

Puerto Panul S.A.



Décima Sexta Memoria Anual
2014

Indice

1.	INTRODUCCION	3
1.1	Principales Características	3
2.	IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD	4
2.1	Domicilio Legal y Oficina Central	4
2.2	Documentos Constitutivos	4
3.	OBJETO SOCIAL	5
4.	CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	6
5.	PROPIEDAD DE LA EMPRESA	8
5.1	Capital.....	8
5.2	Política de Dividendos	8
6.	PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ENTIDAD	8
6.1	ACCIONES Y ACCIONISTAS	8
7.	ACCIONISTAS CON MAS DEL 10% DE PARTICIPACION	9
7.1	Graneles de Chile S.A.....	9
7.1.1	Participación en Otras Sociedades – Personas Relacionadas de Gráneles de Chile S.A.....	9
7.1.2	Información del Controlador de Gráneles de Chile.....	10
7.1.2.1	Antecedentes del Controlador de Gráneles de Chile S.A.....	10
7.1.2.2	Antecedentes de Inversiones Gráneles Limitada	11
7.1.2.3	Antecedentes de Gráneles del Sur S.A.....	11
7.1.2.4	Antecedentes de Inversiones La Estampa Limitada.....	11
7.2.	Sociedad Marítima Valparaíso – Chile S.A.	12
7.2.1	Participación en Otras Sociedades - Personas Relacionadas de Sociedad Marítima Valparaíso – Chile S.A.....	12
7.2.2	Información del Controlador de “Sociedad Marítima Valparaíso – Chile S.A”	12
8.	TRANSACCIÓN DE ACCIONES	13
9.	ADMINISTRACION Y PERSONAL	14
9.1	DIRECTORIO	14
9.2	REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO.....	14
9.3	ASESORES	15
10.	DESCRIPCIÓN DE LA ORGANIZACIÓN	15
10.1	EJECUTIVOS.....	15
10.2	REMUNERACIONES EJECUTIVOS	15
10.3	PERSONAL.....	16
11.	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD	16
11.1	Reseña Histórica	16
11.2	Análisis de Mercado	16
11.3	Descripción de las Actividades del Negocio	17
11.4	Productos, Negocios y Actividades	17
11.5	Proveedores y Clientes.....	17
11.6	Propiedades.....	17

11.7 Equipos y Seguros	17
11.8 Contratos	18
11.9 Marcas.....	18
11.10 Actividades Financieras	18
11.11 Mercado en el que participa.....	18
11.12 Investigación y Desarrollo	18
11.13 Factores de Riesgo	18
11.14 Políticas de Inversión y Financiamiento	18
11.15 Filiales.....	19
HECHOS RELEVANTES	20
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	
Informe de los Auditores Independientes.....	22
Balances Generales Consolidados	24
Estado Consolidado de Resultados Integrales.....	26
Estados Consolidados de Flujo Efectivo.....	27
Estado de Cambio en el Patrimonio Neto	28
Notas a los Estados Financieros Consolidados	29
Análisis Razonado.....	79
DECLARACION DE RESPONSABILIDAD	85

1. INTRODUCCION

Puerto Panul S.A. es una empresa concesionaria que opera bajo el sistema mono operador y que administra el Terminal Norte (sitio 8) del Puerto de San Antonio, constituyendo el Terminal granelero. Este sitio de atraque está disponible para un calado aproximado de 36,1 pies.

La concesión que mantiene Puerto Panul S.A., comenzó el día 1° de enero de 2000 y cuya duración es de 30 años a partir de esa fecha.

Actualmente, las naves son atendidas por las grúas FAM Level Luffing o "Cuello de Garza" y "Tukan" de marca Ardelt, la que puede transferir entre 700 y 800 toneladas por hora. En los últimos 6 años el Terminal transfirió los siguientes volúmenes de carga:

Año	Toneladas
2006	1.791.483
2007	1.773.188
2008	1.463.223
2009	1.548.921
2010	1.572.874
2011	1.756.535
2012	2.107.740
2013	2.263.312
2014	2.409.066

1.1 Principales Características

Profundidad de Aguas, Calado Máximo de 36.1 pies (11 metros).

Eslora Autorizada: 230 metros

Calado máximo: 11 metros

Terminal Especializado (pero No Limitado) en Transferencia de Gráneles Sólidos.

Terminal protegido y seguro contra mal tiempo.

DWT Permitido: 60.000 Tons.

2. IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

2.1 Domicilio Legal y Oficina Central

Razón Social : Puerto Panul S.A.
Rut. : 96.909.330-8
Giro : Puertos y Aeropuertos
Domicilio Legal : Antonio Nuñez de Fonseca N° 440, San Antonio, Chile
Teléfonos : 35 - 2355900
Fax : 35 - 2355919
Casilla : 900 - San Antonio
Tipo de Sociedad : Sociedad Anónima
Correo electrónico : puertopanul@puertopanul.cl

Con la entrada en vigencia de la ley 20.382 de octubre de 2009, se procedió a cancelar su inscripción N°781 en el Registro de Valores y pasó a formar parte del Registro de Entidades Informantes, cuyo número de inscripción en dicho registro es el 75.

Audidores Externos : Deloitte & Touche Sociedad de Auditores y Consultores Ltda.
Rut: 80.276.200-3

2.2 Documentos Constitutivos

Puerto Panul S.A. se constituyó como sociedad en la ciudad de San Antonio a catorce días del mes de octubre de mil novecientos noventa y nueve, ante el Notario Público Titular de la Primera Notaría y Conservador de Minas de dicha ciudad, doña Ximena Ricci Diaz. El extracto de la escritura de constitución fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces en 1999 a fs. 354 N°5546-99, y publicado en el Diario Oficial con fecha 25 de octubre de 1999.

3. OBJETO SOCIAL

El objeto de la Sociedad es el desarrollo, mantención y explotación del Frente de Atraque Terminal Norte del Puerto San Antonio, así como el muellaje de naves y almacenamiento de carga en dicho Frente de Atraque producto de la adjudicación de la concesión otorgada por la Empresa Portuaria San Antonio.

4. CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Señores Accionistas:

Me es muy grato entregar a ustedes, a través de esta Memoria Anual, el balance de la Compañía y los resultados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

En el ejercicio 2014, Nuestro Terminal batió el record histórico alcanzando 2,4 millones de toneladas descargadas. También hubo un incremento en velocidad de transferencia durante la estadía de las naves, hasta alcanzar las 6.873 toneladas por día en promedio en el primer semestre, y de 9.125 toneladas por día en el segundo semestre. En materia de tonelaje transferido, durante el primer semestre se descargaron 831.678 toneladas y 1.577.389 durante el segundo semestre, lo que entrega un total anual de 2.409.067 toneladas. Estos valores significan registros record para la historia de Puerto Panul tanto en materia de Tonelaje transferido como en velocidad de descarga. No debemos olvidar que durante el mes de enero de 2014, el Puerto se vio afectado por un paro de trabajadores portuarios que duró 23 días, periodo en el cual no se pudo transferir carga. Esta situación trajo consigo la mayor congestión registrada hasta ahora en la historia de la compañía, llegando a tener cerca de 10 naves a la gira, en espera de atención. Afortunadamente, con la ayuda de nuestros clientes y el compromiso de nuestra gente, todas las personas que trabajan en Puerto Panul, pudimos salvar tal situación y alcanzar los records antes mencionadas. El trabajo conjunto de los clientes, con una logística mejorada, el puerto, con cambios relevantes en materia de procesos internos, y nuestros trabajadores, con gran compromiso, fuimos capaces de revertir la situación y lograr que este año 2014 fuera el mejor año en la historia de la Compañía. En síntesis, a pesar de los problemas, fuimos más rápidos y descargamos más, lo que nos confirma que el Puerto tiene potencial para continuar creciendo.

En materia de resultados obtenidos durante el año 2014, los ingresos alcanzaron los 12,4 millones de dólares, lo que implica un crecimiento de un 20% respecto al año anterior. Los ingresos por tarifas básicas subieron en un 7% y los ingresos por tarifas especiales subieron en un 32%, lo que permitió que el total de ingresos totales aumentaran en un 20% respecto al año 2013, lo que se tradujo en utilidades por un monto de 4,3 millones de dólares, cifra que constituye un significativo aumento de 23% en relación al año anterior, confirmando a los resultados operativos y económicos de este año como los mejores de la historia de la compañía. Un record que nos llena de orgullo, por ser un crecimiento sólido, consecuencia de la eficiencia lograda en las operaciones del puerto, permitiendo atraer cargas de forma sustentable, que nos da una mirada optimista para los años venideros.

En materia de Infraestructura, durante el año 2014 se materializó la puesta en marcha del Proyecto de Modernización de Puerto Panul, que entre otras cosas incluyó la instalación de una grúa del tipo Level Luffing marca Ardelt de fabricación alemana, una nueva línea de descarga, un sistema de correas transportadoras y un sistema de silos de expedición de la carga hasta los camiones de los clientes, dos nuevas romanas de pesaje automático, un sistema de encapsulamiento de control de polvo, entre otras inversiones. Estas instalaciones, en conjunto con las ya existentes, entregan al Puerto un potencial de descarga nominal de 1.100 toneladas por hora, suficiente para expandir nuestra oferta de servicios hacia nuevos clientes.

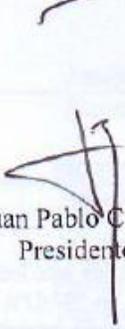
Con respecto a nuestros procesos internos, no podemos dejar de mencionar la integración que a nivel informático hemos logrado con nuestros principales clientes, quienes cuentan hoy en día con datos de descarga en tiempo real para la elaboración de sus documentos de despacho de cargas, reduciendo en forma considerable los tiempos de proceso y de estadía de los camiones en el puerto, con el consiguiente mejoramiento en la velocidad de despacho de los camiones.

En materia de Responsabilidad Social Empresarial, la Empresa ha mantenido un contacto cercano con las agrupaciones aledañas al Puerto, entregando aportes para la realización de campañas comunales de reciclaje, limpieza de calles y recolección de basura, cooperando en jornadas de limpieza de playas, y en general, distintas iniciativas de apoyo que demuestren el compromiso de nuestra compañía con el entorno en el que se desenvuelve. Adicionalmente, nuestra empresa mantiene a disposición de los colegios técnicos de la zona, plazas para estudiantes en práctica, con el fin de que pongan en ejercicio los conocimientos obtenidos durante sus estudios, y además, puedan conocer de cerca las actividades de nuestro Terminal.

Algo importante también de destacar durante el año 2014, es el acercamiento que hemos logrado con los sindicatos de trabajadores tanto permanentes como eventuales. Con una conversación franca y directa, la Gerencia ha logrado alinear las necesidades de los trabajadores con los objetivos de la empresa, escenario indispensable para alcanzar grandes logros. Gracias a esto, se cuenta hoy con una estrecha relación con los sindicatos de trabajadores, quienes han depositado en nuestros ejecutivos su completa confianza para desarrollar proyectos de mejora de procesos en los que sin su cooperación sería imposible llevarlas a cabo. Una forma de evidenciar el compromiso de trabajadores con Puerto Panul es la alta productividad que hemos logrado, con los resultados ya señalados.

Otro compromiso que nuestra compañía tiene en forma permanente, es con un alto estándar en materia de seguridad, para lo cual ha invertido gran cantidad de recursos con el fin de asegurar la integridad física de las personas que transitan y laboran dentro del terminal. Un ejemplo de lo anterior es la instalación de una infraestructura única en los puertos de Chile para los encarpadores de los camiones, quienes ahora cuentan con medidas de seguridad que los protegen ante cualquier caída desde altura. En este sentido, es nuestro compromiso permanente tomar todas las medidas necesarias de seguridad no sólo para evitar accidentes, sino que para continuar mejorando las condiciones laborales de cada uno de los trabajadores de Panul.

Finalmente, en nombre del Directorio, debo agradecer la dedicación de los ejecutivos y trabajadores de la Empresa, cuyo esfuerzo en el trabajo diario explican los excelentes resultados que se han obtenido durante este año 2014, y quiero manifestar mi convencimiento de que el año próximo será aún mejor, con nuevas cifras históricas de descarga, velocidad y resultados, en una compañía líder de la industria en la que nuestros clientes depositan toda su confianza.



Sr. Juan Pablo Correa L.
Presidente

5. PROPIEDAD DE LA EMPRESA

5.1 Capital

El capital pagado asciende a la suma de MUS\$ 6.655 dividido en 1.000 acciones sin valor nominal, el que fue suscrito y pagado en 100% a la fecha de constitución de la sociedad.

5.2 Política de Dividendos

Por acuerdo adoptado en la Séptima Junta Ordinaria de Accionistas, del 27 de Febrero de 2006, se fija como política de dividendos la distribución de dividendos mínimos legales, que de acuerdo al artículo 79 de la ley de sociedades anónimas, ascenderán a un 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

- a) Durante el año 2010:
 - b1) Dividendo N° 16 US\$ 2.000 por acción. Fecha de pago el 31 de marzo de 2010.
 - b2) Dividendo N° 17 US\$ 2.767 por acción. Fecha de pago el 28 de diciembre de 2010.
- b) Durante el año 2011, no se pagaron dividendos.
- c) Durante el año 2012:
 - c1) Dividendo N° 18 US\$ 2.200 por acción. Fecha de pago el 31 de Mayo de 2012.
- d) Durante el año 2013:
 - d1) Dividendo N° 19 US\$ 1.000 por acción. Fecha de pago el 31 de Mayo de 2013.
- e) Durante el año 2014:
 - e1) Dividendo N° 20 US\$ 1.500 por acción. US\$ 750 pagados con fecha de pago el 15 de Septiembre de 2014 y US\$ 750 pagados con fecha 6 de Octubre de 2014.

6. PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ENTIDAD

6.1 ACCIONES Y ACCIONISTAS

El capital de la sociedad Puerto Panul S.A. está dividido en 1.000 acciones, sin valor nominal, las que se encuentran suscritas y pagadas. Al 31 de diciembre de 2014 la sociedad cuenta con 3 accionistas, cada uno de los cuales tiene más del 10% de participación. Los accionistas de Puerto Panul al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Accionistas	Acciones Suscritas y Pagadas	Porcentaje de Propiedad
Gráneles de Chile S.A.	400	40,00%
Marítima Valparaíso – Chile S.A.	490	49,00%
Pedro Santa María Torrealba	110	11,00%
Totales	1.000 acciones	100.0%

La sociedad no posee controlador al 31 de diciembre de 2014.

