9 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Composición del efectivo y equivalentes al efectivo	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Efectivo en Caja	17	39
Saldos en Bancos	1.267	165
Depósitos a plazo	5.322	25.867
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>6.606</b>	<b>26.071</b>

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

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

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

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

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

Efectivo y equivalentes al efectivo por moneda	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo en \$	1.267	26.068
Efectivo y equivalentes al efectivo en US\$	5.339	3
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>6.606</b>	<b>26.071</b>

## NOTA 10 – ACTIVOS FINANCIEROS

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

Activos financieros	Corrientes		No Corrientes		Total	
	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Otros activos financieros	11.315	4.165	3.770	15.888	15.085	20.053
Deud. comerc. y otras ctas. por cobrar, neto	10.511	6.556			10.511	6.556
Derechos por cobrar			410	447	410	447
<b>Total activos financieros</b>	<b>21.826</b>	<b>10.721</b>	<b>4.180</b>	<b>16.335</b>	<b>26.006</b>	<b>27.056</b>

### 10.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

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

Al 31 de diciembre de 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
<b>Total</b>	<b>11.312</b>	<b>3.738</b>	<b>35</b>	<b>10.921</b>	<b>26.006</b>

Al 31 de diciembre de 2010 - 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	1.711	4.442	13.900	0	20.053
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	0	0	0	6.556	6.556
Derechos por cobrar	0	0	0	447	447
<b>Total</b>	<b>1.711</b>	<b>4.442</b>	<b>13.900</b>	<b>7.003</b>	<b>27.056</b>

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

Activos financieros por moneda	Corrientes		No Corrientes		Total	
	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Dólar (*)	1.771	(465)	256	204	2.027	(261)
Peso	20.055	11.186	3.924	16.131	23.979	27.317
<b>Total activos financieros</b>	<b>21.826</b>	<b>10.721</b>	<b>4.180</b>	<b>16.335</b>	<b>26.006</b>	<b>27.056</b>

(\*) El monto negativo del año 2010 corresponde a la provisión de descuento en dólares

## 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	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósito a plazo	0	566	0	0	0	566
Bonos empresas	0	1.067	0	7.855	0	8.922
Letras hipotecarias	0	594	0	3.170	0	3.764
Inversion P.R.C.	0	224	0	388	0	612
Fondos mutuos	11.228	1711	0	0	11.228	1.711
Contratos de derivados	84	0	0	0	84	0
Otros instrumentos de inversión (1)	3	3	3.770	4.475	3.773	4.478
<b>Total otros activos financieros</b>	<b>11.315</b>	<b>4.165</b>	<b>3.770</b>	<b>15.888</b>	<b>15.085</b>	<b>20.053</b>

(1) Incluye las inversiones en Portuaria Cabo Froward S.A. e Inmobiliaria Afin S.A. (cerrada) por MUS\$3.738 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 2011, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes presentada. Adicionalmente no se han producido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable para los instrumentos financieros.

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

## 10.2.2 CONTRATO DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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)	
			31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Empresa	Detalle Instrumento	Plazo	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Puerto de Lirquén S.A.	Forward de compra	- 91 días	34	0	0	458
Portuaria Lirquén S.A.	Forward de compra	- 91 días	50	0	0	359
<b>Total contrato derivados</b>			<b>84</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>817</b>

(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	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	9.975	5.766	300	255	10.275	6.021
Cuentas corriente del personal	273	444	110	192	383	636
Reembolsos Cía. de seguros	72	82	0	0	72	82
Otros deudores comerciales	191	264	0	0	191	264
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar, neto</b>	<b>10.511</b>	<b>6.556</b>	<b>410</b>	<b>447</b>	<b>10.921</b>	<b>7.003</b>

Clases de deudores, cuentas por cobrar y derechos por cobrar bruto	Corrientes		No Corrientes		Total	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	9.995	5.789	291	255	10.286	6.044
Cuentas corriente del personal	289	462	110	192	399	654
Reembolsos Cía. de seguros	72	82	0	0	72	82
Otros deudores comerciales	191	264	0	0	191	264
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar, bruto</b>	<b>10.547</b>	<b>6.597</b>	<b>401</b>	<b>447</b>	<b>10.948</b>	<b>7.044</b>

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 el Grupo. Dicha política le permite a la sociedad y sus subsidiarias tener un alto performance de cobranza con niveles de incobrabilidad bajo el 0,03% de las ventas anuales.

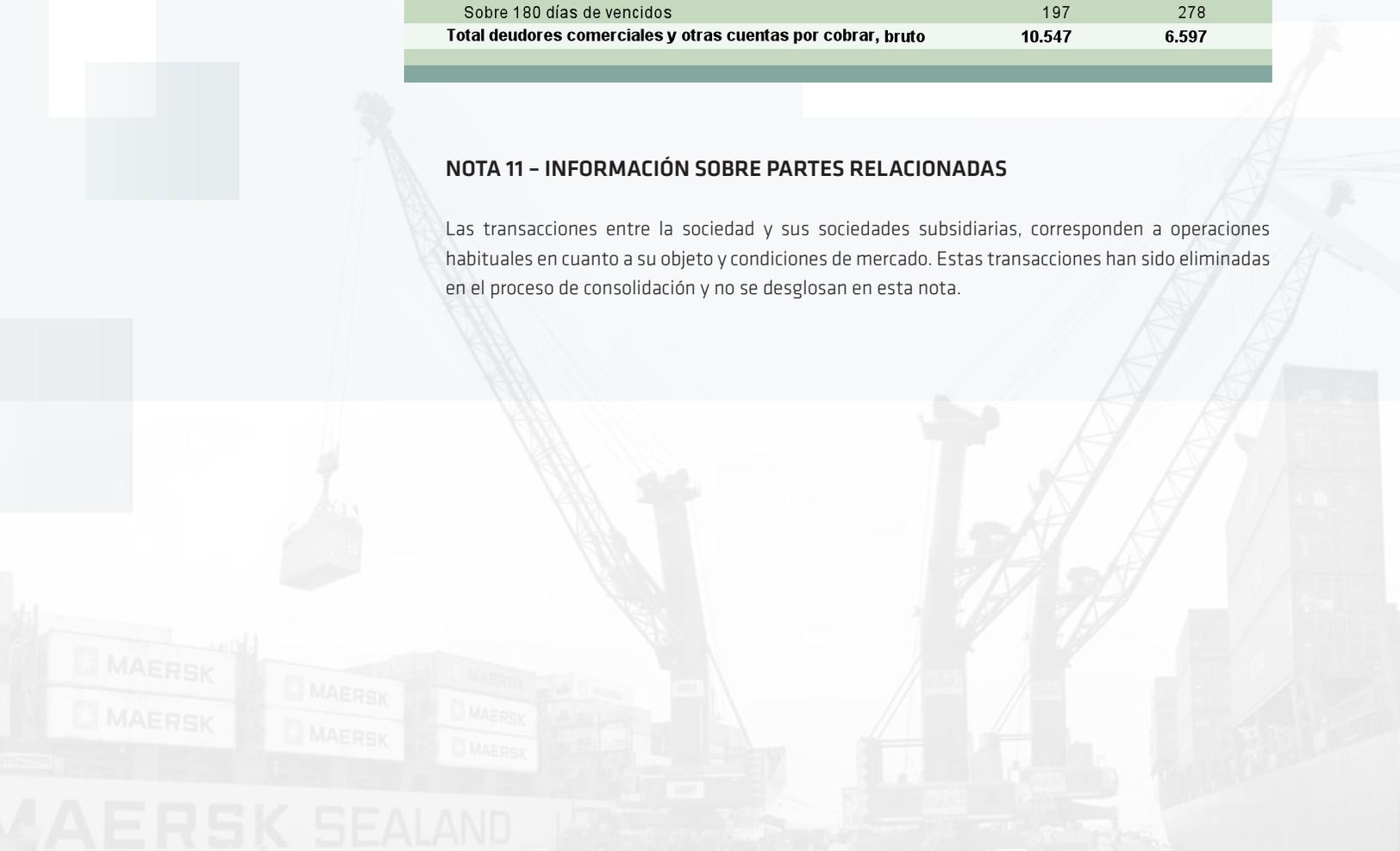
Al 31 de diciembre de 2011 no se han registrado pérdidas por deterioro, si bien existe una provisión por deudas no cobradas de ejercicios anteriores por MUS\$ 36. A misma fecha del año 2010 la provisión por deudas no cobradas era de MUS\$ 41. Esta provisión se reconoció como gasto en el ejercicio que se registró y todavía se mantienen instancias de cobranzas.

