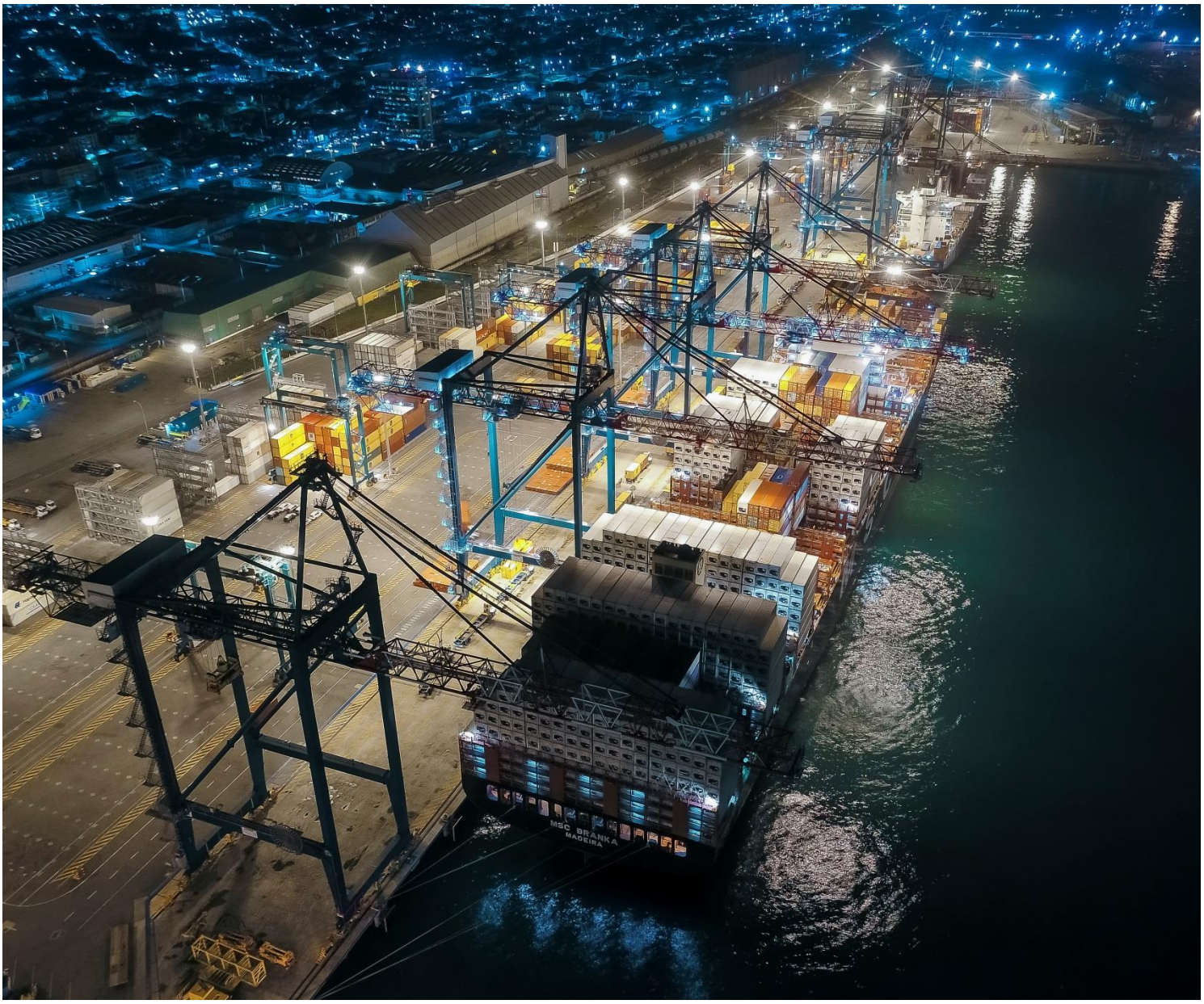


PUERTOS & LOGISTICA

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

4T 2017

1. RESUMEN EJECUTIVO

TON – A DIC 2017 VS. A DIC 2016

↑ Al 31 de diciembre de 2017, las subsidiarias de la Sociedad transfirieron en total 9.919.262 tons, cifra que representa un aumento de 2.113.996 tons respecto a igual fecha del periodo anterior (27,1% superior a diciembre de 2016). Del total movilizado, Puerto Lirquén transfirió 5.191.002 toneladas, lo que significa un aumento del 1,5%, mientras que Puerto Central transfirió 4.728.260 toneladas, lo que representa un aumento de carga del 75,6%; ambas variaciones en relación a diciembre del año anterior. Particularmente en Puerto Central el aumento se debe principalmente a la entrada en operación en marzo de 2016 de la Fase 1A y de la Fase 1B[1] en abril de 2017 del Proyecto Obligatorio de Inversión, generando consigo importantes aumentos en la transferencia de carga, en particular de contenedores.

EBITDA – A DIC 2017 VS. A DIC 2016

↑ El EBITDA consolidado del periodo asciende a MUS$ 30.631 y es superior en MUS$ 4.108 al registrado al cierre de diciembre de 2016, explicado principalmente por un aumento en los ingresos por servicios portuarios, producto de un incremento en la carga movilizada principalmente en San Antonio. A nivel de margen de EBITDA, este alcanzó un 25,7% sobre los ingresos, vs un 26,9% del mismo periodo de 2016.

RESULTADO NO OPERACIONAL – A DIC 2017 VS. A DIC 2016