7. ACCIONISTAS CON MAS DEL 10% DE PARTICIPACION

7.1 Gráneles de Chile S.A.

7.1.1 Participación en Otras Sociedades – Personas Relacionadas de Gráneles de Chile S.A.

Gráneles de Chile S.A. participa de la propiedad de las siguientes. Sociedades: a) titular directo del 75% del capital accionario de Mercoexpress S.A., una sociedad anónima cerrada constituida y vigente de acuerdo a las leyes de la República de Chile; b) titular directo del 10% de los derechos en Asesores Integrales Limitada, sociedad de responsabilidad limitada constituida y vigente de acuerdo a las leyes de la República de Chile, c) titular de 83% del capital accionario de Cox Trading S.A. (1) del 0,0878% de Granex S.A. (2) sociedades anónimas cerradas constituidas y vigentes de acuerdo a las leyes de la República de Chile d) titular directo del 10% del capital social de Insumos Transvía Limitada, sociedad de responsabilidad limitada constituida y vigente de acuerdo a las leyes de la República de Chile. E) titular directo del 99,98509 % del capital accionario de Graneles Brasil Comercio de Productos Agrícolas S.A., sociedad anónima constituida y vigente bajo las leyes de Brasil. F) titular directo de 50% del capital accionario de Operadora de Granos Colombia S.A.S, sociedad anónima constituida y vigente bajo las leyes de Colombia.

Son personas relacionadas de Gráneles de Chile S.A.: sus directores señores: a) Gonzalo Vial Concha, Juan Pablo Correa Larraín, Sergio Sepulveda Iriondo Ruiz-Tagle; b) su gerente de negocios, , c) sus respectivos cónyuges y demás parientes hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad; d) su filial Mercoexpress S.A., e) su matriz Inversiones Gráneles Limitada, que se individualiza más adelante; y Gráneles del Sur S.A., sociedad dueña del 99,9% de la matriz, que más adelante se individualiza; y f) las demás sociedades que forman parte del grupo empresarial de don Gonzalo Vial Concha: Agrícola Las Callanas Limitada, Exportadora Río Loco Limitada, Sociedad Comercial Las Coscojas Limitada, Agrícola y Exportadora Tierra Pura Limitada, Comercial Agropet Limitada, Gráneles del Perú S.A.I.C., Cox Trading S.A., Asesorías Integrales Limitada, Agrogestión Vitra Limitada, Comercializadora y Distribuidora Transvía Limitada, Gradeper S.A.I.C., Envases y Embalajes Embalex Limitada, Transporte y Comercial Transvía Forestal Limitada, Maderas Foliadas S.A.; Agrosilos Limitada; Agrícola Tejas Verdes Limitada, Agrícola Caracol Limitada; Inversiones la Pampa Limitada, Lácteos del Sur S.A., Inkafert S.AC., S. del Sur S.A., Sistemas y Servicios Consulting S.A., Inversiones y Desarrollo Educativo del Sur Limitada, Snaploc Chile S.A., Criollos S.A, Gráneles Industriales Ltda., Servicios Transvía Ltda. Gráneles de Colombia S.A., Vitra Argentina Ltda., Cerealera La Hacienda S.A, La Pampa Trading S.A., Servicios Transvía Ltda., Alfil Rent a Car Ltda., Cía. Minera Aguila del Sur S.A., Operadora Marítima del Sur S.A., Transportes Snaploc S.A., Inversiones Peruanas S.A., Inmobiliaria La Estampa S.A. y las sociedades mencionadas en el punto siguiente.

7.1.2 Información del Controlador de Gráneles de Chile

7.1.2.1 Antecedentes del Controlador de Gráneles de Chile S.A.

Los únicos accionistas de Gráneles de Chile S.A. son: a) Inversiones Gráneles Limitada, R.U.T. 76.238.250-4, titular del 97,7857% del capital accionario de Gráneles de Chile S.A., y b) Comercial y Asesorías Correa Barros Limitada, R.U.T. 77.096.880-1, titular del 2% del capital accionario de Gráneles de Chile S.A., correspondiéndole el 0,1429% a Gonzalo Vial y el 0,0714% restante a Paulina Lira. Por su parte Gráneles del Sur S.A. R.U.T. N°76.717.740-2, es dueña del 99,9% de Inversiones Gráneles Limitada, correspondiéndole el 0,1% restante a don Gonzalo Vial Concha. A su vez, Inversiones La Estampa Limitada, R.U.T. 79.991.830-7, es dueña del 99,9% de los derechos sociales en Gráneles del Sur S.A., correspondiéndole el 0,1% restante a don Gonzalo Vial Concha. Finalmente don Gonzalo Vial Concha, es dueño del 95% y su cónyuge Paulina Lira Willat es dueña del 5% de los derechos sociales en Inversiones La Estampa Limitada. En consecuencia, el controlador final es don Gonzalo Vial Concha, C.N.I. 7.022.663-4, domiciliado en Carretera Presidente Eduardo Frei Montalva Número 340, Oficina 6, de la ciudad de Rancagua.

7.1.2.2 Antecedentes de Inversiones Gráneles Limitada

Inversiones Gráneles Limitada R.U.T 76.238.250-4, es una sociedad de responsabilidad limitada constituida y existente de acuerdo a las leyes de la República de Chile, domiciliada para todos los efectos legales en Carretera Presidente Eduardo Frei Montalva Número 340 oficina 6, de la ciudad y comuna de Rancagua.

Inversiones Gráneles Limitada fue constituida por escritura pública de fecha 21 de diciembre de 2004, ante el notario público de Santiago don Pablo Poblete Saavedra, suplente del titular don Iván Torrealba Acevedo. Un extracto de la cual fue inscrito a fojas 66 N°79 del Registro de Comercio correspondiente al año 2005, del Conservador de Bienes Raíces de Rancagua,-y fue publicado en el Diario Oficial el día 19 de febrero de 2005.

El objeto de Inversiones Gráneles Limitada es efectuar inversiones en bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, cuotas o derechos en todo tipo de sociedades, ya sean comerciales o civiles, comunidades o asociaciones y en toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo comprar, vender, aportar en dominio o conservar tales inversiones, tomar interés o participar como socio o accionista en empresas o sociedades de cualquier naturaleza, crear, financiar, prometer y administrar, por cuenta propia o de terceros, cualquier clase de negocios, empresas o sociedades; percibir e invertir los frutos de las inversiones y en general cualquier otro negocio que acordaren los socios.

7.1.2.3 Antecedentes de Gráneles del Sur S.A.

Gráneles del Sur S.A., R.U.T 76.717.740-2, es una sociedad anónima constituida y existente de acuerdo a las leyes de la República de Chile, domiciliada para todos los efectos legales en Carretera Presidente Eduardo Frei Montalva Número 340 oficina 6, de la ciudad y comuna de Rancagua.

Gráneles del Sur S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 4 de septiembre de 2006, ante el notario público de Santiago don Pablo Poblete Saavedra, suplente del titular don Iván Torrealba Acevedo. Un extracto de la cual fue inscrito a fojas 437 N°589 del Registro de Comercio correspondiente al año 2006, del Conservador de Bienes Raíces de Rancagua, y fue publicado en el Diario Oficial el día 3 de noviembre de 2006.

El objeto de Gráneles del Sur S.A. es invertir capitales, en toda clase de bienes muebles corporales o incorporales, sea en acciones, promesas de acciones, bonos, debentures, créditos, derechos, en toda clase de efectos de comercio, en bienes inmuebles o cuotas de ellos, tomar interés o participar como socio o comunero en empresas o sociedades de cualquier naturaleza; constituir, incorporarse o formar parte de sociedades, de cualquier tipo, cuyo objeto social sea similar, complementario o diferente del indicado precedentemente; crear, financiar, promover, administrar y explotar por cuenta propia o de terceros cualquier clase de inversiones en bienes muebles o inmuebles, de negocios, empresas o sociedades.

7.1.2.4 Antecedentes de Inversiones La Estampa Limitada

Inversiones La Estampa Limitada, R.U.T. 79.991.830-7, es una sociedad de responsabilidad limitada, constituida y existente de acuerdo a las leyes de la República de Chile, domiciliada para todos los efectos legales en Carretera Presidente Eduardo Frei Número 340 oficina 6, de la ciudad y comuna de Rancagua.

Inversiones La Estampa Limitada fue constituida por escritura pública de fecha 15 de marzo de 1990, ante el Notario de Santiago don Aliro Veloso Muñoz. Un extracto de la cual fue inscrito a fojas 39 vuelta N°47 del Registro de Comercio correspondiente al año 1990, del Conservador de Bienes Raíces de Rancagua, y se publicó en el Diario Oficial el 9 de abril de 1990.

El objeto de Inversiones La Estampa Limitada es: a) compra, venta, permuta, arrendamiento, adquisición o enajenación, a cualquier título de bienes corporales o incorporales, raíces o muebles, como asimismo la explotación y administración de éstos, ya sean propios o ajenos, por cuenta propia o ajena; y b) la participación en toda clase de sociedades, civiles o comerciales, ya sean colectivas, en comandita, pudiendo concurrir como socia comanditaria o gestora de estas últimas, anónimas o de responsabilidad limitada cualquiera que sea su objeto.

7.2. Marítima Valparaíso – Chile S.A.

7.2.1 Participación en Otras Sociedades - Personas Relacionadas con “Marítima Valparaíso – Chile S.A.”

Compañía Naviera Valparaíso S.A., Rut. 96.840.940-9, Terminal Puerto Valparaíso S.A., Rut. 96.800.040-3, Terminal Extraportuario Valparaíso S.A., Rut. 76.007.873-5, Servicios de Transporte Maritime Logistics Ltda., Rut. 77.033.710-0, Transportes Fast Truck S.A., Rut. 96.849.490-2, Portuaria Nacional Limitada, Rut. 78.917.640-k, Sociedad de Transportes Transcar Ltda., Rut. 79.584.870-3, Cargotransfer Service Limitada, Rut. 77.027.360-9.

7.2.2 Información del Controlador de “Marítima Valparaíso – Chile S.A.”.-

Los accionistas son el Sr. Francisco Javier Lobos Basauri con el 90% de acciones y la Sra. Ana María Martín Pérez con el 10% de las acciones.

El accionista controlador es el Sr. Francisco Lobos Basauri, Rut. 5.881.890-9.

8. TRANSACCIÓN DE ACCIONES

Accionistas	Nº Acciones 31/12/2013	Transacciones 2013		Nº Acciones 31/12/2014
		Compra	Vende	
Gráneles de Chile S.A.	400	0	0	400
Marítima Valparaíso – Chile S.A.	490	0	0	490
Pedro Santa María Torrealba	110	0	0	110
Totales	1.000	0	0	1.000

9. ADMINISTRACION Y PERSONAL

9.1 DIRECTORIO

Los miembros del Directorio se reúnen en sesiones ordinarias al menos una vez al mes, y en sesiones extraordinarias cuando el Presidente, por iniciativa propia o a petición de uno o más directores, lo estime necesario para tratar determinadas materias.

Corresponde a la Junta General Ordinaria de Accionistas la elección o revocación de los miembros del Directorio quienes durarán dos años en sus cargos.

Al 31 de Diciembre de 2014, el directorio de la sociedad está integrado por los siguientes miembros:

Directores	Rut	Cargo	Profesión
Sr. Juan Pablo Correa Larraín	7.003.581-2	Director	Ingeniero Agrónomo
Sr. Sergio Sepúlveda Iriondo	7.033.732-0	Director	Ingeniero Civil Industrial
Sr. Rigoberto Rojo Guerra	4.827.341-6	Director	Ingeniero
Sr. Pedro Santa María T.	7.652.186-7	Director	Factor de Comercio
Sr. Francisco Lobos B.	5.881.890-9	Director	Ingeniero Civil Industrial
Sr. Nelson Matus B.	6.929.642-4	Director	Ingeniero Civil
Sr. Guillermo Barros	13.544.570-3	Director	Ingeniero Civil Industrial
Sr. José Manuel Silva B.	7.054.963-8	Director Suplente	Ingeniero Agrónomo
Sr. Carlos Soublette Larraguibel	9.258.425-9	Director Suplente	Ingeniero Comercial
Sr. Saúl Espinoza M.	8.460.344-9	Director Suplente	Ingeniero Civil Industrial
Sr. Claudio Cabezas Corral	11.961.465-1	Director Suplente	Ingeniero Forestal
Sr. Sergio Malicett R.	7.465.610-2	Director Suplente	Ingeniero en Transportes
Sr. Gonzalo Astorga A.	9.632.517-7	Director Suplente	Contador
Sr. Tito Gargari Z.	9.349.561-6	Director Suplente	Abogado

9.2 REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante el año 2014 los directores de Puerto Panul S.A. percibieron la cantidad de MUS\$13.

9.3 ASESORES

Directores	Rut	Cargo	Profesión
Sr. Ricardo Gebauer T	7.614.590-3	Asesor Legal	Abogado

10. DESCRIPCIÓN DE LA ORGANIZACION

Al 31 de Diciembre de 2014, la sociedad tiene una nómina total de 59 personas contratadas entre ejecutivos y operarios. Además de 60 trabajadores eventuales contratados promedio mensual, de acuerdo a los requerimientos operacionales del Puerto.

Del Gerente General dependen directamente el área de Administración y el área de Operaciones y Mantenimiento.

El área de Operaciones y Mantenimiento, desempeña la función de explotar operacionalmente el frente de atraque y velar por el óptimo empleo de los recursos humanos y materiales con que cuenta el Terminal Norte.

El área de Administración, desempeña las funciones relativas al control interno, recursos humanos, administración de personal eventual, adquisiciones, control bodega de materiales, contabilidad, finanzas, presupuesto y control de gestión.

El personal del área de Operaciones y Mantenimiento, está organizado y capacitado para prestar los servicios a sus clientes, a través de turnos del sistema portuario, las 24 horas del día.