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto por vencimiento	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Deudores no vencidos	9.134	5.980
Menos de 30 días de vencidos	908	278
31 a 60 días de vencidos	113	44
61 a 90 días de vencidos	10	8
91 a 180 días de vencidos	185	9
Sobre 180 días de vencidos	197	278
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto</b>	<b>10.547</b>	<b>6.597</b>

#### NOTA 11 – INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

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



## 11.1 ACCIONISTAS MAYORITARIOS

La distribución de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Nombre de Accionista	Participación %
Minera Valparaíso S.A.	58,30
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	20,20
Forestal, Const. y Com. del Pacífico Sur S.A.	7,27
Empresas COPEC S.A.	3,03
BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	2,74
Forestal Cominco S.A.	1,78
Viecal S.A.	1,60
Coindustria Limitada	1,17
Banchile Administradora Gral. de Fondos S.A.	0,43
Santander S.A. Corredores de Bolsa	0,21
Inversiones Alonso de Ercilla S.A.	0,21
Lea-Plaza Saenz Jaime	0,16
Otros (Corresponde a 1.730 accionistas)	2,90
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

## 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	
							31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	70	12
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Coligante	Pesos	5	20
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	823	703
95.304.400-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	201	383
96.656.110-6	Cia. Portuaria Andalién S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Coligada	Pesos	55	116
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	0	44
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	5	4
76.150.883-0	Papeles Rio Vergara S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	55	0
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	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (1)	Pesos	83	62
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (2)	Pesos	14	28
96.637.330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (2)	Pesos	2.362	662
96.510.970-6	Paneles Arauco S.A.	Chile	Serv. Portuarios	Menos 90 días	Indirecta (2)	Pesos	0	1
<b>Total</b>							<b>3.681</b>	<b>2.043</b>

(1) Relación indirecta a través de Matriz

(2) Relación indirecta a través de la Coligante.

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

## 11.2.2 CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Rut	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de Transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes	
							31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
96.656.110-6	Cia. Portuaria Andalién S.A.	Chile	Serv.Porteo Mov.y Monitoreo	Menos 90 días	Coligada	Pesos	819	450
<b>Total</b>							<b>819</b>	<b>450</b>

(1) Relación indirecta a través de Matriz

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

## 11.2.3 TRANSACCIONES MÁS SIGNIFICATIVAS Y SUS EFECTOS EN RESULTADOS

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

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	31/12/2011		31/12/2010	
						Monto MUS\$	Efecto en Resultado MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultado MUS\$
97.080.000-K	Banco Bice S.A.	Chile	Indirecta (1)	Financiera	Pesos	0	0	17.311	77
97.080.000-K	Banco Bice S.A.	Chile	Indirecta (1)	Adm cartera y Custodia Inv.	Pesos	5	(5)	9	(9)
96.514.410-2	Bice Adm.Gral.de Fondos S.A.	Chile	Indirecta (1)	Financiera	Pesos	24.612	86	2.246	35
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	147	147	107	107
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	6.452	6.452	4.862	4.862
95.304.400-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	1.927	1.927	1.581	1.581
88.566.900-K	Edlpac S.A.	Chile	Indirecta (1)	Proveedor Insumos	Pesos	22	(22)	42	(42)
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	341	341	337	337
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Chile	Indirecta (1)	Otros Insumos	Pesos	189	(67)	0	0
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	10	10	27	27
76.150.883-0	Papeles Rio Vergara S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	133	133	0	0
84.552.500-5	Portuaria CMPC S.A.	Chile	Indirecta (1)	Arriendo Edificio	Pesos	81	81	74	74
79.943.600-0	Forsac S.A.	Chile	Indirecta (1)	Serv. Portuarios	Pesos	285	285	191	191
81.358.600-2	Cominco S.A.	Chile	Indirecta (1)	Arriendo Oficina	Pesos	54	(54)	49	(49)
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Matriz	Serv. Adm y Otros	Pesos	18	(18)	16	(16)
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Chile	Coligante	Serv. Portuarios	Pesos	225	225	119	119
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Chile	Indirecta (2)	Serv. Portuarios	Pesos	38	3	38	11
99.520.000-7	Cia.de Petroleos de Chile S.A.	Chile	Indirecta (2)	Proveedor Insumos	Pesos	27	(27)	21	(21)
96.637.330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Indirecta (2)	Serv. Portuarios	Pesos	9.535	9.535	6.964	6.964
96.637.330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Indirecta (2)	Otros Insumos	Pesos	9	(9)	5	(5)
96.510.970-6	Paneles Arauco S.A.	Chile	Indirecta (2)	Serv. Portuarios	Pesos	4	4	0	0
96.656.110-6	Cia. Portuaria Andalién S.A.	Chile	Coligada	Serv. Portuarios	Pesos	501	472	411	382
96.656.110-6	Cia. Portuaria Andalién S.A.	Chile	Coligada	Serv.Porteo y Monitoreo	Pesos	5.824	(5.824)	3.990	(3.990)

(1) Relación indirecta a través de Matriz

(2) Relación indirecta a través de la Coligante



### 11.3 DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA

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

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

#### 11.3.1 REMUNERACIONES DIRECTORIO Y COMITÉ DE DIRECTORES

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, con fecha 28 de abril de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio para el año 2011.