↓ El Resultado No Operacional a diciembre de 2017 registra un resultado negativo de MUS$ 7.040, lo que implica una disminución de MUS$ 6.070 respecto al resultado a diciembre de 2016. Dicha disminución se debe principalmente a la activación de las obras en San Antonio, lo que implica llevar a gasto la totalidad del gasto financiero, además de aumentar la depreciación y amortización.

GANANCIA CONSOLIDADA – A DIC 2017 VS. A DIC 2016

↓ La Sociedad y sus subsidiarias, registran a diciembre de 2017 una Pérdida Consolidada de MUS$ 1.818, inferior en MUS$ 10.898 respecto de la Ganancia registrada a diciembre de 2016, debido principalmente a mayores Costos Financieros, Gastos de Administración e Impuestos durante el periodo.

---

[1] Las Fases 1A y 1B consisten en la construcción de un frente de atraque de 700 metros de longitud (350 m cada una), con su correspondiente dragado a 15 metros de profundidad y hasta 60 metros de la línea de atraque, con sus áreas de respaldo para operación. Todo lo anterior, asociado al Proyecto de Obligatorio de Inversión de Puerto Central.

TABLA 1: RESULTADO CONSOLIDADO

(MUS$)	Acumulado Dic 17	Acumulado Dic 16	Acumulado Δ
Ton (Lirquén + San Antonio)	**9.919.262**	**7.805.266**	**2.113.996**
Ingresos Ordinarios	119.209	98.546	20.663
Costos de Ventas [1]	(67.350)	(55.333)	(12.017)
Margen Comercial	**51.859**	**43.213**	**8.646**
Gastos de Administración	(21.228)	(16.690)	(4.538)
EBITDA [2]	**30.631**	**26.523**	**4.108**
Depreciación + Amortización	(26.813)	(18.253)	(8.560)
Resultado Operacional [3]	**3.818**	**8.270**	**(4.452)**
Resultado No Operacional [4-5]	**(7.040)**	**(970)**	**(6.070)**
Resultado Antes de Impuestos	**(3.222)**	**7.300**	**(10.522)**
Impuestos	1.404	1.780	(376)
Ganancia (Pérdida)	**(1.818)**	**9.080**	**(10.898)**

[1] No incluye Depreciación ni Amortización.