10.1 EJECUTIVOS

Ejecutivos	Rut	Cargo	Profesión
Sr. David Fernández L.	8.748.049-6	Gerente General	Ingeniero Comercial

10.2 REMUNERACIONES EJECUTIVOS

	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Gerentes y ejecutivos	247	363

10.3 PERSONAL CONTRATADO

Cargos	Cantidad
Gerentes y ejecutivos principales	1
Profesionales y Técnicos	42
Trabajadores	16

11. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

11.1 Reseña Histórica

La Sociedad tiene por antecedente la participación de sus socios fundacionales en un CONSORCIO que se formó para la licitación pública de la concesión portuaria del Frente de Atraque Terminal Norte, a que llamó la Empresa Portuaria San Antonio. En agosto de 1999, a este Consorcio se le adjudicó la oferta irrevocable formulada por la concesión del referido Frente de Atraque, por el término de 30 años, a contar del 1 de enero del año 2000.

11.2 Análisis de Mercado

Durante un largo período, la administración de los puertos estuvo a cargo de diversos organismos del Estado, hasta que el 6 de abril de 1960 en que se crea la Empresa Portuaria de Chile (Emporchi), entidad fiscal que asumió su explotación y administración.

En nuestro país, desde 1998, año en que entró en vigencia el nuevo sistema portuario en Chile, la transferencia de carga ha aumentado significativamente, lo que ha sido posible debido a la eficiencia impulsada por la actuación de privados en sistema portuario chileno.

En la Zona Central la oferta de servicios portuarios es particularmente amplia y competitiva, ya que la mayoría de los puertos cuenta con instalaciones suficientes y capacidad de crecimiento para abastecer de servicios de carga y descarga de la casi totalidad de los productos que forman parte del comercio nacional como internacional. Esta oferta está concentrada principalmente en cuatro puertos:

1. El Puerto de San Antonio, que es el puerto N° 1 de Chile en movimiento de carga, y que es un puerto estatal concesionado que tiene dentro de sus límites a los siguientes Terminales: San Antonio Terminal Internacional (STI), concesionario de los Sitios 1, 2 y 3, Terminal Espigón Multioperado (TEM), con los sitios 4, 5, 6 y 7 administrado por la Empresa Portuaria San Antonio (EPSA), Puerto Panul concesionario del Sitio N°8, y QC Terminales Chile Ltda. quien es concesionario del sitio N°9 del Puerto de San Antonio.

2. El Puerto de Valparaíso, que es un puerto estatal con los terminales 1, 2, 3, 4 y 5 concesionados al Terminal Pacífico Sur (TPS), y los terminales 6, 7 y 8 administrado por Empresa Portuaria Valparaíso (EPV).
3. El Puerto de Ventanas (PVSA), que es un puerto privado de uso público que cuenta con 5 sitios de atraque.
4. Bahía de Quintero, conjunto de terminales dedicados exclusivamente a la transferencia de graneles líquidos.

En un análisis comparativo los 3 primeros puertos, todos ellos cuentan con infraestructura equivalente para la atención de transferencia de carga. Así es, tanto el puerto de San Antonio como el puerto de Valparaíso, cuentan con infraestructura para atender todo tipo de carga. Solamente Ventanas es el puerto que está en desventaja en cuanto a infraestructura debido a que no cuenta con las facilidades necesarias (equipamiento y condiciones de mar adecuadas) para la transferencia de carga contenerizada, lo que lo transforma en un especialista en carga a granel, siendo en este segmento el mayor puerto de transferencia a nivel regional.

11.3 Descripción de las Actividades del Negocio

Básicamente las actividades del negocio corresponden a la explotación directa del Frente de Atraque Terminal Norte del Puerto de San Antonio, donde presta principalmente los servicios de muellaje, transferencia y almacenamiento de mercancías, y otros propios e inherentes a la actividad portuaria, dentro del área concesionada en la desestiba de naves que transportan granos sólidos y carga fraccionada.

11.4 Productos, Negocios y Actividades

El principal servicio prestado por Puerto Panul S.A., es la descarga de naves de productos tales como maíz, soya, trigo, sal, fertilizantes entre otros.

11.5 Clientes

Los principales clientes de Puerto Panul S.A. por concepto de atención a la carga son Gráneles de Chile S.A. (Accionista), Soprodi S.A. Agrícola Tarapacá. Los principales clientes por concepto de servicios a la nave son B&M Agencia Marítima S.A. y Agental Ltda.

11.6 Propiedades

La sociedad no posee títulos de dominio sobre inmuebles.

11.7 Equipos y Seguros

Los principales equipos con que cuenta la sociedad son la grúa descargadora de barcos graneleros, sistema automático de carga de camiones/tren, sistemas automáticos de pesaje todos con seguros vigentes en donde cuyas pólizas cubren acciones de terrorismo, responsabilidad civil, incendio, pérdida por paralización, etc. Los equipos antes señalados son de propiedad de la sociedad.

11.8 Contratos

El contrato más importante que mantiene la sociedad, es el Contrato de Concesión firmado con la Empresa Portuaria San Antonio, en donde esta última entrega en concesión el sitio N° 8 del Puerto de San Antonio por un periodo de 30 años.

11.9 Marcas

La Sociedad tiene registrada en el Departamento de Propiedad Industrial del Ministerio de Economía, de Fomento y Reconstrucción, la marca Puerto Panul S.A. para las clases 16, 39 y 42.

11.10 Actividades Financieras

Las actividades que desarrolla la sociedad en materias financieras son principalmente la colocación en depósitos a plazo, fondos mutuos, compra y venta de dólares, contratos swap de tasas para algunos créditos, etc.

Puerto Panul mantiene relaciones financieras con los siguientes bancos:

- | | | |
|----------------------------|---|---|
| - Banco de Chile | : | Cuenta corriente, boletas de garantía. |
| - Banco Santander Santiago | : | Cuenta corriente. |
| - Corpbanca | : | Cuenta corriente, pagos electrónicos |
| - Banco Estado | : | Cuenta corriente, crédito en dólares y leasback |

11.11 Mercado en el que participa

La Sociedad participa en el mercado de transferencia de graneles sólidos, de importación, para satisfacer la demanda de la zona central del país.

11.12 Investigación y Desarrollo

Producto de la naturaleza del negocio, Puerto Panul S.A. no mantiene políticas definidas en el ámbito de la investigación y desarrollo.

11.13 Factores de Riesgo

El principal factor de riesgo del negocio es la "Pérdida de la Concesión", que puede tener dos grupos de causas claramente pactadas en el respectivo contrato de concesión. A saber, la pérdida que es derivada del incumplimiento de las obligaciones del concesionario, con arreglo a las estipulaciones de la referida convención; o el término anticipado de la concesión porque sobreviene un evento de fuerza mayor que causa la pérdida substancial de la capacidad operativa del Frente de Atrache.

11.14 Políticas de Inversión y Financiamiento

Las inversiones y financiamientos son acordados por el Directorio una vez producida una necesidad.

11.15 Filiales

El 15 de septiembre de 2004, se constituyó la filial Servicios Panul Ltda. El objeto social de esta filial, es la explotación como aparcadero de camiones y almacenamiento de un recinto de 2,2 hectáreas arrendado por 10 años a la Empresa Portuaria San Antonio. El capital social es de M\$ 5.000 y la participación de Puerto Panul S.A. en dicha sociedad es del 99%.

HECHOS RELEVANTES

RUT: 96.909.330-8

RAZON SOCIAL: PUERTO PANUL S.A.

- A.- La sociedad ha constituido una prenda sin desplazamiento respecto de los equipos que actualmente existen en el Terminal Sitio 8, básicamente la Grúa FAM y planta de descarga por escritura pública de 18 de enero de 2013, Notaría Félix Jara Cadot, a favor del Banco del Estado de Chile. Esta garantía general comprende todas las acreencias actuales y futuras con esa entidad financiera y, específicamente, el financiamiento del proyecto de la nueva Grúa ARDELT que se instaló en agosto de 2013.
- B) Juicio arbitral ante el Árbitro Raúl Celis por demanda de indemnización de perjuicios con la empresa contratista PUMA, que llevaba el abogado externo Renato Prenafeta Goic, el que fue terminado por un avenimiento firmado por las partes.
- C) Juicio tributario por reclamación de liquidación de impuesto, que se encuentra terminado por sentencia de segunda instancia dictado por la Corte de Apelaciones de Valparaíso, que revocó la sentencia del tribunal tributario de primera instancia, y dejó sin efecto la liquidación de impuestos practicada por el SII de San Antonio.
- D) Puerto Panul impugnó la liquidación de la póliza 10312286 contratado con Penta Security S.A., por el siniestro acaecido el 27 de Agosto del 2008, que fijó una indemnización total equivalente a US\$706.227,18. Se solicitó arbitraje a la compañía de seguros y nos encontramos en la etapa de designación del juez árbitro. El plazo para presentar la demanda contra la compañía de seguros vence en diciembre del 2015.

PUERTO PANUL S.A.

Contenido

Estados Financieros Consolidados

1. Informe de los Auditores Independientes
2. Estados Consolidados de Situación Financiera
3. Estados Consolidados de Resultados Integrales
4. Estados Consolidados de Flujo de Efectivo
5. Notas a los Estados Financieros Consolidados

MUS\$: Cifras expresadas en miles de dólares
U.F. : Cifras expresadas en Unidad de Fomento

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
Puerto Panul S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Puerto Panul S.A. y subsidiaria, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con instrucciones y Normas preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritos en Nota 3 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión sobre la base regulatoria

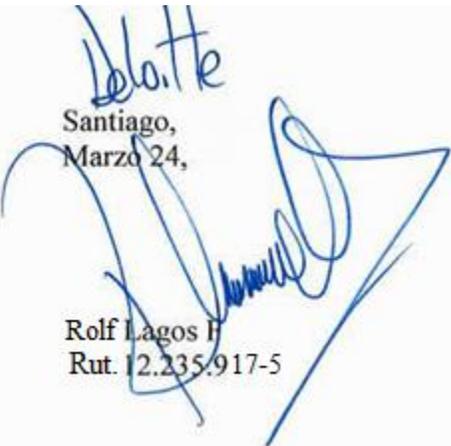
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Puerto Panul S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3.

Base de Contabilización

Tal como se describe en Nota 3 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en la Nota 3. Nuestra opinión no se modifica respecto de ese asunto.

Otros Asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Puerto Panul S.A. y subsidiaria adjuntos, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y en nuestro informe de fecha 10 de febrero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.



Santiago,
Marzo 24,

Rolf Lagos H.
Rut. 12.235.917-5

PUERTO PANUL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En miles de dólares - MUS\$)

	Nota N°	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES EN OPERACION:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	2.941	1.468
Otros activos no financieros, corrientes	9	-	19
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	2.564	688
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	986	689
Inventarios	12	231	211
Activo por impuestos, corrientes	17	-	43
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES		<u>6.722</u>	<u>3.118</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos no financieros, no corrientes	9	607	714
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	10.924	8.522
Propiedades, planta y equipo	15	16.322	19.905
Activos por impuestos diferidos	16	398	135
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>28.251</u>	<u>29.276</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u><u>34.973</u></u>	<u><u>32.394</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Nota N°	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
PASIVOS CORRIENTES EN OPERACION:			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	1.160	1.145
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	20	1.049	272
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	1.612	1.153
Otras provisiones, corrientes	21	-	199
Pasivos por impuestos, corrientes	17	470	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	22	208	252
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES		<u>4.499</u>	<u>3.021</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	10.693	11.885
Otras cuentas por pagar, no corrientes	21	1.968	2.075
Pasivo por impuestos diferidos	16	1.659	1.380
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		<u>14.320</u>	<u>15.340</u>
PATRIMONIO:			
Capital emitido	23	6.655	6.655
Ganancias acumuladas	23	9.343	7.227
Otras reservas	23	156	151
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES		<u>16.154</u>	<u>14.033</u>
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>16.154</u>	<u>14.033</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		<u><u>34.973</u></u>	<u><u>32.394</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PUERTO PANUL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (En miles de dólares - MUS\$)

	Nota N°	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	25	12.553	10.449
Costo de ventas		<u>(5.940)</u>	<u>(4.892)</u>
Ganancia bruta		<u>6.613</u>	<u>5.556</u>
Otros ingresos, por función	27	30	14
Gastos de administración	28	(1.028)	(1.015)
Costos financieros	29	(276)	(64)
Diferencias de cambio	32	<u>(220)</u>	<u>(163)</u>
Ganancia antes de impuestos		5.119	4.328
Gasto por impuesto a las ganancias	16	<u>(902)</u>	<u>(851)</u>
Ganancia procedente de operaciones continuadas		4.217	3.477
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia del año		<u>4.217</u>	<u>3.477</u>
Ganancia atribuible			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		4.217	3.477
Ganancia atribuible a participación no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia del año		<u>4.217</u>	<u>3.477</u>
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básicas:			
Ganancias por acción básicas de operaciones continuadas	US\$ / Acción	4.217	3.477
Ganancias por acción básicas de operaciones discontinuadas	US\$ / Acción	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia por acción básicas		<u>4.217</u>	<u>3.477</u>
Ganancias por acción diluidas:			
Ganancias diluidas por acción procedentes de operaciones continuadas	US\$ / Acción	4.217	3.477
Ganancias diluidas por acción procedentes de operaciones discontinuadas	US\$ / Acción	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias diluidas por acción		<u>4.217</u>	<u>3.477</u>
Estado del resultado integral			
Ganancia del año		4.217	3.477
Diferencias de cambio por conversión:			
Otros resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		<u>5</u>	<u>(21)</u>
Resultado integral total		<u>4.222</u>	<u>3.456</u>
Resultado integral atribuibles a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		4.222	3.456
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total		<u>4.222</u>	<u>3.456</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PUERTO PANUL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (En miles de dólares - MUS\$)

	Nota N°	Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo al 01.01.2014	22	6.655	150	1	151	7.227	14.033		14.033
Ganancia del año						4.217	4.217		4.217
Otro resultado integral				5	5	-	5		5
Resultado integral						4.217	4.222		4.222
Dividendo definitivo						(457)	(457)		(457)
Dividendo mínimo						(65)	(65)		(65)
Dividendo provisorio						(1.200)	(1.200)		(1.200)
Efecto oficio circular 856						(379)	(379)		(379)
Saldo al 31.12.2014		<u>6.655</u>	<u>150</u>	<u>6</u>	<u>156</u>	<u>9.343</u>	<u>16.154</u>	<u>-</u>	<u>16.154</u>