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

Nombre	Cargo Directorio	01/01/2011	01/01/2010
		al	al
		31/12/2011	31/12/2010
		MUS\$	MUS\$
René Lehuede F.	Presidente	38	0
Emilio Pellegrini R.	Presidente (*)	45	98
Juan Carlos Eyzaguirre E.	Vicepresidente	36	65
Jaime Lea-Plaza S.	Director	0	34
Gonzalo García B.	Director	29	49
Pedro Schlack H.	Director	7	49
Matías Domeyko C.	Director	29	49
Jorge Garnham M.	Director	29	49
Bernardo Matte L.	Director	16	0
Jorge Matte C.	Director	21	0
<b>Total remuneraciones del Directorio</b>		<b>250</b>	<b>393</b>

(\*)Presidente del Directorio hasta marzo del 2011

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

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

Nombre	Cargo Comité de Directores	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 al 31/12/2010 MUS\$
Matías Domeyko C.	Presidente	1	3
Jorge Garnham M.	Director	1	3
Juan Carlos Eyzaguirre E.	Director	1	3
<b>Total remuneraciones del Comité</b>		<b>3</b>	<b>9</b>

### 11.3.2 REMUNERACIONES GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES

La estructura de remuneraciones del nivel ejecutivo comprende remuneraciones fijas y variables. Estas últimas son establecidas considerando el desempeño individual de cada ejecutivo, los desafíos particulares de cada ejercicio y el desenvolvimiento de los negocios del Grupo. Al 31 de diciembre de 2011 la remuneración bruta total percibida por los Gerentes y Ejecutivos Principales del Grupo alcanzó a MUS\$ 1.355 (MUS\$ 1.169 en el año 2010).

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

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

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

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

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

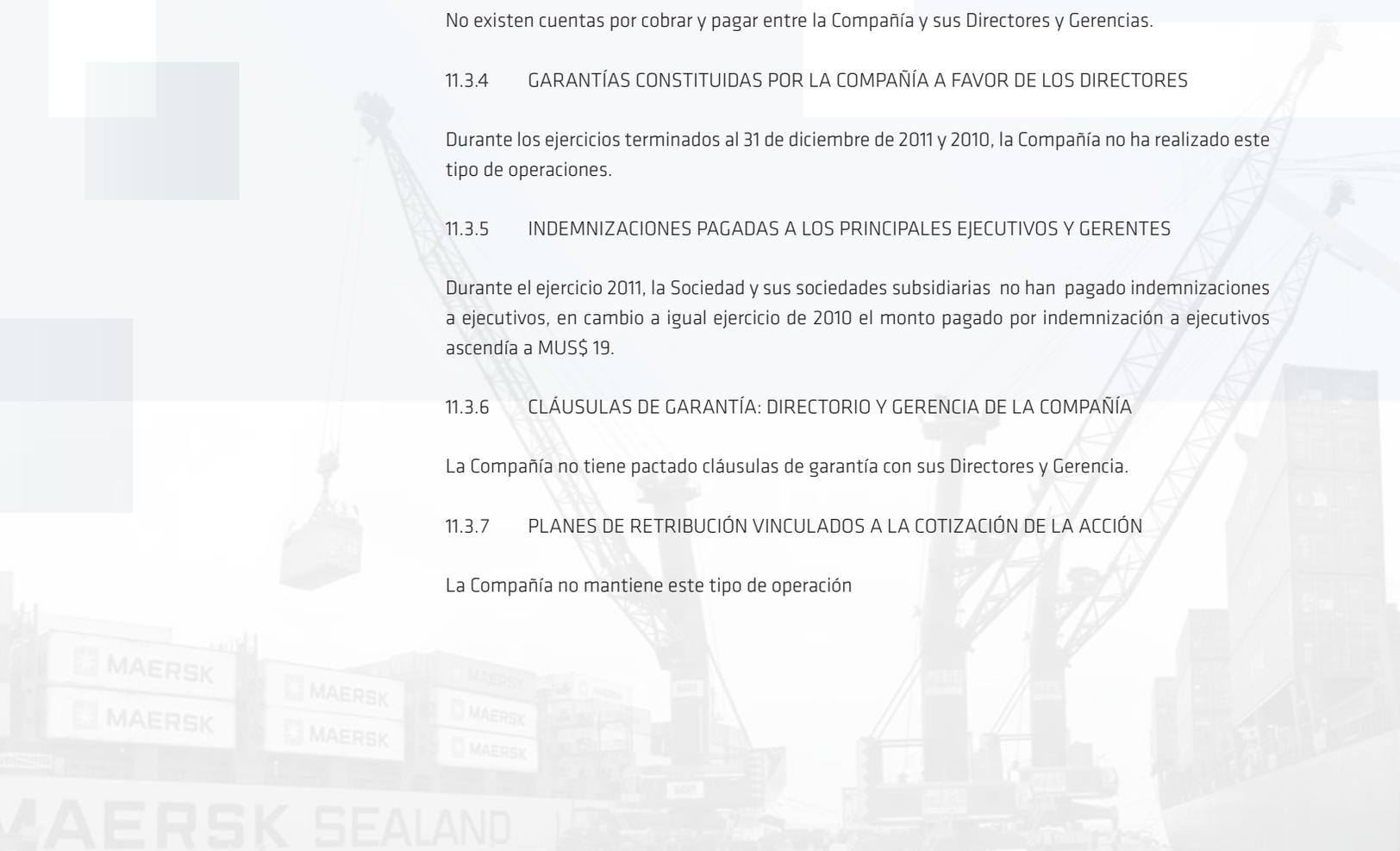
Durante el ejercicio 2011, la Sociedad y sus sociedades subsidiarias no han pagado indemnizaciones a ejecutivos, en cambio a igual ejercicio de 2010 el monto pagado por indemnización a ejecutivos ascendía a MUS\$ 19.

### 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 Puerto de Lirquén 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	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>870</b>	<b>853</b>
Otros incrementos	50	69
Otros decrementos	(238)	(52)
<b>Suma de Cambios</b>	<b>(188)</b>	<b>17</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>682</b>	<b>870</b>

En el año 2011 y 2010 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	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Remanentes de:		
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	2.812	1.689
Remanente de Impto al valor agregado	2.507	696
Créditos por capacitación y otros	196	213
<b>Total cuentas por cobrar por impuesto</b>	<b>5.515</b>	<b>2.598</b>

Cuentas por pagar por impuestos	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Impuesto a la Renta	1.134	1.319
Otros	450	124
<b>Total cuentas por pagar por impuestos</b>	<b>1.584</b>	<b>1.443</b>

## NOTA 14 - INVERSIONES EN ASOCIADAS

Puerto de Lirquén S.A. mantiene inversiones en sociedades cuyo objeto social contempla actividades que son complementarias a las actividades industriales y financieras del Grupo, 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 Puerto de Lirquén 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. Puerto de Lirquén S.A. reconoció 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 plena competencia 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	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos</b>	<b>13.293.576</b>	<b>12.876.456</b>	<b>400.430</b>	<b>581.281</b>	<b>9.142</b>	<b>8.580</b>	<b>13.703.148</b>	<b>13.466.317</b>
Corrientes	3.247.968	3.027.727	3.080	3.849	5.363	3.160	3.256.411	3.034.736
No Corrientes	10.045.608	9.848.729	397.350	577.432	3.779	5.420	10.446.737	10.431.581
<b>Pasivos</b>	<b>5.445.096</b>	<b>5.054.725</b>	<b>74.105</b>	<b>93.395</b>	<b>2.096</b>	<b>1.400</b>	<b>5.521.297</b>	<b>5.149.520</b>
Corrientes	1.058.004	1.320.951	5	4	2.096	1.390	1.060.105	1.322.345
No Corrientes	4.387.092	3.733.774	74.100	93.391		10	4.461.192	3.827.175

Conceptos	Empresas CMPC S.A.		Forestal y Pesquera Callaqui S.A.		Compañía Portuaria Andalién S.A.		Total	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos	4.796.519	4.534.085	9.630	5.884	11.438	10.534	4.817.587	4.550.503
Gastos	(4.302.046)	(3.894.063)	(596)	(25)	(10.504)	(9.462)	(4.313.146)	(3.903.550)
Ganancias Neta	494.473	640.022	9.034	5.859	934	1.072	504.441	646.953



Los movimientos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de la cuenta inversiones en asociadas son los siguientes:

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
									<b>31.385</b>	<b>1.186</b>	<b>(544)</b>	<b>(8.172)</b>	<b>23.855</b>

Nombre Sociedad	País de origen	Moneda Funcional	RUT	Actividad	N° Acciones	% Propiedad al 31/12/2010			Saldo al 01/01/2010 MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Otro aumento (disminución) MUS\$	Saldo Final al 31/12/2010 MUS\$
						Directo	Indirecto	Total					
Empresas CMPC S.A.	Chile	Dólar	90.222.000-3	Actividad forestal	130.948	0,0595	0	0,0595	4.224	380	(72)	29	4.561
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	Dólar	96.513.480-8	Sociedad de Inversiones	79.739	4,7619	0	4,7619	18.035	279	(276)	5.195	23.233
Compañía Portuaria Andalién S.A.	Chile	Peso	96.656.110-6	Depósito de contenedores	1.666.377	50	0	50	2.852	536	0	203	3.591
									<b>25.111</b>	<b>1.195</b>	<b>(348)</b>	<b>5.427</b>	<b>31.385</b>

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

Las políticas contables que utilizan Empresas CMPC S.A. y Forestal y Pesquera Callaqui S.A. son las mismas que aplica Puerto de Lirquén 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 Puerto de Lirquén 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 2011, el valor razonable de la inversión en Empresas CMPC S.A., asciende a MUS\$ 4.810 (MUS\$ 6.964 al 31 de diciembre de 2010).

## NOTA 15 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Propiedades, planta y equipo	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>Clase de propiedades, planta y equipo, neto</b>	<b>144.729</b>	<b>141.591</b>
Terrenos	28.866	28.866
Máquinas y equipos	19.560	16.711
Equipamiento de tecnologías de la información	265	234
Infraestructura Portuaria	78.034	77.403
Muebles y útiles	87	154
Obras en curso	17.917	18.223
<b>Clase de propiedades, planta y equipo, bruto</b>	<b>167.570</b>	<b>158.450</b>
Terrenos	28.866	28.866
Máquinas y equipos	27.467	22.529
Equipamiento de tecnologías de la información	813	712
Infraestructura Portuaria	92.317	87.879
Muebles y útiles	190	241
Obras en curso	17.917	18.223
<b>Total depreciación acumulada y deterioro de valor, propiedades, planta y equipo</b>	<b>22.841</b>	<b>16.859</b>
Máquinas y equipos	7.907	5.818
Equipamiento de tecnologías de la información	548	478
Infraestructura Portuaria	14.283	10.476
Muebles y útiles	103	87

Los movimientos contables del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 de propiedades, planta y equipo neto son los siguientes:

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

Movimientos año 2010 en MUS\$	Terrenos	Máquinas y equipos, neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Infraestructura Portuaria, neto	Muebles y útiles, neto	Obras en curso, neto	Propiedades, planta y equipo, neto
<b>Saldo Inicial al 01/01</b>	<b>28.866</b>	<b>17.593</b>	<b>251</b>	<b>67.650</b>	<b>80</b>	<b>18.905</b>	<b>133.345</b>
Cambios							
Adiciones		952	53	208	98	14.518	15.829
Depreciación		(1.834)	(70)	(3.516)	(24)		(5.444)
Bajas				(2.107)		(32)	(2.139)
Transferencias				15.168		(15.168)	
<b>Total cambios</b>	<b>0</b>	<b>(882)</b>	<b>(17)</b>	<b>9.753</b>	<b>74</b>	<b>(682)</b>	<b>8.246</b>
<b>Saldo Final al 31/12</b>	<b>28.866</b>	<b>16.711</b>	<b>234</b>	<b>77.403</b>	<b>154</b>	<b>18.223</b>	<b>141.591</b>

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 de 2011 y 2010 Puerto de Lirquén 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	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Proyecto relleno marítimo Patio La Tosca	15.309	14.514
Patio estacionamiento camiones	755	755
Reparaciones mayores bodega 10	0	1.294
Otros proyectos de ejecución	1.853	1.660
<b>Total obras en ejecución</b>	<b>17.917</b>	<b>18.223</b>

A continuación se describen las principales obras en ejecución:

#### PROYECTO RELLENO MARÍTIMO PATIO LA TOSCA:

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

#### 15.1.2 OTRAS INFORMACIONES

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad y sociedades subsidiarias mantienen compromisos de adquisición de maquinaria y equipos portuarios por MUS\$ 13.131.

## 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 2011 y 2010, se han registrados gastos por MUS\$ 66 y MUS\$ 59, respectivamente. Los movimientos para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Movimiento en propiedades de inversión	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>7.869</b>	<b>7.686</b>
Adiciones	79	183
Suma de Cambios	79	183
<b>Saldo Final</b>	<b>7.948</b>	<b>7.869</b>

### 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 eriazado ubicado en la comuna de Talcahuano, a favor de la Inspección Comunal del Trabajo por un valor de MUS\$ 1.618.

Esta garantía se encuentra detallada en nota N°30.1

## NOTA 17 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los otros activos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

Clases de otros activos no financieros	Corriente	
	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Seguros instalaciones, responsabilidad civil y otros	1.119	914
Pagos anticipados	823	454
Otros activos no financieros disponible para la venta	925	1.467
<b>Total otros activos no financieros</b>	<b>2.867</b>	<b>2.835</b>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Grupo mantiene un conjunto de viviendas construidas y clasificadas como disponibles para la venta las cuales se encuentran registradas a su valor de costo menos deterioro. Cabe señalar que este activo no se encuentra sujeto a depreciación.

## NOTA 18 –ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

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

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

La sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. reconoce un activo intangible originado por un acuerdo de concesión de servicios al tener el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura. El costo de estos activos intangibles incluye: a) el Pago Inicial estipulado de MUS\$25.000, dividido en dos cuotas, la primera cuota por MUS\$ 12.500 más Impuesto al Valor Agregado (IVA), la cual fue pagada a la firma del Contrato de Concesión el día 8 de Agosto de 2011 y la segunda cuota de MUS\$ 12.500 más Impuesto al Valor Agregado 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\$ 29.426, dicho pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas de MUS\$ 709 cada una; 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\$1.530.

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.

## 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	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Financiamiento contrato de concesión (*)	2.708	0	26.718	0	29.426	0
Interes devengado financiamiento contrato concesión	364	0	0	0	364	0
Obligaciones contratos derivados	0	817	0	0	0	817
Sobregiros	0	10	0	0	0	10
<b>Total otros pasivos financieros</b>	<b>3.072</b>	<b>827</b>	<b>26.718</b>	<b>0</b>	<b>29.790</b>	<b>827</b>

(\*) El financiamiento del Contrato de Concesión es un financiamiento implícito que mantiene Puerto Central S.A. con “Empresa Portuaria San Antonio” (EPSA) Rut 61.960.100-9, (ver Nota N°23). Este financiamiento implícito se origina en la deuda de la Sociedad por lo cánones fijos en dólares que debe pagar Puerto Central a EPSA durante todo el período de la concesión (20 años). El monto originado de este financiamiento se descuenta a una tasa estimada de interés efectiva de 7,42%, la cual fue definida al inicio de la concesión. Las amortizaciones son anuales divididas trimestralmente.