	Nota N°	Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo al 01.01.2013	22	6.655	150	22	172	5.003	11.830	-	11.830
Ganancia del año		-	-	-	-	3.477	3.477	-	3.477
Otro resultado integral		-	-	(21)	(21)	-	(21)	-	(21)
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendo definitivo		-	-	-	-	(210)	(210)	-	(210)
Dividendo mínimo		-	-	-	-	(1.043)	(1.043)	-	(1.043)
Saldo al 31.12.2013		<u>6.655</u>	<u>150</u>	<u>1</u>	<u>151</u>	<u>7.227</u>	<u>14.033</u>	<u>-</u>	<u>14.033</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PUERTO PANUL S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En miles de dólares - MUS\$)

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Operación		
Clases de cobros por actividades de Operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	12.588	12.386
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.771)	(5.862)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.824)	(2.150)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas	-	1
Otros pagos por actividades de operación	-	(891)
Intereses pagados	(8)	(129)
Impuestos a las ganancias reembolsos (pagados)	(1.006)	(185)
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>3</u>	<u>12</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	<u>4.982</u>	<u>3.182</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(847)	(4.583)
Cobros a entidades relacionadas	8	(145)
Intereses recibidos	<u>2</u>	<u>3</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	<u>(837)</u>	<u>(4.725)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		
Obtención Préstamos	-	4.022
Pagos de préstamos	(559)	(1.360)
Intereses Pagados	(400)	(4)
Dividendos pagados	(1.610)	(890)
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>(12)</u>	<u>(19)</u>
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de Financiación	<u>(2.581)</u>	<u>1.749</u>
Incremento neto en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios	1.564	206
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalente al efectivo	(91)	(172)
Efectivo y Equivalente al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo inicial	<u>1.468</u>	<u>1.434</u>
Efectivo y Equivalente al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo final	<u><u>2.941</u></u>	<u><u>1.468</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PUERTO PANUL S.A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Indice

1. Información financiera
2. Descripción del negocio
3. Cambio contable
4. Base de presentación de los estados financieros consolidados
 - 4.1 Principios contables
 - 4.2 Responsabilidad de la información y estados contables
5. Principales criterios contables aplicados
6. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura
7. Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad
 - a) Vida útil económica de activos
 - b) Deterioro de activos
 - c) Provisión de beneficios al personal
 - d) Provisiones por litigios y otras contingencias
8. Efectivo y equivalentes al efectivo
9. Otros activos no financieros
10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
11. Saldos y transacciones con entidades relacionadas
12. Inventarios
13. Estados financieros consolidados y separados
14. Activos intangibles distintos de la plusvalía
15. Propiedades, planta y equipos
16. Impuesto a las ganancias
17. Pasivos por impuestos corrientes
18. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes
19. Instrumentos financieros
20. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes
21. Otras provisiones
22. Provisiones por beneficios a los empleados
23. Patrimonio neto
24. Participaciones no controladoras
25. Ingresos ordinarios
26. Segmentos operativos
27. Gastos de administración
28. Costos financieros
29. Depreciación y amortización
30. Clases de gasto por empleado
31. Diferencia de cambio
32. Detalle de activos y pasivos en moneda
33. Garantías comprometidas con terceros
34. Medio ambiente
35. Hechos posteriores

PUERTO PANUL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares - MUS\$)

1. INFORMACION FINANCIERA

Puerto Panul S.A., Rol Unico Tributario 96.909.330-8 es una Sociedad Anónima constituida el 27 de octubre de 1999, cuyo objeto social es el desarrollo, mantención y explotación del Frente de Atraque Terminal Norte del Puerto San Antonio, así como el de muellaje de naves y almacenamiento de carga en dicho frente de atraque, producto de la adjudicación de la concesión otorgada por la Empresa Portuaria San Antonio.

Hasta el 31 de diciembre de 2009, la Sociedad se encontraba Inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, con el N°781 de fecha 27 de septiembre de 2002. Con la entrada en vigencia de la ley 20.382 de octubre 2009, se procedió a cancelar su inscripción N°781 en el Registro de Valores y paso a formar parte del Registro de Entidades Informantes, con el N° 75.

De acuerdo a los términos convenidos en el Contrato de Concesión que firmó con la Empresa Portuaria San Antonio, la Sociedad inició sus operaciones a contar del día 1 de enero de 2000.

Los accionistas de Puerto Panul S.A. al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Marítima Valparaíso – Chile S.A.	490 acciones (49,00%)
Gráneles de Chile S.A.	400 acciones (40,00%)
Pedro Santa María Torrealba	110 acciones (11,00%)

La Sociedad no posee controlador al 31 de diciembre de 2013.

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

El negocio de Puerto Panul S.A. consiste en la explotación directa del Frente de Atraque Terminal Norte del Puerto de San Antonio, donde presta principalmente los servicios de muellaje, transferencia y almacenamiento de mercancías, y otros propios e inherentes a la actividad portuaria, en la desestiba de naves que transportan granos sólidos y carga fraccionada, dentro del área concesionada.

La operación de la subsidiaria Servicios Panul Limitada consiste básicamente en el negocio de diseñar, habilitar, operar y mantener un parqueadero de camiones y un área de almacenaje y transferencia de mercancías que se descargarán y/o cargarán en el sitio ocho, complementando la operación y explotación del terminador norte del Puerto de San Antonio.

3. CAMBIO CONTABLE

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de MU\$379 que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año 2014.

4. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

4.1 Principios Contables

Los estados financieros consolidados de Puerto Panul S.A. y Subsidiaria por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de acuerdo a lo señalado en Nota 3.

Los estados financieros consolidados de Puerto Panul S.A. y Subsidiaria por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).

La Sociedad ha efectuado ciertas reclasificaciones a los estados financieros previamente reportados al 31 de diciembre de 2013, con el objeto de presentar el saldo al cierre del presente periodo en la misma base del año anterior.

En la preparación de los estados financieros consolidados, se han utilizado determinadas estimaciones contables realizadas por la administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. En la nota 7, se revelan las estimaciones más significativas utilizadas por la Sociedad. Aun cuando estas estimaciones han sido formuladas en base a la mejor información disponible a la fecha de estos estados financieros consolidados, cualquier modificación producto de la actualización de tal información en forma prospectiva en los correspondientes estados financieros futuros.

Estos estados financieros consolidados anuales reflejan fielmente la situación financiera de Puerto Panul S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio total y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los presentes estados financieros consolidados anuales han sido preparados a partir de los registros de Contabilidad mantenidos por la Sociedad y subsidiaria.

4.2 Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Estos estados financieros han sido aprobados por el Directorio con fecha 24 de marzo de 2015.

Clasificación de los estados de situación financiera consolidados

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

Estado de resultados integrales

Puerto Panul S.A. y su subsidiaria, han optado por presentar sus estados de resultados integrales clasificados por función.

Estado de flujos de efectivo

Puerto Panul S.A. y su subsidiaria han optado por presentar sus estados de flujos de efectivo de acuerdo al método directo.

5. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos, han sido los siguientes:

a. Período contable - Los presentes estados financieros consolidados de Puerto Panul S.A. y subsidiaria comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el estado de cambio en el patrimonio los estados de resultados integrales y flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

b. Base de consolidación - Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros consolidados de Puerto Panul S.A. (“la Sociedad”) y su subsidiaria Servicios Panul Limitada lo cual incluye los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de su subsidiaria.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en el resultado de la Sociedad subsidiaria se presenta, en el rubro “Patrimonio; participaciones no controladoras” en el estado de situación financiera.

(i) Subsidiaria: Una subsidiaria es una entidad sobre la cual Puerto Panul S.A. tiene la capacidad de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta en general aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de la Sociedad. Asimismo se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de Puerto Panul S.A., estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja de la Sociedad y su subsidiaria después de eliminar los saldos y transacciones intercompañía entre las empresas del grupo.

En el cuadro adjunto, se detalla la sociedad subsidiaria directa, que ha sido consolidada por Puerto Panul S. A.

Rut	Sociedad	Relación con la Matriz	Porcentaje de Participación			
			31.12.2014		31.12.2013	
			Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
76.155.830-7	Servicios Panul Limitada	Subsidiaria	99%	-	99%	-

c. Moneda - La moneda funcional para Puerto Panul S.A. y subsidiaria se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del período dentro de otras partidas financieras, con la excepción de la diferencia de cambios en créditos en moneda extranjera que proveen una cobertura a la inversión neta en una entidad extranjera. Estas son llevadas directamente al patrimonio hasta la venta o enajenación de la inversión neta, momento en el cual son reconocidas en utilidades o pérdidas.

La moneda funcional y de presentación de Puerto Panul S.A. es el dólar estadounidense. En la consolidación, las partidas del estado de resultados correspondientes a la subsidiaria con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense se convierten a esta última moneda a las tasas de cambio promedio. Las diferencias de cambio por la conversión de los activos netos de dichas entidades se llevan a patrimonio y se registran en una cuenta de reserva separada.

d. Bases de conversión - Los activos y pasivos en unidades de fomento, en pesos chilenos, euros, unidades de fomento, son traducidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2014	31.12.2013
Unidad de fomento (UF)	40.5885	44.4321
Pesos chilenos (miles)	0.001648	0.001906
Euros	0.826	0.001380

e. Propiedad, planta y equipo - Los bienes de propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y provisiones por deterioros acumuladas. Tal costo incluye el costo de reemplazar partes del activo fijo, cuando esos costos son incurridos, si se cumplen los criterios de reconocimiento.

Los bienes del activo fijo han sido valorizados a dólares históricos de acuerdo al tipo de cambio observado a la fecha de adquisición. Con la excepción de la subsidiaria Servicios Panul Limitada, cuyos activos se presentan al costo de adquisición y convertidos al dólar de cierre al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Cuando se realizan mantenciones mayores, su costo es reconocido en el valor libro del activo fijo como reemplazo si se satisfacen los criterios de reconocimiento.

En caso de elementos adicionales que afecten la valoración de plantas y equipos y sus correspondientes depreciaciones, se analizará la política y criterios contables que les aplique.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, reconociendo el cargo y abono a resultado del período.

f. Depreciación - Los elementos de propiedades, planta y equipo, se deprecian siguiendo el método lineal, y la depreciación de los principales bienes es en base a una estimación de toneladas a transferir por estos bienes durante su vida útil, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus períodos de vida útil:

	Vida útil promedio financiera (años)
Construcciones y obras de infraestructura:	
Instalaciones oficina	5
Infraestructura sitio en mantención	10
Maquinarias y equipos:	
Vehículos	7
Herramientas y maniobras menores	3
Grúa FAM	48.072.375 (toneladas estimadas a transferir)
Controlador lógico programable	20
Cintas transportadoras	48.072.375 (toneladas estimadas a transferir)
Máquinas y equipos	8
Sistema contra incendio	30
Otros activos fijos:	
Muebles y útiles	5
Equipos computacionales	6
Oficinas, instalaciones y talleres	10
Instalaciones varias	10
Cabeza muelle (*)	50
Puente auxiliar	20
Edificio Tolvas	30
Romanas	25
Bodega y talleres	20
Boyas	42.297
Repuestos	48.072.375 (toneladas estimadas a transferir)
Sistema de comunicación por citófono	3
Sistema video seguridad	3
Defensas marinas (*)	50
Puntos de amarre (*)	50
Otros activos	(Proyectos en ejecución)

(*) Las vidas útiles asignadas a estos activos fijos, exceden el plazo de concesión del contrato debido a que sus vidas útiles fueron definidas en contrato de concesión con la empresa Portuaria EPSA. Al final del plazo de concesión los activos fijos se aportarán a su vida útil restante.

La depreciación de los principales bienes de la Sociedad ha sido calculada en base a una estimación de las toneladas de carga a transferir por estos bienes durante su vida útil. Los activos fijos no principales se deprecian linealmente durante su vida útil económica. Las vidas útiles de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

Puerto Panul S.A. y subsidiaria evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra en patrimonio.

g. Costos de financiamiento - En los activos fijos de la Sociedad y subsidiaria, se incluye el costo de financiamiento incurrido para la construcción y/o adquisición de bienes de uso. Dicho costo se activa hasta que los bienes queden en condiciones de ser utilizables, de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad N°23. El concepto financiamiento activado, corresponde a la tasa de interés asociada a los créditos asociados.

h. Activos intangibles – La Sociedad ha reconocido un activo intangible, en conformidad a lo establecido en el párrafo N°17 de la CINIIF N°12: “El operador reconocerá un activo intangible en la medida que reciba un derecho (una licencia) para cobrar a los usuarios del servicio público. Un derecho a cobrar a los usuarios de un servicio público no es un derecho incondicional a recibir efectivo debido a que los montos están sujetos en la medida que el público utiliza el servicio”.

El activo intangible señalado en el párrafo anterior tiene una vida útil definida, que se inicia en enero de 2000, y termina junto con el término del contrato de concesión, el 31 de diciembre de 2029. En consecuencia, la vida útil es de 360 meses y el período restante de vida útil del intangible a la fecha de estos estados financieros es de 192 meses.

La valorización del intangible ha sido determinada mediante el valor razonable, valor que de acuerdo a IFRIC12 corresponde a “el importe por el cual podría ser intercambiado un activo entre partes interesadas y debidamente informada, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua”

Los demás activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor justo a la fecha de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las vidas útiles de los activos intangibles son señaladas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo (“UGE”).

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados por medio de cambio en el período o método de amortización, como corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos consistente con la función del activo intangible. El deterioro de activos

intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente o individualmente o al nivel de unidad generadora de efectivo (“UGE”).

i. Costos de investigación y desarrollo - Los costos de investigación son cargados a gastos a medida que son incurridos. Un activo intangible que surge de gastos de desarrollo de un proyecto individual es reconocido solamente cuando Puerto Panul S.A. y subsidiaria puede demostrar la factibilidad técnica de completar el activo intangible para que esté disponible para su uso o para la venta, su intención de completarlo y su habilidad de usar o vender el activo, como el activo generará futuros beneficios económicos, la disponibilidad de recursos para completar el activo y la habilidad de medir el gasto durante el desarrollo confiablemente.

j. Deterioro de activos no financieros - A cada fecha de reporte, la Sociedad y su subsidiaria evalúa si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independiente de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los flujos futuros de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para filiales cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas, son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos no financieros, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Sociedad y su subsidiaria estiman el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida, es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. Las pérdidas por deterioro reconocidas relacionadas con menor valor no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable.

k. Inversiones y otros activos financieros - Los activos financieros dentro del alcance de NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor justo a través de resultados, créditos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más (en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados) costos de transacción directamente atribuibles.