Los pagos a realizar en los próximos años son los siguientes:

Financiamiento contrato de concesión	Pagos mínimos futuros	Interés	Valor actual de pagos mínimos futuros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Hasta un 1 año	2.835	127	2.708
Más de 1 año a 5 Años	11.340	2.295	9.045
Más de 5 años	42.524	24.851	17.673
<b>Total financiamiento contrato de concesión</b>	<b>56.699</b>	<b>27.273</b>	<b>29.426</b>

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

Pasivos financieros por moneda	Corrientes		No Corrientes		Total	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Dólar	3.072	0	26.718	0	29.790	0
Pesos	0	827	0	0	0	827
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>3.072</b>	<b>827</b>	<b>26.718</b>	<b>0</b>	<b>29.790</b>	<b>827</b>

## 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	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Proveedores	4.391	4.550	0	0	4.391	4.550
Personal	352	185	0	0	352	185
(*) Otras cuentas por pagar	24	28	12.500	0	12.524	28
Dividendos	2.255	6.402	0	0	2.255	6.402
<b>Total cuentas comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>7.022</b>	<b>11.165</b>	<b>12.500</b>	<b>0</b>	<b>19.522</b>	<b>11.165</b>

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

## NOTA 20 - OTRAS PROVISIONES

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

Clases de otras provisiones a corto plazo	Corriente	
	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Participación en utilidades (1)	263	243
Provisiones por beneficios a trabajadores (2)	291	248
Provisiones proveedores y servicios (3) *	11	(7)
<b>Total otras provisiones a corto plazo</b>	<b>565</b>	<b>484</b>

(1) Participación en utilidades:

Corresponde a la provisión de la remuneración a que tendrá derecho el Directorio en razón a las utilidades participables, establecido y aprobado por la Junta 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 esos estados financieros, el saldo representa los días devengados y no utilizados por los trabajadores.

(3) Provisión proveedores y servicios:

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

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

Movimientos en provisiones	Participación en utilidades (1)	Provisiones por beneficios a trabajadores (2)	Provisiones proveedores y servicios (3) *	Total
<b>Saldo inicial al 01/01/2011</b>	<b>243</b>	<b>248</b>	<b>(7)</b>	<b>484</b>
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
<b>Saldo final al 31/12/2011</b>	<b>263</b>	<b>291</b>	<b>11</b>	<b>565</b>

Movimientos en provisiones	Participación en utilidades (1)	Provisiones por beneficios a trabajadores (2)	Provisiones proveedores y servicios (3) *	Total
<b>Saldo Inicial al 01/01/2010</b>	<b>448</b>	<b>248</b>	<b>32</b>	<b>728</b>
Incr. (Decr.) en provisiones existentes	250	601	4.175	5.026
Provisión utilizada	(455)	(628)	(4.205)	(5.288)
Otro incremento (Decremento)	0	27	(9)	18
<b>Saldo Final al 31/12/2010</b>	<b>243</b>	<b>248</b>	<b>(7)</b>	<b>484</b>

## NOTA 21 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Los otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, se detallan a continuación:

Clases de otros pasivos no financieros	Corriente	
	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Retenciones	500	509
Ingresos anticipados	7	22
Otros pasivos	159	28
<b>Total otros pasivos no financieros</b>	<b>666</b>	<b>559</b>

## NOTA 22 –PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 2011 Puerto de Lirquén S.A. y sociedades subsidiarias, mantienen juicios que no se detallan cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubiertos por las sociedades. El conjunto de estas contingencias no superan los MUS\$ 16.

## NOTA 23 –PATRIMONIO

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

El capital de Puerto de Lirquén S.A. al 31 de diciembre de 2011 asciende a MUS\$ 28.464 y esta representado por 168.843.968 acciones de serie única, emitidas, suscritas y pagadas sin valor nominal. Para el año 2010 el capital asciende a MUS\$ 11.180, y está representado por 153.581.110 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 realizó 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 colocarán a \$540 (pesos) cada una, con un plazo de colocación de 3 años a contar del 15 de diciembre de 2011. Al 31 de diciembre de 2011 se han pagado y suscrito 15.262.858 acciones que representa un aumento de capital por MUS\$ 17.284.

Se registró como prima de emisión un menor valor por MUS\$ 1.395, 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 Puerto de Lirquén S.A. controla su patrimonio en moneda funcional dólar.

El movimiento de acciones y capital al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente se detallan a continuación:

Movimiento de capital	31/12/2011		31/12/2010	
	Nº Acciones	MUS\$	Nº Acciones	MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>153.581.110</b>	<b>11.180</b>	<b>153.581.110</b>	<b>11.180</b>
Aumentos/Disminuciones	15.262.858	17.284	0	0
<b>Saldo final</b>	<b>168.843.968</b>	<b>28.464</b>	<b>153.581.110</b>	<b>11.180</b>

### 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	168.843.968	168.843.968	168.843.968

Capital		
Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$
Única	28.464	28.464

### 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 2011 es el siguiente:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha de Pago	US\$ por acción	Imputado al ejercicio
45	Provisorio	16/09/2004	0,01788	2004
46	Definitivo	30/04/2005	0,02573	2004
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

## 23.4 OTRAS RESERVAS

Los movimientos de la cuenta otras reservas al 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\$	
<b>Saldo Inicial al 01/01/2011</b>	<b>1.154</b>	<b>238</b>	<b>2.852</b>	<b>4.244</b>
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)
<b>Saldo Final al 31/12/2011</b>	<b>570</b>	<b>78</b>	<b>(5.162)</b>	<b>(4.514)</b>

Los movimientos del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Movimientos otras reservas	Otras Reservas			Total MUS\$
	Res. Act. Disponib. Vta MUS\$	Reserva conversión MUS\$	Otras reservas MUS\$	
<b>Saldo Inicial al 01/01/2010</b>	<b>259</b>	<b>0</b>	<b>(2.335)</b>	<b>(2.076)</b>
Res. por Inversión Disp. para la venta	895	0	0	895
Otras reservas varias	0	0	5.187	5.187
Reservas por diferencias de cambio por conversión	0	238	0	238
<b>Saldo Final al 31/12/2010</b>	<b>1.154</b>	<b>238</b>	<b>2.852</b>	<b>4.244</b>

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

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

### 23.5 GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

Los movimientos de la reserva de resultados retenidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Movimiento de ganancias (pérdidas) acumuladas	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>Ganancias acumuladas distribuibles</b>		
Saldo Inicial	129.447	122.181
Resultado del ejercicio	7.375	10.769
Dividendos pagados	(2.212)	(6.347)
(*)Ajuste provisión política dividendos	(2.289)	2.844
<b>Total ganancias acumuladas distribuibles</b>	<b>132.321</b>	<b>129.447</b>
<b>Ajustes primera aplicación IFRS no distribuibles</b>		
Revaluación propiedades, planta y equipo	56.460	56.460
Impuesto diferido revaluación	(9.598)	(9.598)
Valorización Inversiones en Asociadas	20.535	20.535
Reexpresión capital social por moneda funcional	8.335	8.335
Ajuste cuentas complementarias imptos. diferidos	(3.013)	(3.013)
Valorización de Inv. disponibles para la venta	580	580
Impuesto diferido Inv. disponible para la venta	(99)	(99)
Valorización activos biológicos	966	966
Impuesto diferido val. activos biológicos	(164)	(164)
<b>Total ganancias acumuladas no distribuibles</b>	<b>74.002</b>	<b>74.002</b>
<b>Total ganancias acumuladas</b>	<b>206.323</b>	<b>203.449</b>

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

De acuerdo a lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, durante los ejercicios 2011 y 2010, no se han producido variaciones en los ajustes realizados como primera adopción IFRS.

### 23.6 RESTRICCIONES A LA DISPOSICIÓN DE FONDOS DE LAS FILIALES

No existen restricciones a la disposición de fondos de las filiales de Puerto de Lirquén S.A.

## 23.7 GANANCIAS POR ACCIÓN

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

Ganancia (pérdida) básica por acción	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Ganancias (pérdidas) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio neto de la controladora	7.375	10.769
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	7.375	10.769
Promedio ponderado de N° Acciones, básico	168.843.968	153.581.110
<b>Total ganancias (pérdidas) básicas por acción</b>	<b>0,0437</b>	<b>0,0701</b>

Ganancia (pérdida) diluidas por acción	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	7.375	10.769
Resultado disponible para accionistas comunes, diluidos	7.375	10.769
Número de acciones, básicos	168.843.968	153.581.110
Número de acciones, diluido	168.843.968	153.581.110
<b>Total ganancias (pérdidas) diluidas por acción</b>	<b>0,0437</b>	<b>0,0701</b>

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

## 23.8 UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE

Puerto de Lirquén S.A. en la Junta Extraordinaria de Accionista celebrada el 15 de septiembre de 2011 acordó que la utilidad líquida distribuible a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio se determina como la utilidad líquida del ejercicio, a diferencia de ejercicios anteriores en que la utilidad líquida distribuible se determinaba como la utilidad líquida del ejercicio deducidas (o agregadas) las utilidades (o pérdidas) extraordinarias que se pudiesen producir en la enajenación de activos tanto de la Sociedad como, de sus sociedades subsidiarias o coligadas

Calculo utilidad líquida distribuible	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Utilidad del período	7.375	10.769
Resultados por enajenación de activos	0	(192)
<b>Utilidad líquida distribuible</b>	<b>7.375</b>	<b>10.577</b>

## NOTA 24 -INGRESOS

### 24.1 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

Clases de Ingresos ordinarios	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 al 31/12/2010 MUS\$
Estiba, movilización, manejo y otros de carga	52.191	37.412
Muellaje a la nave y otros	6.901	5.763
Prestación de servicios de depósito aduanero	1.250	799
<b>Prestación de servicios</b>	<b>60.342</b>	<b>43.974</b>

### 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 ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 al 31/12/2010 MUS\$
Depósitos a plazo	889	556
Letras hipotecarias	34	136
Bonos de empresas	89	339
<b>Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado</b>	<b>1.012</b>	<b>1.031</b>

## NOTA 25 –GASTOS DE PERSONAL

La composición de esta partida al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Gastos de personal	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 al 31/12/2010 MUS\$
Sueldos y salarios	11.512	8.272
Gratificaciones	1.281	1.321
Seguros	748	432
Beneficios y elementos de seguridad	546	344
Movilización y colación	1.539	1.016
Otros	709	861
<b>Total gastos de personal</b>	<b>16.335</b>	<b>12.246</b>

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

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	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 al 31/12/2010 MUS\$
Activos en moneda extranjera	(2.205)	4.426
Pasivos en moneda extranjera	485	(618)
<b>Total diferencia de cambio</b>	<b>(1.720)</b>	<b>3.808</b>

26.1 MONEDA EXTRANJERA

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

Activos corrientes	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>Efectivo y equivalente en efectivo</b>		
CLP	1.267	26.068
<b>Otros activos financieros corrientes</b>		
CLP	8.284	4.165
<b>Otros activos no financieros</b>		
CLP	2.353	2.720
<b>Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar (neto)</b>		
CLP	11.771	7.021
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>		
CLP	3.681	2.043
<b>Activos por impuestos</b>		
CLP	5.515	2.598
CLP	32.871	44.615
<b>Total activos corrientes</b>	<b>32.871</b>	<b>44.615</b>

Activos no corrientes	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>		
CLP	3.770	15.888
<b>Derechos por cobrar no corrientes (neto)</b>		
CLP	154	243
<b>Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</b>		
CLP	3.706	3.590
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>		
CLP	5.111	296
CLP	12.741	20.017
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>12.741</b>	<b>20.017</b>
CLP	45.612	64.632
<b>Total Activos</b>	<b>45.612</b>	<b>64.632</b>

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

Pasivos corrientes	31/12/2011			31/12/2010		
	hasta 90 días MUS\$	de 91 días a 1 año MUS\$	Total MUS\$	hasta 90 días MUS\$	de 91 días a 1 año MUS\$	Total MUS\$
<b>Otros pasivos financieros corrientes</b>						
CLP	0	0	0	827	0	827
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras por pagar</b>						
CLP	4.809	2.212	7.021	4.375	6.790	11.165
<b>Cuentas por pagar entidades relacionadas</b>						
CLP	819	0	819	450	0	450
<b>Otras provisiones a corto plazo</b>						
CLP	302	263	565	(7)	491	484
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>						
CLP	447	1.137	1.584	113	1.330	1.443
<b>Otros pasivos no financieros</b>						
CLP	477	189	666	502	57	559
CLP	6.854	3.801	10.655	6.260	8.668	14.928
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>6.854</b>	<b>3.801</b>	<b>10.655</b>	<b>6.260</b>	<b>8.668</b>	<b>14.928</b>

Pasivos no corrientes	31/12/2011		31/12/2010	
	más de 5 años MUS\$	Total MUS\$	más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
<b>Pasivo por impuestos diferidos</b>				
CLP	15.901	15.901	8.812	8.812
CLP	15.901	15.901	8.812	8.812
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>15.901</b>	<b>15.901</b>	<b>8.812</b>	<b>8.812</b>

## NOTA 27 – OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) NETAS

Las otras ganancias (pérdidas) netas al cierre de los ejercicios al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

Clases de otras ganancias (pérdidas) netas	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 al 31/12/2010 MUS\$
Otros	351	(567)
Arriendos y servicios	377	376
Indemnizaciones Cías. de seguros	747	1.562
Deducibles y reparaciones	(1.101)	(803)
Efecto estimado por daño de propiedades, planta y equipo	0	(2.107)
Resultados de contratos derivados	532	(1.838)
Dividendo Portuaria Cabo Froward S.A.	150	159
<b>Otras ganancias (pérdidas) netas</b>	<b>1.056</b>	<b>(3.218)</b>

## NOTA 28 – COSTOS FINANCIEROS

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

Clases de costos financieros	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Gastos por prestamos bancarios	23	0
Financiamiento contrato de concesión	364	0
Boletas de Garantía	25	0
<b>Total costos financieros</b>	<b>412</b>	<b>0</b>