La Sociedad y su subsidiaria consideran si un contrato contiene un derivado implícito cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal que no es medido a valor justo a través de resultado, cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos no están estrechamente relacionados con el contrato principal.

La Sociedad y su subsidiaria determina la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta, que es la fecha en la cual la Sociedad y su filial se comprometen a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros, que requieren la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

(i) **Activos financieros a valor justo a través de resultado** - Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos, o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través de resultado, excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

En consideración a los procedimientos antes descritos, la Sociedad y sus filiales clasifican los instrumentos financieros en las siguientes jerarquías:

- Entradas de Nivel 1 – son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos que la entidad pueda acceder a la fecha de medición;

- Entradas de Nivel 2 – son entradas que no sean los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente, y
 - Entradas de Nivel 3 – son datos no observables para el activo o pasivo.
- (ii) **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento** - Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la Sociedad tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato, que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados, cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso amortización.
- (iii) **Inversiones financieras disponibles para la venta** - Los activos financieros disponibles para la venta, son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta, son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio, en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio, son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión, son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como “Dividendos recibidos”, cuando el derecho de pago ha sido establecido.
- (iv) **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas:** - Los créditos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables que no son transados en un mercado activo formal. Esta categoría comprende las ventas de servicios de muellaje, transferencias y almacenamiento de mercancías.

Estos créditos y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y cuando procede posteriormente se registran al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier pérdida por deterioro. Se presentan en el activo corriente con excepción de aquellos con vencimiento superior a doce meses desde la fecha de cierre de los estados financieros.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales por cobrar, cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad y/o subsidiaria no serán capaces de cobrar todos los importes de la provisión se determina en función de la incobrabilidad del saldo, la

cual es determinada en base a un análisis de riesgo de cada cliente, basado en pérdidas incurridas, su antigüedad y el estado de recaudación de las cuentas por cobrar. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

Método de tasa de interés efectiva - El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses, durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de Puerto Panul S.A. y subsidiaria de largo plazo, se encuentran registrados bajo éste método.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

- (v) **Deterioro de activos financieros** - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

- (vi) **Instrumentos financieros derivados y de cobertura** - La Sociedad usa instrumentos financieros derivados tales como swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo, en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remediados a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen instrumentos derivados y de cobertura.

- I. Existencias** - Los materiales y repuestos están valorizados al menor valor entre el costo o el valor neto de realización. Los inventarios así valorizados no exceden su valor neto de realización o de mercado según sea el caso.

Las existencias de materiales y repuestos son valorizadas al costo promedio de adquisición.

Aquellos inventarios de materiales y repuestos cuya utilización en el proceso productivo se estima se realizará en remplazo superior a un año, son presentados como activos corrientes.

m. Pasivos financieros

(i) Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

(ii) Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Puerto Panul S.A. se registran al monto la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.

(iii) Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados” o como “otros pasivos financieros”.

(a) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

(b) Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un periodo menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

n. Instrumentos financieros derivados - La Sociedad usa instrumentos financieros derivados, tales como contratos forward de moneda y swaps de tasa de interés, para cubrir sus riesgos asociados al tipo de cambio y tasas de interés respectivamente.

Los cambios en el valor razonable de estos derivados, se registran directamente en resultados, salvo en el caso que hayan sido designados como instrumentos de cobertura y se cumplan las condiciones establecidas por las NIIF, para aplicar contabilidad de cobertura:

- Cobertura del valor razonable: La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura, debe ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultados, al igual que el cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.

- Coberturas de flujos de efectivo: Los cambios en el valor razonable del derivado, se registran en la parte que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del patrimonio neto denominada “cobertura de flujo de caja”. La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspaasa al estado de resultados, en la medida que la partida cubierta tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados.

Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas, se registran directamente en el estado de resultados.

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 de valor en resultados. A la fecha, Puerto Panul S.A. ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

ñ. Efectivo y efectivo equivalente - Incluye saldos en cuentas corrientes bancarias y fondos mutuos de renta fija, los que se liquidan antes de tres meses desde su toma inicial.

o. Provisiones - Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de lo que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad, cuyo importe y monto de cancelación son indeterminados, se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar, para cancelar la obligación.

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

(i) Vacaciones del personal

La Sociedad y su filial han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

p. Arrendamientos financieros - La política de la Sociedad es registrar este tipo de operación cuando el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida. Cuando la Sociedad actúa como arrendatario de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos en caso de existir se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

q. Ingresos de explotación (reconocimiento de ingresos) - Los ingresos por servicios son reconocidos por Puerto Panul S.A. y subsidiaria cuando los servicios efectivamente fueron prestados y pueden ser medidos confiablemente. Los ingresos son valuados al valor justo de la contrapartida recibida o por recibir.

Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

Los dividendos son reconocidos cuando el derecho de la Sociedad de recibir el pago queda establecido.

r. Impuesto a la renta y diferidos - La provisión de impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes.

La Sociedad y su subsidiaria registra impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, en los términos establecidos en la NIC 12 "Impuestos a las ganancias", excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (ver Nota N°3 Cambios Contables).

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivo se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

s. Información por segmentos - La Sociedad y su subsidiaria presentan la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves de la Sociedad y subsidiaria, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 "Información financiera por segmentos".

t. Ganancias por acción - La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso.

Puerto Panul S.A. y subsidiaria no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

u. Dividendos - La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas.

v. Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de interpretaciones NIIF (CINIIF) -

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, <i>Deterioro de Activos - Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de empleados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21 Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdo.

b) 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, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2018
NIIF 14 <i>Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2016
NIIF 15 <i>Ingresos precedentes de contratos con clientes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2017

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC1)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016
<i>Entidades de Inversión</i> : Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016
Mejoras Anuales ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

6. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por Puerto Panul S.A.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad, una caracterización y cuantificación de éstos para Puerto Panul S.A., así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Sociedad:

a. Riesgo de tipo de cambio

La moneda funcional y registro de Puerto Panul S.A. es el dólar estadounidense y las tarifas son fijados en dicha moneda, actualmente Puerto Panul S.A. recibe el pago de algunos de sus clientes en moneda peso. La Sociedad cuenta con partidas de balance en pesos incluyendo la caja

(disponible y valores negociables) para el pago de cuentas por pagar de corto plazo, dado que los proveedores y otros de acreedores varios se pagan en pesos.

Los ingresos y costos de la filial Servicios Panul Limitada se registran principalmente en pesos, por lo que no existe riesgo de tipo de cambio.

b. Riesgo de crédito

b.1) Activos financieros

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con la Sociedad bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero (solo activos financieros, no pasivos).

La Sociedad está expuesta a riesgo de crédito debido a sus actividades operacionales y a sus actividades financieras incluyendo fondos mutuos efectuados en bancos e instituciones financieras, inversiones en otro tipo de instrumentos, transacciones de tipo de cambio y contratación de instrumentos de derivados.

Este riesgo es atenuado con el mantenimiento permanente de una política de cobranza ágil y efectiva y con un buen análisis crediticio de sus clientes, se debe considerar que la Sociedad realiza servicios de muellaje, transferencia y almacenamiento de mercancías en gran medida a empresas relacionadas.

b.2) Riesgo de tasa de interés

La deuda financiera total de Puerto Panul S.A. al 31 de diciembre de 2014 se resume en el siguiente cuadro a tasa fija:

	Tasa fija MUS\$	Tasa variable MUS\$	Total MUS\$
Deuda bancaria	<u>11.853</u>	<u>-</u>	<u>11.853</u>

c. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez de la Sociedad es mitigado periódicamente a través de la determinación anticipada de las necesidades de financiamiento necesarias para el desarrollo de sus planes de inversión, financiamiento de capital de trabajo y cumplimiento de obligaciones financieras.

Estas fuentes de financiamiento se componen de la generación de flujos propios obtenidos de la operación, y fuentes de financiamiento externo, los cuales, al ser administrados en forma anticipada, es posible obtener las óptimas condiciones de mercado vigentes.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Puerto Panul S.A. y subsidiaria vigentes al 31 de diciembre de 2014:

	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017 y más</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria corto plazo	<u>1.160</u>	<u>2.418</u>	<u>8.275</u>	<u>11.853</u>

d. Análisis de sensibilidad

Riesgo de tipo de cambio.- Puerto Panul S.A. tiene una posición contable activa neta en relación a monedas distintas al dólar estadounidense, por un monto de MUS\$ 369. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciará o depreciará en 1%, se estima que el efecto sobre resultado de la Sociedad sería una pérdida o ganancia de MUS\$ 3,7, respectivamente.

7. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. La administración de la Sociedad, necesariamente efectuará juicios y estimaciones que tendrán un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros bajo NIIF.

Según se señala, la administración necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros. Un detalle de las estimaciones y juicios usados más críticos son los siguientes:

a) Vida útil económica de activos

Los activos tangibles principales de la Sociedad son depreciados en base a una estimación de toneladas de carga a transferir por estos bienes durante su vida útil. Los activos tangibles secundarios de la Sociedad son depreciados linealmente sobre la vida útil económica. La Administración revisa anualmente las bases usadas para el cálculo de la vida útil.

Los activos intangibles de vida útil finita son amortizados en función de la vida útil de la concesión. Los métodos de amortización y las vidas útiles son revisados en cada fecha del balance y ajustados cuando sea necesario.

b) Deterioro de activos

La Compañía revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo (“UGE”) apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor libro.

La administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

c) Provisión de beneficios al personal

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del período.

d) Provisiones por litigios y otras contingencias

Puerto Panul S.A. evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales.

En los casos que la administración y los abogados de Puerto Panul S.A. 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.

La Administración necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Efectivo	Moneda	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Efectivo en caja y saldos en bancos	CLP	275	1.105
Efectivo en caja y saldos en bancos	USD	<u>803</u>	<u>317</u>
Total efectivo		<u><u>1.078</u></u>	<u><u>1.422</u></u>
Equivalentes al efectivo			
Inversiones a corto plazo (cuotas de fondos mutuos) (1)	CLP	2	15
Inversiones a corto plazo (cuotas de fondos mutuos) (1)	USD	<u>1.861</u>	<u>31</u>
Total equivalentes al efectivo		<u><u>1.863</u></u>	<u><u>46</u></u>
Total de efectivo y equivalentes al efectivo		<u><u>2.941</u></u>	<u><u>1.468</u></u>

(1) Los fondos mutuos corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija, los cuales se encuentran registrados el valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Siniestros por cobrar (1)		-	783	816
Deterioro de cuentas por cobrar (1)		-	(176)	(141)
Otros activos financieros	<u>-</u>	<u>19</u>	<u>-</u>	<u>39</u>
Totales	<u><u>-</u></u>	<u><u>19</u></u>	<u><u>607</u></u>	<u><u>714</u></u>

(1) El monto principal de este saldo corresponde al monto por cobrar a la Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. por MUS\$706. Actualmente, está en litigio judicial (ver nota 34 letra d). Sin embargo, la alta administración consideró adecuado provisionar en base a información proporcionada por su asesor legal un 25% de este saldo al 31 de diciembre de 2014.

10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

a. Detalle del Saldo

	31.12.2014 Corriente MUS\$	31.12.2013 Corriente MUS\$
Deudores por ventas nacionales	2.138	613
Deudores varios	<u>426</u>	<u>75</u>
Totales	<u><u>2.564</u></u>	<u><u>688</u></u>

Los valores razonables de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales, dado que representa los montos de efectivo que recaudará por dicho concepto.

b. Los saldos incluidos en este rubro, en general no devengan intereses.

Debido a que la Sociedad y subsidiaria no mantienen clientes con deudas vencidas significativas, se ha estimado que no es necesario constituir provisión para deudores incobrables.

Vigencia de cuentas por cobrar y no deterioradas

A continuación se detalla la vigencia de la cuenta por cobrar y no deterioradas:

Vigencia	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Hasta 90 días	2.138	613
Más de 90 días, hasta 1 año	-	-
Más de un año	<u>-</u>	<u>-</u>
Totales	<u><u>2.138</u></u>	<u><u>613</u></u>

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

La relación comercial operacional que existe entre la Sociedad y otras entidades relacionadas, obedece principalmente a la atención y descarga de naves producto a la explotación de sitio Nro. 8 de San Antonio.

Las transacciones entre empresas relacionadas se encuentran pactadas bajo condiciones de mercado y equidad, y no devengan intereses ni reajustes. Dichos saldos tienen como fecha de vencimiento 30 días desde la recepción del documento de cobro. El pago posterior a la fecha de vencimiento, está afecto al cobro del interés máximo convencional.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se revelan los principales saldos y transacciones con empresas relacionadas.

a. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la sociedad y sus sociedades relacionadas son los siguientes:

a.1 Cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Moneda	Corriente	
					31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
96.725.160-7	Graneles de Chile S.A.	Accionista	Chile	USD	986	689

a.2 Cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Moneda	Corriente	
					31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
96.725.160-7	Graneles de Chile S.A.	Accionista	Chile	USD	853	417
77.056.710-6	Sociedad de Inversiones Portuarios Ltda.	Accionista	Chile	USD	-	-
89.156.100-8	Agrícola Manuel Santa María S.A.	Accionista	Chile	USD	-	110
96,591,730-6	Marítima Valparaíso-Chile S.A.	Accionista	Chile	USD	620	511
7,652,186-7	Pedro Pablo Santa María Torrealba	Accionista	Chile	USD	139	115
					<u>1.612</u>	<u>1.153</u>

a.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Los efectos en los Estados de Resultados Integrales de las transacciones con entidades relacionadas no consolidables son los siguientes:

RUT	Sociedad	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.12.2014		Acumulado 31.12.2013	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
96.725.160-7	Graneles de Chile S.A.	Accionista	Servicios operacionales	6.227	5.233	5.393	4.812
96.725.160-7	Graneles de Chile S.A.	Accionista	Dividendo por pagar	506	-	417	-
96.725.160-7	Graneles de Chile S.A.	Accionista	Dividendo pagado	600	-	400	-
92.048.000-4	SAAM Puertos S.A.	Accionistas comunes	Dividendo pagado	-	-	144	-
7.652.186-7	Pedro Pablo Pablo Santan María Torrealba	Accionistas comunes	Dividendo por pagar	139	-	115	-
7.652.186-7	Pedro Pablo Pablo Santan María Torrealba	Accionistas comunes	Dividendo pagado	275	-	-	-
96.591.730-6	Marítima Valparaíso Chile S.A.	Accionistas comunes	Dividendo por pagar	620	-	511	-
96.591.730-6	Marítima Valparaíso Chile S.A.	Accionistas comunes	Dividendo pagado	735	-	-	-
77.056.710-6	Sociedad de Inversiones Portuarias S.A.	Accionistas comunes	Dividendo pagado	-	-	346	-
89.156.100-8	Agrícola Manuel Santa María S.A.	Accionistas comunes	Dividendo pagado	-	-	110	-

Todas las operaciones han sido realizadas a valores de mercado y se encuentran incluidas en ingresos y costos de operaciones.

b. Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Puerto Panul S.A., así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros y 7 Directores Suplentes.

c. Remuneración y otras prestaciones

Durante los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, las remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos de la Sociedad ascienden a MUS\$226 y MUS\$336 respectivamente, distribuidos en 3 ejecutivos en cada período.

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en Abril de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó que el Directorio será remunerado en 10 Unidades de Fomento líquidas por asistencia a cada sesión del Directorio para el ejercicio 2014.

12. INVENTARIOS

Corresponde a materiales y repuestos destinados a la mantención de los equipos e instalaciones de Puerto Panul S.A. por un monto ascendente a MU\$231 (MU\$211 al 31.12.2013).

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante el año 2014 asciende a MUS\$220 (MUS\$214 en 2013).

No existen inventarios prendados en garantía de pasivos.

La administración de la Sociedad estima que las existencias serán realizadas dentro del plazo de un año.

La Sociedad no ha constituido provisión de obsolescencia, por cuanto no mantiene materias primas o productos terminados significativos que presenten esta característica.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se ha reconocido deterioro en los inventarios.

13. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y su subsidiaria (ver Nota 5b). A continuación se incluye información detallada de la subsidiaria al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

		31.12.2014					Utilidad del año
Sociedad	Moneda	Activos corrientes MM\$	Activos no corrientes MM\$	Pasivos corrientes MM\$	Pasivos no corrientes MM\$	Patrimonio MM\$	(pérdida) neta MM\$
Servicios Panul Ltda.	Pesos chilenos	82	1	24	-	59	54

		31.12.2013					Utilidad del año
Sociedad	Moneda	Activos corrientes MM\$	Activos no corrientes MM\$	Pasivos corrientes MM\$	Pasivos no corrientes MM\$	Patrimonio MM\$	(pérdida) neta MM\$
Servicios Panul Ltda.	Pesos chilenos	78	263	320	-	21	74

Servicios Panul Limitada Rol Único Tributario 76.155.830-7, es una Sociedad de Responsabilidad Limitada constituida el 31 de agosto de 2004, cuyo objeto social es el diseñar, habilitar, operar y mantener un parqueadero de camiones y un área de almacenaje y transferencia de mercancías que se descargarán y/o cargarán por el sitio ocho, complementando la operación y explotación del terminal norte de Puerto San Antonio.

14. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

Este rubro corresponde al derecho de concesión por el Frente de atraque Terminal Norte del Puerto San Antonio, conforme al siguiente detalle:

a) El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

	31.12.2014			31.12.2013		
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada / deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada / deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$
Monto por pago inicial y cuotas pago adicional Concesión EPSA	9.369	(4.685)	4.684	9.369	(4.372)	4.997
Desembolsos relacionados con la licitación y adjudicación de la concesión	-	-	-	-	-	-
Aporte Infraestructura	143	(71)	72	143	(67)	76
	<u>8.171</u>	<u>(2.003)</u>	<u>6.168</u>	<u>5.186</u>	<u>(1.737)</u>	<u>3.449</u>
Totales	<u>17.683</u>	<u>(6.759)</u>	<u>10.924</u>	<u>14.698</u>	<u>(6.176)</u>	<u>8.522</u>

b) Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

	Monto por pago inicial y cuotas pago adicional Concesión EPSA MUS\$	Desembolsos relacionados con la licitación y adjudicación de la concesión MUS\$	Aporte Infraestructura MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2014	4.997	76	3.449	8.522
Amortización	(312)	(5)	(266)	(583)
Adición			2.985	2.985
Total de movimientos	<u>(312)</u>	<u>(5)</u>	<u>2.719</u>	<u>2.402</u>
Saldo final al 31/12/2014	<u>4.685</u>	<u>71</u>	<u>6.168</u>	<u>10.924</u>

	Monto por pago inicial y cuotas pago adicional Concesión EPSA MUS\$	Desembolsos relacionados con la licitación y adjudicación de la concesión MUS\$	Aporte Infraestructura MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2013	5.309	81	3.632	9.022
Amortización	(312)	(5)	(183)	(500)
Total de movimientos	<u>(312)</u>	<u>(5)</u>	<u>(183)</u>	<u>(500)</u>
Saldo final al 31.12.2013	<u>4.997</u>	<u>76</u>	<u>3.449</u>	<u>8.522</u>

15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Composición:

La composición por clase de propiedad, planta y equipos, a valores netos es la siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Propiedad, planta y equipos, neto:		
Construcciones y obras de infraestructura	13	12
Maquinarias y equipos	5.516	2.743
Otros activos fijos (1)	<u>10.793</u>	<u>17.150</u>
Total propiedad, planta y equipos	<u><u>16.322</u></u>	<u><u>19.905</u></u>

(1)Corresponde principalmente a las obras de instalación, montaje y puesta en marcha de nueva grúa Ardelt.

La composición por clase de Propiedad, planta y equipos al cierre de cada período, a valores brutos, es la siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Propiedad, planta y equipos, bruto:		
Construcciones y obras de infraestructura	83	77
Maquinarias y equipos	8.507	5.091
Otros activos fijos	<u>12.334</u>	<u>18.561</u>
Total propiedad, planta y equipos	<u><u>20.924</u></u>	<u><u>23.729</u></u>

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre 2013 es la siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada:		
Construcciones y Obras de Infraestructura	(70)	(65)
Maquinaria y equipos	(2.991)	(2.348)
Otros activos fijos	<u>(1.541)</u>	<u>(1.411)</u>
Total depreciación acumulada	<u><u>(4.602)</u></u>	<u><u>(3.824)</u></u>

Al cierre de los estados financieros no hay indicadores de deterioro sobre los bienes de propiedad, planta y equipos.

b) Movimientos:

Los movimientos contables del año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros Activos Fijos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial enero 1, 2014	12	2.743	17.150	19.905
Adiciones	6	3.416	1.265	4.687
Transferencias			(4.508)	(4.508)
Aportes de Infraestructura		-	(2.984)	(2.984)
Gasto por depreciación	<u>(5)</u>	<u>(643)</u>	<u>(130)</u>	<u>(778)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	<u><u>13</u></u>	<u><u>5.516</u></u>	<u><u>10.793</u></u>	<u><u>16.322</u></u>

	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros Activos Fijos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial enero 1, 2013	22	3.073	3.291	6.386
Adiciones		80	14.181	14.261
Bajas y retiros		(108)	(2)	(110)
Gasto por depreciación	<u>(10)</u>	<u>(302)</u>	<u>(320)</u>	<u>(632)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	<u><u>12</u></u>	<u><u>2.743</u></u>	<u><u>17.150</u></u>	<u><u>19.905</u></u>

(i) Seguros

Puerto Panul S.A. tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

(ii) Costo por depreciación

La depreciación del ejercicio de los principales bienes de la Sociedad ha sido calculada en base a una estimación de toneladas de carga a transferir por estos bienes durante su vida útil. La depreciación de los activos no principales se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente 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 producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo incluido en los costos de explotación y gastos de administración es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
En costos de explotación	742	576
En gastos de administración y ventas	<u>36</u>	<u>56</u>
Totales	<u><u>778</u></u>	<u><u>632</u></u>

16. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a. A continuación se presenta el ingreso (gasto) registrado por el citado impuesto en los estados de resultados consolidados terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Gasto por impuestos corriente	<u>(1.264)</u>	<u>(818)</u>
Total gasto por impuesto corriente	<u>(1.264)</u>	<u>(818)</u>
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
Gasto por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias por impuesto corriente	<u>362</u>	<u>(33)</u>
Total gasto por impuestos diferidos, neto	<u>362</u>	<u>(33)</u>
Total gasto por impuesto a las ganancias	<u><u>(902)</u></u>	<u><u>(851)</u></u>

b. El cargo (abono) total del período se puede reconciliar con la ganancia (pérdida) contable de la siguiente manera.

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	5.119	4.328
Ganancia (pérdida) por impuestos	<u>(1.075)</u>	<u>(865)</u>
Ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizados a la tasa legal:		
Diferencias permanentes	173	14
Cambio en la tasa de impuestos	<u>-</u>	<u>-</u>
Total ajustes al ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	<u>173</u>	<u>14</u>
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u><u>(902)</u></u>	<u><u>(851)</u></u>

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó en el Diario Oficial la Ley N°20.780, que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, cambiando a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente, en el evento que se aplique el sistema parcialmente integrado. O bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 en adelante, aumentando la tasa del impuesto a un 21%, 22,5%, 24% y 25% respectivamente, en el caso que se opte por la aplicación del sistema de renta atribuida.

Con los antecedentes reunidos a esta fecha, y aplicando de forma supletoria el sistema de tributación parcialmente integrado, los activos diferidos netos se han incrementado en MUS\$379 por este concepto. Este incremento de acuerdo a Oficio Circular N°856 del 17 de octubre de 2014 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha reconocido como un cargo las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2014.

	31.12.2014	31.12.2013
	%	%
Tasa impositiva legal	21,00%	20,00%
Diferencias permanentes	-0,2%	0,2%
Otro incremento en tasa impositiva legal	0%	0%
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	0%	0%
Total tasa impositiva efectiva (%)	20,8%	20,2%

c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

Diferencia temporal	Activos		Pasivos	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones	18	19	-	-
Amortización de intangibles	105	90	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	269	168
Provisión descuento contrato	177	-	-	-
Provisión dif. Patente Comercial	-	5	-	-
Gastos Proyecto EPSA	-	-	18	15
Leasing	58	-	-	34
Concesión Portuaria	-	-	1.180	1.000
Gastos Activados por Siniestros	-	-	192	163
Provisión Contingencia	40	21	-	-
Totales	398	135	1.659	1.380

d. Resultado tributario

La Sociedad matriz presenta una utilidad tributaria de MUS\$6.021 y un gasto por impuesto corriente de MUS\$1.264.

17. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los impuestos por (pagar) cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente se detallan a continuación:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	815	853
Impuesto a la renta	(1.285)	(818)
Crédito por capacitación	-	8
	<u>-</u>	<u>8</u>
Total impuestos por (pagar) cobrar por impuestos corrientes	<u>(470)</u>	<u>43</u>

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los otros pasivos financieros, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

a) Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
a.1) Corriente		
Préstamos de entidades financieras	1.160	1.145
Instrumentos de derivados	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Totales	<u>1.160</u>	<u>1.145</u>
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
a.2) No corriente		
Préstamos de entidades financieras	<u>10.693</u>	<u>11.885</u>

Corresponde a financiamiento con el Banco Estado por las obras en curso del proyecto Grúa Ardelt el que se encuentra en curso y que se rige por términos generales del contrato.

b) Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

b.1) El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014

Sociedad deudora	Moneda	Tasa de interés		Vencimiento					Totales	
		Tipo	Tasa	Hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	Total Corriente MUS\$	Más de 1 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$		Total No Corriente MUS\$
Puerto Panul S.A.	Dólares	Fija	3,40%	2	2	4	6.619	2.229	8.848	8.856
Puerto Panul S.A.	Dólares	Fija	2,69%	574	582	1.156	1.845	-	1.845	4.157
						<u>1.160</u>			<u>10.693</u>	<u>13.013</u>

Al 31 de diciembre de 2013

Sociedad deudora	Moneda	Tasa de interés		Vencimiento					Totales	
		Tipo	Tasa	Hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	Total Corriente MUS\$	Más de 1 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$		Total No Corriente MUS\$
Puerto Panul S.A.	Dólares	Fija	3,40%	3	3	6	5.590	3.920	9.510	9.522
Puerto Panul S.A.	Dólares	Fija	2,69%	565	574	1.139	2.375	-	2.375	4.653
						<u>1.145</u>			<u>11.885</u>	<u>14.175</u>

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros de Puerto Panul y subsidiarias, están compuestos por:

- Activos financieros valorizados a costo amortizado: Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.
- Activos financieros valorizados a valor razonable: Otros activos financieros no corrientes.
- Pasivos financieros valorizados al costo amortizado: Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

a) Valor razonable de los instrumentos financieros

	31.12.2014		31.12.2013	
	Importe en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$	Importe en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$
Activos financieros				
Corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.863	1.863	46	46
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.564	2.564	688	688
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	986	986	689	689
Otros activos financieros corrientes	-	-	19	19
No Corrientes:				
Otros activos financieros no corrientes	607	691	714	714
Pasivos financieros				
Corrientes:				
Otros pasivos financieros	1.160	1.160	1.145	1.145
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	1.049	1.049	272	272
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.612	1.612	1.153	1.153
No Corrientes:				
Otros pasivos financieros, no corrientes	10.693	10.693	11.885	11.885
Otras cuentas por pagar, no corrientes	1.968	1.968	2.075	2.075

b) Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinaron de la siguiente forma:

- Efectivo y equivalente al efectivo (fondos mutuos) - La Sociedad ha estimado que el valor razonable de este activo es igual a su importe en libros.
- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo que se consideran serán recuperables, la Sociedad ha estimado que el valor razonable es igual a su importe en libros.
- Otros activos financieros no corrientes - los otros activos financieros se registran al monto del efectivo que se consideran serán recuperables, la Sociedad ha estimado que el valor razonable es igual a su importe en libros.
- Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo de los que la Sociedad se desprenderá para cancelar las mencionadas obligaciones, la Sociedad ha estimado que su valor razonable es igual a su importe en libros.

c) Niveles de jerarquía

El detalle es el siguiente:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado:	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente (fondo mutuo)	-	1.863	-	1.863
Total	-	1.863	-	1.863

20. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	819	58		-
Acreedores varios (1)	104	100	1.968	2.075
Retenciones	126	114		-
Totales	1.049	272	1.968	2.075

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros.