## NOTA 29 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El gasto ingresos por impuesto a las ganancias y por impuestos diferidos, al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

Gasto por impuestos corrientes a las ganancias	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 al 31/12/2010 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes	(1.137)	(1.329)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	40	(13)
<b>Gasto por impuesto, neto, total</b>	<b>(1.097)</b>	<b>(1.342)</b>
<b>Gasto por impuesto diferidos a las ganancias</b>		
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias		
Otro ingreso (gasto) por impuesto diferido (1)	(2.392)	2.092
<b>Ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>(2.392)</b>	<b>2.092</b>
<b>Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(3.489)</b>	<b>750</b>
<b>Gasto por impuesto corrientes a las ganancias nacional, neto</b>		
	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 al 31/12/2010 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes, neto, nacional	(1.097)	(1.342)
<b>Gasto por impuesto, neto, total</b>	<b>(1.097)</b>	<b>(1.342)</b>
<b>Gasto por impuesto diferido a las ganancias nacional, neto</b>		
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto, nacional	(2.392)	2.092
<b>Ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto, Total</b>	<b>(2.392)</b>	<b>2.092</b>
<b>Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(3.489)</b>	<b>750</b>

(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	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 al 31/12/2010 MUS\$
<b>Ganancia/(pérdida) antes de impuesto a la renta</b>	10.863	10.019
Gasto por impuesto a la renta	(2.173)	(1.703)
<b>Ajustes por dif. base financiera/tributaria:</b>		
Diferencia de cambio	(344)	647
Resultados por impuestos diferidos	(478)	356
Valorización activos/pasivos valor razonable	(17)	(139)
Provisiones y otros	1.638	(693)
Resultados inversiones en asociadas	237	203
Ajustes al impto. corriente del periodo anterior	40	(13)
Sub Total Ajustes por dif. base financiera/tributaria	1.076	361
<b>Gasto por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>(1.097)</b>	<b>(1.342)</b>

Conciliación tasa efectiva	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Tasa impositiva legal	20,0%	17,0%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	-9,9%	-3,6%
Ajuste a la tasa impositiva legal	0,0%	0,0%
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>10,1%</b>	<b>13,4%</b>

Según la normativa legal vigente, la tasa impositiva utilizada para el cálculo de impuesto a las ganancias para el ejercicio a 31 diciembre de 2011 es de un 20%, en cambio para el ejercicio de 31 de diciembre de 2010 es de un 17%.

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



## NOTA 30 – IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se refieren a los siguientes conceptos:

Impuestos diferidos	Activos por impuestos		Pasivos por impuestos	
	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Inversión disponible para la venta	120	0	0	236
Provisiones varias (descuentos comerciales)	342	289	0	0
Pérdidas tributarias	4.649	7	0	0
Contratos derivados	0	0	14	0
Activo intangible	0	0	4.982	0
Propiedades, planta y equipo	0	0	10.905	8.576
<b>Total impuestos diferidos</b>	<b>5.111</b>	<b>296</b>	<b>15.901</b>	<b>8.812</b>

El movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Cambios en activos por impuestos diferidos	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>296</b>	<b>180</b>
Provisiones varias (descuentos comerciales)	166	109
Pérdidas tributarias	4.649	7
<b>Saldo Final</b>	<b>5.111</b>	<b>296</b>

Cambios en pasivos por impuestos diferidos	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>8.812</b>	<b>10.605</b>
Depreciaciones	2.093	(1.610)
Activo Intangible	4.982	
Contratos derivados	14	
Inversión disponible para la venta	0	(183)
<b>Saldo Final</b>	<b>15.901</b>	<b>8.812</b>

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

## NOTA 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\$	2011	Activos	2012	Activos	2013	Activos	2014	Activos
Dirección Nacional de Aduanas (1)	Puerto de Lirquén S.A.	-	Boleta de Garantía	No hay	UTA	81	-	-	-	-	-	-	-	-
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (1)	Puerto de Lirquén S.A.	-	Hipoteca	Bien Raíz	Peso	1.618	-	-	-	-	-	-	-	-
Dirección General del Territorio Marítimo Mercante (1)	Puerto de Lirquén S.A.	-	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	34	-	-	-	-	-	-	-	-
Inspección del Trabajo de Talcahuano (1)	Puerto de Lirquén S.A.	-	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	193	-	-	-	-	-	-	-	-

(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\$	2011	Activos	2012	Activos	2013	Activos	2014	Activos
Dirección Nacional de Aduanas	Portuaria Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	Peso	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Portuaria Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	4	-	-	-	-	-	-	-	-
Dirección Nacional de Aduanas	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	258	-	-	-	-	-	-	-	-
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Portuaria Sur de Chile S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	90	-	-	-	-	-	-	-	-
Empresa Portuaria San Antonio S.A. (1)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	US\$	45.335	-	-	-	-	45.335	-	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	773	-	-	-	-	-	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	90	-	-	-	-	-	-	-	-

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 tomada por Puerto Central S.A. con el fin de garantizar el fiel, integro y oportuno cumplimiento del contrato de concesión.



### 31.3 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2011, las Sociedad y sus sociedades subsidiarias presentan las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Tipo de Caución	Otorgante	Relación/Sociedad	Monto MUS\$
Boleta de Garantía (1)	EBCO S.A.	Contratista	114
Boleta de Garantía (1)	Agua Santa S.A.	Contratista	414
Boleta de Garantía (1)	Construcciones Especializadas Ltda.	Contratista	170
Boleta de Garantía (1)	Maestranza Cerrillos S.A.	Contratista	104
Boleta de Garantía (2)	Moval Ltda.	Contratista	12

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

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

### **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 Puerto de Lirquén S.A. la Concesión del frente de Atraque Costanera – Espigón del Puerto de San Antonio. En consecuencia con lo anterior y en función de las bases de licitación Puerto Central S.A. se constituyó mediante escritura pública con fecha 18 de julio de 2011, otorgada en la notaría pública de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, que se registró por la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046.

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



3. La Sociedad concesionaria deberá pagar a EPSA MUS\$850 anuales, más IVA, durante toda la vigencia de la Concesión, monto que es necesario para la operación eficiente de EPSA. El que será reajustado por US PPI-Factor de Ajuste anualmente y la forma de pago del mismo será de 2 cuotas semestrales.

4. Provisión de fondos: El Concesionario deberá acreditar, a satisfacción de EPSA y al momento de la entrega del frente de atraque, la provisión en una Institución financiera de los fondos ascendentes a un monto máximo de MUS\$18.500 destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios, fondos que no forman parte del precio de la Concesión (Nota N°18). El monto final pagado antes del 07 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del Frente de Atraque Costanera Espigón, fue de MUS\$ 15.363.

Bajo los términos del contrato, Puerto Central S.A. deberá desarrollar como obras en primera fase obligatoria la construcción de setecientos (700) metros lineales de muelle operativo en el sector Costanera, la modificación del molo de protección Espigón, la habilitación de dos puntos de embarque para ácido sulfúrico, mejoramiento en las condiciones de calado y equipamiento para el manejo de carga incluyendo grúas Gantry, RTC, 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 2011 que nacen del Contrato de Concesión, se encuentran cumplidas en todos sus aspectos.

### NOTA 33 - MEDIO AMBIENTE

El Grupo como prestador de servicio realiza sus actividades en armonía con el medio ambiente, con un impacto casi nulo en él, contando con la certificación de las normas internacionales de calidad y medio ambiente ISO 9000 y 14000.

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

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

Ejercicio al 31 de diciembre de 2010					
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	275

Los valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones se estima ascenderán a MUS\$ 240 y su pago está previsto dentro del año 2012.



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

La sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. no mantiene valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones previstas para el año 2012, pero existen compromisos relacionados con inspecciones, mediciones y seguimientos a las obras de modo de asegurar que sean realizadas bajo las normas medio ambientales vigentes por un monto de MUS\$ 69.

Con motivo del proyecto Fase 0, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. ha realizado una Declaración de Impacto Ambiental (DIA) y respondido una serie de observaciones realizadas por organismos como la Gobernación Marítimas y la Subsecretaría de Pesca. Dentro de las observaciones destacan, la solicitud de información adicional relativa a la modelación de la pluma de dispersión, planes de contingencia e información relativa a los permisos sectoriales.

Referente al proyecto Fase 1, Puerto Central S.A. deberá presentar un estudio de evaluación de impacto ambiental (EIA) en cuya preparación se trabaja actualmente.

#### **NOTA 34 - HECHOS POSTERIORES**

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

Durante el periodo de 01 de enero hasta el 17 de febrero del 2012 los Accionistas. han suscrito y pagado 61.148.923 acciones de Puerto de Lirquén S.A que representan un aumento de capital de MUS\$ 69.247, que corresponde al saldo parcial del aumento de capital informado en nota 23.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, la Administración de la sociedad no tiene conocimiento de otros hechos posteriores que afecten significativamente la situación financiera y/o resultados integrales de la Matriz y sus sociedades subsidiarias al 31 de diciembre de 2011.



## ESTADOS FINANCIEROS FILIALES RESUMIDOS

### I. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO

	Portuaria Lirquén S.A.		Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Portuaria Sur de Chile S.A.		Puerto Central S.A.	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$
<b>Activos, Total</b>	<b>165.320</b>	<b>172.448</b>	<b>506</b>	<b>203</b>	<b>14.613</b>	<b>556</b>	<b>84.564</b>	<b>0</b>
Activos Corrientes, Total	18.813	17.312	506	203	13.719	549	8.763	0
Activos No Corrientes, Total	146.507	155.136	0	0	894	7	75.801	0
<b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b>	<b>165.320</b>	<b>172.448</b>	<b>506</b>	<b>203</b>	<b>14.613</b>	<b>556</b>	<b>84.564</b>	<b>0</b>
Pasivos Corrientes, Total	2.564	4.570	177	322	7.877	2	4.642	0
Pasivos No Corrientes, Total	10.449	8.430	0	0	60	0	44.203	0
Patrimonio Neto, Total	152.307	159.448	329	(119)	6.676	554	35.719	0

### II. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN RESUMIDO

	Portuaria Lirquén S.A.		Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Portuaria Sur de Chile S.A.		Puerto Central S.A.	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	18.828	15.420	1.250	799	13.561	0	3.070	0
Costo de Ventas	(8.312)	(6.583)	(347)	(341)	(11.373)	0	(1.497)	0
Ganancia Bruta	10.516	8.837	903	458	2.188	0	1.573	0
Otros resultados	(4.327)	(2.390)	(353)	(410)	(1.087)	46	(1.522)	0
<b>Ganancia (Pérd.) antes de Impuestos</b>	<b>6.189</b>	<b>6.447</b>	<b>550</b>	<b>48</b>	<b>1.101</b>	<b>46</b>	<b>51</b>	<b>0</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(2.452)	802	(102)	(9)	(309)	7	(332)	0
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>3.737</b>	<b>7.249</b>	<b>448</b>	<b>39</b>	<b>792</b>	<b>53</b>	<b>(281)</b>	<b>0</b>

### III. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO RESUMIDO

	Portuaria Lirquén S.A.		Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Portuaria Sur de Chile S.A.		Puerto Central S.A.	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Flujos de Efectivo por Operaciones	9.780	12.303	7	2	(3.252)	2	(1.936)	0
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Inversión	(3.039)	(13.375)	1	(3)	(1.703)	0	(31.656)	0
Flujos de Efectivo utilizados en actividades de Financiación	(11.107)	(5.358)	0	0	5.329	0	36.000	0
<b>Incr. (Decr) Neto Efec. y Equiv. al Efectivo</b>	<b>(4.366)</b>	<b>(6.430)</b>	<b>8</b>	<b>(1)</b>	<b>374</b>	<b>2</b>	<b>2.408</b>	<b>0</b>
Efectos de las Var. en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	38	713	(2)	0	(48)	42	1	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	7.364	13.081	5	6	549	505	0	0
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>3.036</b>	<b>7.364</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	<b>875</b>	<b>549</b>	<b>2.409</b>	<b>0</b>

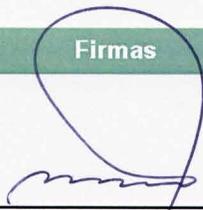
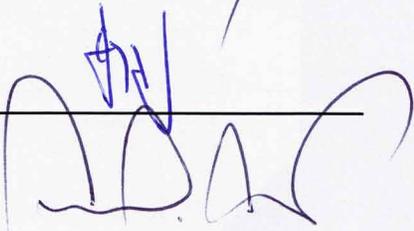
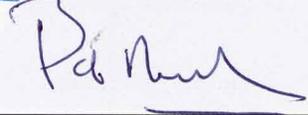
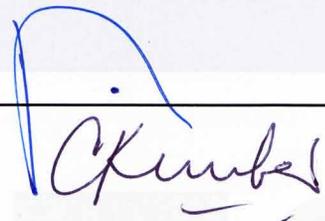
### IV. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO

	Portuaria Lirquén S.A.		Depósitos Portuarios Lirquén S.A.		Portuaria Sur de Chile S.A.		Puerto Central S.A.	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	2010 MUS\$
<b>Patrimonio Neto</b>								
Capital en acciones, ordinarias	47.340	47.340	421	421	6.000	421	36.000	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	104.967	112.108	(92)	(540)	676	133	(281)	0
<b>Patr. Neto Atribuible a Controladora</b>	<b>152.307</b>	<b>159.448</b>	<b>329</b>	<b>(119)</b>	<b>6.676</b>	<b>554</b>	<b>35.719</b>	<b>0</b>
<b>Patrimonio Neto, Total</b>	<b>152.307</b>	<b>159.448</b>	<b>329</b>	<b>(119)</b>	<b>6.676</b>	<b>554</b>	<b>35.719</b>	<b>0</b>

Los estados financieros completos de las Filiales indicadas, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Sociedad y en el sitio web de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile: [www.svs.cl](http://www.svs.cl)

## 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
<b>René Lehuedé Fuenzalida</b> Presidente	5.523.074-9	
<b>Juan Carlos Eyzaguirre Echenique</b> Vice - Presidente	7.032.729-5	
<b>Gonzalo García Balmaceda</b> Director	5.543.123-K	
<b>Matías Domeyko Cassel</b> Director	5.868.254-3	
<b>Bernardo Matte Larraín</b> Director	6.598.728-7	
<b>Jorge Matte Capdevila</b> Director	14.169.037-K	