- (1) Corresponde al canon por el uso del frente de atraque que la Sociedad debe cancelar por el período de la concesión.

21. OTRAS PROVISIONES

a) El detalle de las provisiones es el siguiente:

	Corrientes		No Corrientes	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Patente Municipal (1)	-	25	-	-
Seguros	-	8	-	-
Otros	-	166	-	-
Totales	-	199	-	-

(1) Corresponde a provisión pago de patente pagado de menos según lo notificado por la Municipalidad de San Antonio. La Sociedad decidió registrar una provisión por el pago ante posible riesgo de fallo en contra de Puerto Panul S.A.

b) El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Patente municipal	Seguros	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2014	25	8	166	199
Provisiones adicionales	-	-	-	-
Reverso provisión	(25)	(8)	(166)	(199)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	-	-	-	-
	Patente municipal	Seguros	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2013	27	-	52	79
Provisiones adicionales	-	8	166	174
Reverso provisión	(2)	-	(52)	(54)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	25	8	166	199

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no hubo castigos.

22. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a) El detalle de las provisiones es el siguiente:

	Corrientes		No corrientes	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones y otros RRHH (1)	78	95	-	-
Otros RRHH (2)	130	157	-	-
Totales	208	252	-	-

- (1) Corresponde a la provisión de vacaciones devengada del personal de acuerdo a la legislación laboral vigente.
- (2) Corresponde a todos los beneficios y bonos que la Sociedad deberá cancelar a los trabajadores y ejecutivos y que se encuentran establecidos en los contratos colectivos o contratos de trabajo según sea el caso.

b) El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Provisión de vacaciones y otros MUS\$	Provisión mantención MUS\$	Otros recursos Humanos MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2014	95		157	252
Provisiones adicionales	78		130	208
Reverso provisión	(95)		(157)	(252)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	78	-	130	208
	Provisión de vacaciones y otros MUS\$	Provisión mantención MUS\$	Otros recursos Humanos MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2013	88		140	228
Provisiones adicionales	95		157	252
Reverso provisión	(88)		(140)	(228)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	95	-	157	252

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no hubo castigos.

23. PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2013, el capital pagado asciende a MUS\$6.655 dividido en 1.000 acciones sin valor nominal que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Número de acciones

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Unica	1.000	1.000	1.000

Capital

Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$
Unica	6.655	6.655

b. Sobreprecio en venta de acciones propias

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en el rubro otras reservas incluye un importe por MUS\$150, el que se originó por la diferencia entre el capital autorizado en pesos y el capital aportado en dólares, reexpresados a pesos según el tipo de cambio observado del dólar a la fecha de aporte a la fecha de Constitución de la Sociedad.

c. Otras reservas

El detalle de las Otras reservas para cada período es el siguiente:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Reserva de conversión - conversión filial (1)	6	1
Sobreprecio en colación de acciones propias	<u>150</u>	<u>150</u>
Totales	<u><u>156</u></u>	<u><u>151</u></u>

(1) Reserva de conversión - conversión filial: Corresponde al efecto de conversión de los estados financieros de la filial Servicios Panul Limitada cuya moneda funcional es el peso chileno.

El detalle de la reserva de conversión al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Concepto	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	Movimiento MUS\$
Reserva de conversión - conversión en filial	6	1	5
Total	6	1	5

d. Dividendos:

Definitivos:

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 30 de abril de 2014 se acordó distribuir dividendos por MUS\$1.500.

El 29 de diciembre de 2014 el Directorio acordó repartir un dividendo provisorio por MUS\$1.200.

Dividendos mínimos:

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad provisionó un monto de MUS\$65 (MUS\$1.043 en 2013), que corresponde al dividendo mínimo de 30%.

e. Política de reparto de dividendos:

En la Junta Extraordinaria de Accionistas del día 25 de abril de 2013 se adoptaron los siguientes acuerdos por unanimidad:

e.1. Modificar la política de dividendos de la Compañía, correspondiendo la distribución del mínimo legal o la suma que acuerde la Junta General Ordinaria de Accionistas.

24. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

La Sociedad registra la participación no controladora sobre el 1% de Servicios Panul Ltda., el monto de la misma es menor a MUS\$1 en resultados y patrimonio.

25. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Acumulado	
	31.12.2014	30.09.2012
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por venta de explotación frente atraque	12.553	10.217
Otros servicios	-	232
Totales	12.553	10.449

Básicamente las actividades del negocio corresponden a la explotación directa del Frente de Atraque Terminal Norte del Puerto de San Antonio, donde presta principalmente los servicios de muellaje, transferencia y almacenamiento de mercancías, y otros propios e inherentes a la actividad portuaria, dentro del área concesionada en la desestiba de naves que transportan granos sólidos y carga fraccionada.

26. SEGMENTOS OPERATIVOS

La NIIF 8 “Segmentos Operativos” establece que la compañía debe reportar información por segmentos. Esta norma fija estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros, así como también información sobre productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes. Para ser definido un segmento operativo, se debe identificar un componente de una entidad sobre el cual se posee información financiera separada para su evaluación y toma de decisiones de la alta administración, la cual se realiza en forma regular y con el objetivo de asignar recursos y evaluar así, sus resultados por todo lo descrito anteriormente, la Sociedad considera que tiene un segmento operativo, correspondiente al segmento portuario.

Segmentos por negocio

El segmento consiste básicamente en la transferencia de gráneles para importantes compañías incluyendo la estiba y desestiba de naves y el consiguiente almacenamiento.

El sistema de control de gestión de Puerto Panul S.A. analiza el negocio desde una perspectiva de cerciorarse que todos los servicios prestados sean facturados y cobrados, además de la correcta aplicación de las tarifas registradas.

Sin perjuicio de lo anterior la gestión considera criterios de clasificación para los activos y para los clientes, para efectos meramente descriptivos, pero en ningún caso de segmentación de negocios.

Ingresos por segmento

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Venta ingresos portuarios	<u>12.553</u>	<u>10.449</u>

27. GASTOS DE ADMINISTRACION

El detalle de los gastos de administración al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$	01.01.2013 31.12.2013 MUS\$
Gastos del personal	550	520
Depreciación y amortización	36	56
Gastos comunes	-	-
Otros	<u>442</u>	<u>439</u>
Totales	<u>1.028</u>	<u>1.015</u>

28. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	263	43
Otros gastos financieros	<u>13</u>	<u>21</u>
Totales	<u>276</u>	<u>64</u>

29. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

La depreciación y amortización al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Depreciaciones	742	632
Amortizaciones de intangibles	<u>583</u>	<u>500</u>
Totales	<u><u>1.325</u></u>	<u><u>1.132</u></u>

30. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Sueldos y salarios	1.850	1.709
Beneficios a corto plazo a los empleados	69	176
Otros gastos del personal	<u>27</u>	<u>99</u>
Totales	<u><u>1.946</u></u>	<u><u>1.984</u></u>

31. DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de los rubros activo y pasivos que dan origen a diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son el siguiente:

	Moneda	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	7	(22)
Otros activos no financieros	CLP	95	(57)
Otros pasivos financieros	CLP	(164)	(94)
Otros pasivos no financieros	CLP	<u>(158)</u>	<u>10</u>
Totales		<u><u>(220)</u></u>	<u><u>(163)</u></u>

32. DETALLE DE ACTIVO Y PASIVO EN MONEDA

El detalle es el siguiente:

Activos	Moneda	31.12.2014				31.12.2013			
		Activos Corrientes		Activos No Corrientes		Activos Corrientes		Activos No Corrientes	
		De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	Más de 1 año a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	Más de 1 año a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	277				1.120			
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	2.664				348			
Otros activos no financieros corrientes	CLP					19			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	2.564				688			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	USD								
Inventarios	USD		231				211		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	USD		986				689	714	
Activos intangibles distintos de la plusvalía	USD			607	10.924			2.455	6.067
Propiedades, plantas y equipos, neto	USD				16.321				8.635
Propiedades, plantas y equipos, neto	CLP				1				11.270
Activos por impuestos diferidos	USD				398		8		
Totales Activos		5.505	1.217	607	27.644	2.183	900	3.169	25.972

Pasivos	Moneda	31.12.2014				31.12.2013			
		Pasivos Corrientes		Pasivos no Corrientes		Pasivos		Pasivos no	
		De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	Más de 1 año a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	Más de 1 año a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	USD								
Otros pasivos financieros corrientes	USD	1.160				568	577		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	USD	1.049				272			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP								
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	USD						1.153		
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP		208				252		
Otros provisiones	CLP						199		
Otros pasivos financieros no corrientes	USD			10.693				11.885	
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	470							
Pasivos por impuestos corrientes	USD								
Otras Cuentas por pagar no corrientes	USD				1.968			2.075	
Pasivos por impuestos diferidos	USD				1.659				1.380
Totales Pasivos		3.728	208	10.693	3.627	840	2.181	13.960	1.380

33. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
	Nombre	Relación	31.12.2014	31.12.2013
EPSA	Puerto Panul S.A.	Matriz	114	108
EPSA	Puerto Panul S.A.	Matriz	114	108
EPSA	Puerto Panul S.A.	Matriz	114	108
EPSA	Puerto Panul S.A.	Matriz	114	108
Serv. Nacional de Aduanas	Puerto Panul S.A.	Matriz	731	800
Inspección del Trabajo	Puerto Panul S.A.	Matriz	159	156
ARDELT	Puerto Panul S.A.	Matriz	598	598

1. EPSA:

Corresponden a cuatro boletas de garantía emitidas a favor de Empresa Portuaria San Antonio para garantizar el cumplimiento del pago de las obligaciones contempladas en el artículo 9 del contrato de concesión.

2. Servicio Nacional de Aduanas:

Corresponde a una boleta de garantía emitida a favor del Servicio Nacional de Aduanas, para garantizar el cumplimiento como almacenista.

3. Inspección del Trabajo:

Corresponde a una boleta de garantía emitida a favor de la Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones laborales y previsionales.

3. KIROW ARDEL T GmbH:

Corresponde a una boleta de garantía limitada a favor de KROW ARDEL T para garantizar las obligaciones contraídas y cuyo vencimiento es el 24 de febrero de 2015.

b. Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
	Nombre	Relación		31.12.2014	31.12.2013
EPSA	Servicios Panul Limitada	Filial	Boleta bancaria	36	39
EPSA	Servicios Panul Limitada	Filial	Boleta bancaria	7	8

1. EPSA:

Corresponden a dos boletas de garantías emitidas a favor de Empresa Portuaria San Antonio para garantizar el cumplimiento del contrato de arrendamiento en cuanto a la ejecución de la fase tres del proyecto firmado por Servicios Panul Limitada.

2. EPSA:

Boleta de Garantía en favor de Empresa Portuaria San Antonio para garantizar el pago de las rentas de arrendamiento y el pago de las cláusulas penales establecidas en la cláusula décima primera del contrato de fecha 22 de septiembre de 2004, firmado por Servicios Panul Ltda.

c. Caucciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad registra los siguientes documentos.

Boleta de Garantía Nro. 486969 del Banco Crédito e Inversiones, por la cantidad de M\$45.000 (cuarenta y cinco millones de pesos), con vencimiento al 31 de agosto de 2015, emitida por Ultramar Agencia Marítima Ltda., para garantizar el pago de los servicios prestados por Puerto Panul S.A.

Boleta de Garantía Nro. 414835 del Banco Security, por la cantidad de \$2.000 (dos millones de pesos), con vencimiento el 16 de agosto de 2015, emitido por SONAMAR S.A., para garantizar el pago de los servicios prestados por Puerto Panul S.A.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad registra los siguientes documentos.

Boleta de Garantía Nro. 470269 del Banco Crédito e Inversiones, por la cantidad de M\$45.000, (Cuarenta y cinco millones de pesos), con vencimiento el 31 de agosto de 2014, emitida por Ultramar Agencia Marítima Ltda., para garantizar el pago de los servicios prestados por Puerto Panul S.A.

Boleta de Garantía Nro. 37716 del Banco Security, por la cantidad de \$2.000 (Dos millones de pesos), con vencimiento el 16 de agosto de 2014, emitido por SONAMAR S.A., para garantizar el pago de los servicios prestados por Puerto Panul S.A.

d. Juicios, Restricciones y contingencias

a. Juicios:

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantiene vigente los siguientes juicios:

1. Servicio de Impuestos Internos y la Sociedad Matriz.

Por medio de la liquidación N°10 de 14 de marzo del año 2011, se tuvo como “gasto rechazado” a la totalidad de la cuenta contable Multas por Demurrage, por un valor USD706,928.77 (dólares estadounidenses), que en moneda local es la suma de \$351.265.837. El monto del impuesto que se determina es por la suma de \$125.033.074, más reajustes quedaría en \$207.264.200.

La causa se encuentra pendiente para su vista en la I. Corte de Apelaciones de Valparaíso. Por éste juicio la Sociedad no provisionó alguna contingencia de pérdida.

2. Ex - ejecutivo y la Sociedad Matriz

Ante el 2° Juzgado del Trabajo de San Antonio, el exgerente de finanzas Rodolfo Mena Araya, el 4 de julio de 2013, dedujo una demanda de indemnización de perjuicios en contra de Puerto Panul S.A., basado en un diagnóstico médico, el ex ejecutivo estima que una enfermedad profesional adquirida en los 12 años de desempeño en el establecimiento de la Sociedad. El juicio el actor pretende ser indemnizado en una suma de \$807 millones de pesos, mayormente por lucro cesante y, también, por daño moral.

Por sentencia de 3 de octubre de 2013 el tribunal desestimó la demanda, en todas sus partes.

3. Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. y Sociedad Matriz.

La liquidación de la póliza 13012286 contratado con Penta Security S.A., por el siniestro acaecido el 27 de agosto de 2008, fue impugnada por la aseguradora luego que los ajustadores determinan una indemnización para este suceso con la suma neta y total equivalente a US\$706,227.18 al Asegurado Puerto Panul.

La causa se encuentra en etapa preliminar y por este juicio la Sociedad provisiono el 15% del saldo por cobrar según opinión del asesor legal.

b. Restricciones:

Los acuerdos con el Banco Estado, por los créditos incluidos en los pasivos bancarios de la sociedad (Nota N°18) contiene limitantes usuales en este tipo de endeudamiento, cuyo cumplimiento se debe verificar en términos consolidados.

Los principales covenants se refieren a: fecha de presentación de EEFF, Índice financiero relación deuda financiera y EBITDA: máximo 4 e Índice de cobertura de gastos financieros: máximo 3,5.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha dado cumplimiento a ellos.

c. Otros compromisos contractuales:

1. Contrato de Concesión firmado con Empresa Portuaria San Antonio. Con fecha 12 de noviembre de 1999 fue firmado con la Empresa Portuaria San Antonio, el Contrato de Concesión del Frente de Atraque Terminal Norte del Puerto de San Antonio, el que tiene una vigencia de 30 años. Este contrato obliga a la Sociedad a pagar a Empresa Portuaria San Antonio lo siguiente:
 - a) El Pago Estipulado (indicado en cláusula novena del Contrato de Concesión), por MUS\$1,000, el que fue pagado a la Empresa Portuaria San Antonio el día 2 de enero del 2000.

- b) El Pago Adicional (indicado en cláusula novena del Contrato de Concesión), por MUS\$8,369, el que debía pagarse a la Empresa Portuaria San Antonio en 6 cuotas iguales de MUS\$1,395, cada una debidamente reajustada por el PPI. A la fecha todas las cuotas ya se encuentran pagadas.

- c) El canon por el uso del frente de atraque durante el primer año contractual, fue por un monto fijo de MUS\$180, el que se pagó en cuatro cuotas trimestrales de MUS\$45 cada una, dentro de los cinco primeros días del mes siguiente a término de cada trimestre.

- d) Canon por el uso del frente de atraque a partir del segundo año contractual, y para cada uno de los años contractuales sucesivos del plazo del contrato, por un monto anual que se determina en base de la carga transferida, pero que en ningún caso podrá ser inferior a MUS\$180 en cada año. Este canon deberá ser cancelado en cuatro cuotas trimestrales iguales, dentro de los cinco primeros días del mes siguiente a término de cada trimestre.

Año	Canon
	MUS\$
2000	180.00
2001	236.42
2002	226.00
2003	248.54
2004	246.60
2005	244.78
2006	264.14
2007	323.84
2008	341.14
2009	302.22
2010	326.67
2011	339.00
2012	380.00
2013	432.00
2014	455.00

- e) Los pagos señalados en letra b), se indexaron por el Índice de Precios al Productor de Estados Unidos de Norteamérica, fijado por Departamento de Estadísticas de la Oficina del Trabajo del Gobierno de Estados Unidos de Norteamérica. Estos valores ya indexados fueron pagados en dólares estadounidenses, o en su equivalente en pesos de acuerdo al tipo de cambio observado por el Banco Central a la fecha de pago.

34. MEDIO AMBIENTE

Los desembolsos por concepto de estudios ambientales incluidos en los presentes estados financieros y correspondientes a gastos de proyecto de ampliación del sitio Nro. 8 del Proyecto de San Antonio, son los siguientes:

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Concepto	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Estudios Ambientales	<u>35</u>	<u>31</u>
Totales	<u><u>35</u></u>	<u><u>31</u></u>

35. HECHOS POSTERIORES

El 15 de enero de 2015 se efectuó el pago del dividendo provisorio acordado por Directorio celebrado el 29 de diciembre de 2014.

Entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar en forma significativa los saldos o la interpretación de estos estados financieros consolidados.

Análisis Razonado de los Estados Financieros
(En miles de dólares estadounidenses)
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Activos Fijos

A la fecha de cierre del período no existen diferencias materiales significativas entre el valor libro y el valor económico de los activos de la Sociedad.

Inversiones

A la fecha de cierre del período no existen diferencias materiales significativas entre los valores indicados con respecto al ejercicio anterior.

Análisis del resultado del período

El resultado al 31 de diciembre de 2014 presenta una utilidad del ejercicio MUS\$ 4.217, mientras que para el mismo período de 2013, el resultado alcanzó una utilidad del ejercicio de MUS\$ 3.477, lo que se traduce en un aumento de MUS\$ 740 respecto al mismo período del año anterior.

Estos resultados se componen de Margen Bruto de MUS\$ 6.613 y MUS\$ 5.556 y una Ganancia Antes de Impuesto de MUS\$ 5.119 y MUS\$ 4.328 para los períodos de 2014 y 2013 respectivamente.

	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Ingresos y Costos		
Ingresos Ordinarios	12.553	10.449
Costo de Ventas	(5.940)	(4.892)
Volúmenes de ventas		
Toneladas transferidas	2.409.067	2.263.313
Margen Bruto	6.613	5.556
Otros Ingresos de Operación	30	14
Gastos de administración	(1.028)	(1.015)
Gastos Financieros	(276)	(64)
Diferencias de Cambio	(220)	(163)
Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, Amortización e ítems extraordinarios	5.119	4.328
Gasto por impuesto a las ganancias	(902)	(851)
Utilidad después de impuestos	4.217	3.477

El resultado después de impuestos a diciembre de 2014, presenta un aumento de MUS\$ 740 respecto al ejercicio del año anterior. Esto se debe principalmente al aumento de un 6,44% de volumen de carga movilizada.

Los competidores que Puerto Panul S.A. enfrenta en San Antonio, son los frentes de atraque correspondiente a los sitios N° 4, 5, 6 y 7 concesionados por Puerto Central S.A., además de San Antonio Terminal Internacional S.A., este último concesionario de los Sitios N° 1, 2 y 3.

Adicionalmente, en la región compite con el Puerto de Ventana, principalmente para servir en la demanda de la descarga de graneles de la región central de nuestro país.

La principal actividad que desarrolla la Sociedad, es el servicio en la descarga de graneles sólidos y carga fraccionada; y la atención de las naves que descargan en el Sitio N°8 del Puerto de San Antonio.

Análisis Razonado de los Estados Financieros
(En miles de dólares estadounidenses)
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Análisis de los Flujos

Los flujos de efectivos netos provenientes de actividades de la operación que la Sociedad presenta para el período 2014, alcanza el monto de MUS\$ 5.119 y para el año 2013 MUS\$ 4.328. Esta diferencia, se explica principalmente por la diferencia de las ganancias del año agregado los gastos por impuestos a las ganancias.

En cuanto al flujo de efectivo neto de actividades de financiación, presenta para el periodo 2014 un flujo de MUS\$ (2.581) y de MUS\$ 1.749 para el período 2013. Para el 2013, corresponde a la obtención de préstamo equivalente a MUS\$ 4.022, mientras que para el año 2012, corresponde a los pagos de créditos bancarios incorporando sus intereses (MUS\$ 959) y al pago de dividendos (MUS\$ 1.610) por parte de la empresa Puerto Panul S.A. a sus accionistas dependiendo del porcentaje de participación que poseen cada uno de ellos dentro de la firma.

El análisis del flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión, presenta para el periodo 2014 la incorporación de Activos fijos por MUS\$ 837, y, para 2013 la incorporación de Activos fijos por MUS\$ 4.725, cobros a entidades relacionadas por MUS\$ 145, además, se integra la incorporación de la nueva Grúa Alemana Ardelt.

Análisis de los Riesgos de Mercado

La Sociedad mantiene la política de créditos de indexar sus obligaciones financieras de largo plazo y sus principales costos en la misma moneda que son originados sus ingresos, es decir, en dólares de los Estados Unidos de América, ya que el 100% de las tarifas son en dicha moneda.

Las principales obligaciones que mantiene la sociedad para ambos periodos, están expresados en dólares de los Estados Unidos de América y que básicamente son:

Obligación	Período	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Bancos	Corto Plazo (Dólar)	1.160	571
Bancos	Corto Plazo (Pesos)	0	0
Bancos	Largo Plazo (Dólar)	10.693	12.459

La composición por moneda de los ingresos y costos operaciones para los períodos 2014 y 2013 son los siguientes:

% Según moneda de origen	Ingresos de Explotación		Costos de Explotación	
	2014	2013	2014	2013
Dólares estadounidenses (1)	100,00%	100,00%	53,46%	28,59%
Pesos chilenos.	0,00%	0,00%	46,54%	71,41%
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Nota: (1) Las tarifas son en dólares de los Estados Unidos de América y en donde al momento de facturar, se aplica la tasa de cambio del dólar observado.

La Sociedad realizó uso de instrumentos financiero Forward para cubrirse del riesgo financiero de precios variables de tasa de cambio durante el año 2014.

El Contrato de concesión suscrito entre Puerto Panul S.A. y la Empresa Portuaria San Antonio (EPSA), no considera restricciones ni obligaciones respecto de riesgos mercado.

Análisis Razonado de los Estados Financieros
(En miles de dólares estadounidenses)
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Índices Financieros

		31. dic. 2014	31. dic. 2013
Liquidez			
Liquidez Corriente	= $\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	1,49	1,07
Razón Ácida	= $\frac{\text{Recursos Disponibles}}{\text{Pasivos Circulantes}}$	1,44	1,00
Endeudamiento			
Razón de Endeudamiento	= $\frac{\text{Pasivos Circulantes} + \text{Pasivos Largo Plazo}}{\text{Patrimonio}}$	1,16	1,33
Proporción de Endeudamiento Corto Plazo	= $\frac{\text{Pasivo Corto Plazo}}{\text{Pasivo Total}}$	0,24	0,15
Proporción de Endeudamiento Largo Plazo	= $\frac{\text{Pasivo Largo Plazo}}{\text{Pasivo Total}}$	0,76	0,85
Total Activos			
	Corrientes MUS\$	6.722	3.083
	No corrientes MUS\$	28.251	29.629
	<u>Total Activos MUS\$</u>	34.973	32.712
Total Pasivos			
	Corrientes MUS\$	4.499	2.886
	No corrientes MUS\$	14.320	15.793
	Patrimonio MUS\$	16.154	14.033
	<u>Total Pasivos MUS\$</u>	34.973	32.712
Rentabilidad del Patrimonio	= $\frac{\text{Utilidad (pérdida) del ejercicio}}{\text{Patrimonio Promedio}}$	0,26	0,25
Rentabilidad del Activo	= $\frac{\text{Utilidad (pérdida) del ejercicio}}{\text{Activos Promedio}}$	0,12	0,11
Rendimiento Activos Operacionales	= $\frac{\text{Resultado Operacional del Ejercicio}}{\text{Activos Operacionales promedio}}$	0,15	0,13
Utilidad (pérdida) por acción	= $\frac{\text{Utilidad (pérdida) del Ejercicio MUSD}}{\text{Acciones Suscritas y Pagadas}}$	4,217	3.477

Análisis Razonado de los Estados Financieros
(En miles de dólares estadounidenses)
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Tendencias Índices Financieros

Liquidez

Liquidez Corriente : El mejoramiento de este índice (incremento de un 36,68%) obedece principalmente al aumento de un 267,67% en la cuenta de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, asimismo el aumento en la cuenta efectivo y equivalente al efectivo de MUS\$ 1.473. No obstante a ello, las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar incrementaron en MUS\$ 912.

Razón Acida : El comportamiento de este índice para los períodos indicados, se explica por lo señalado en el índice de liquidez corriente.

Endeudamiento

Razón Endeudamiento : La disminución de este índice para el año 2014 con respecto al año 2013 se explica principalmente por la reducción de otras provisiones en el corto plazo (MUS\$ 199) y otros pasivos financieros corrientes (MUS\$ 10,03%), además del incremento de las ganancias acumuladas en un 29,28% en el patrimonio.

Proporción de Endeudamiento de Corto y Largo Plazo : Para la explicación a este índice es aplicable también lo señalado en el punto anterior.

Total activos : El total de activos registró un crecimiento del 6,91% respecto a igual ejercicio del año anterior explicado principalmente por lo señalado en el índice de Liquidez Corriente.

Rentabilidad

Rentabilidad del patrimonio y del activo : El ROE se eleva en 4% desde el periodo 2013 al 2014, debido a un aumento del patrimonio en un 15,11%, considerando que en este último año la utilidad (pérdida) del ejercicio incrementó un 21,29%..

Rendimiento activos operacionales : El ROA se presenta acrecentado con respecto al periodo anterior en un 15,38%, obedeciendo al alza de las utilidades para el periodo 2014.

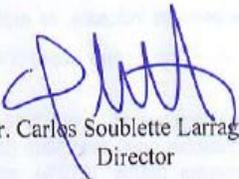
Utilidad por Acción : AL igual que el ROA, el alza experimentada en el año 2014 de este índice obedece principalmente a la mayor utilidad para este año.

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente memoria anual referida al periodo terminado el 31 de diciembre de 2014:



Sr. Juan Pablo Correa L.
Presidente

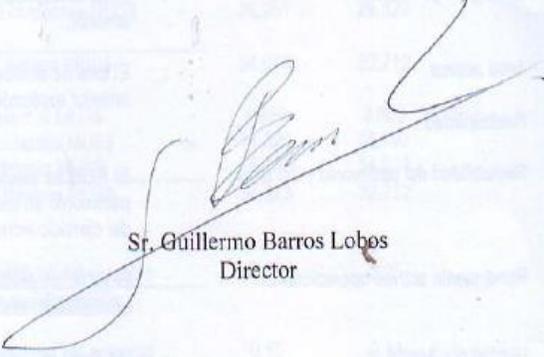


Sr. Carlos Soubllette Larraguibel
Director



Sr. Francisco Lobos Basauri
Director

Sr. Nelson Matus Bloch
Director



Sr. Guillermo Barros Lobos
Director

Sr. Rigoberto Rojo G.
Director



Sr. David Fernández Larraguibel
Gerente General