[2] EBITDA se define como: Ingresos Ordinarios – Costos de Ventas – Gastos de Administración

[3] Resultado Operacional se define como: Ingresos Ordinarios - Costos de Ventas - Gastos de Administración – Depreciación – Amortización.

[4] Resultado No Operacional se define como: Ingresos Financieros + Costos Financieros + Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación + Diferencias de Cambio + Resultados por Unidades de Reajuste + Otras Ganancias (Pérdidas).

[5] El subtotal de "Resultado No Operacional" aquí presentado incluye la línea "Otras Ganancias (Pérdidas)", presentada en los Estados Financieros bajo el subtotal "Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales", ya que corresponden a partidas no operacionales.

2. ANÁLISIS DE NEGOCIOS POR SEGMENTOS

Resumen de la Ganancia (Pérdida) del Período para la Operación de Lirquén y de San Antonio para los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente:

TABLA 2: OPERACIÓN LIRQUÉN

MUS$	Puerto Lirquén Acumulado Dic 17	Dic 16	Δ
Ton	**5.191.002**	**5.112.656**	**78.346**
Ingresos ordinarios	62.537	60.219	2.318
Costo de Ventas [1]	(47.531)	(40.060)	(7.471)
Margen Comercial	**15.006**	**20.159**	**(5.153)**
Gastos de Administración	(9.731)	(8.089)	(1.642)
EBITDA	**5.275**	**12.070**	**(6.795)**
Depreciación + Amortización	(6.491)	(5.810)	(681)
Resultado Operacional	**(1.216)**	**6.260**	**(7.476)**
Resultado No Operacional [2]	**1.443**	**2.979**	**(1.536)**
Resultado Antes de Impuestos	**227**	**9.239**	**(9.012)**
Impuestos	(58)	108	(166)
Ganancia (Pérdida)	**169**	**9.347**	**(9.178)**

Con respecto a diciembre de 2016, el Margen Comercial y EBITDA disminuyeron principalmente por un incremento en el Costo de Venta, explicado principalmente por un aumento en los costos de operación extraportuaria y laborales.

La Ganancia (Pérdida) del ejercicio disminuyó en MUS$ 9.178 con respecto a diciembre de 2016, principalmente por el menor EBITDA explicado anteriormente y por un menor Resultado No Operacional dado que el Resultado de diciembre de 2016 considera un mayor efecto positivo por Diferencia de Cambio y por Ingresos Financieros.

TABLA 3: OPERACIÓN SAN ANTONIO

MUS$	Puerto Central Acumulado Dic 17	Dic 16	Δ
Ton	**4.728.260**	**2.692.610**	**2.035.650**
Ingresos ordinarios	56.161	38.566	17.595
Costo de Ventas [1]	(19.905)	(15.692)	(4.213)
Margen Comercial	**36.256**	**22.874**	**13.382**
Gastos de Administración	(9.977)	(7.642)	(2.335)
EBITDA	**26.279**	**15.232**	**11.047**
Depreciación + Amortización	(20.300)	(12.349)	(7.951)
Resultado Operacional	**5.979**	**2.883**	**3.096**
Resultado No Operacional [2]	**(13.359)**	**(5.263)**	**(8.096)**
Resultado Antes de Impuestos	**(7.380)**	**(2.380)**	**(5.000)**
Impuestos	1.931	1.493	438
Ganancia (Pérdida)	**(5.449)**	**(887)**	**(4.562)**

Con respecto a diciembre de 2016, el Margen Comercial y EBITDA se incrementaron principalmente gracias a un aumento en los ingresos por mayor carga movilizada, explicable por la entrada en operación de la Fase 1B en abril de 2017, parcialmente contrarrestado por un incremento en los Gastos de Administración. Por su parte, el Resultado No Operacional disminuyó en MUS$ 8.096, por un aumento en Costos Financieros asociados al financiamiento del proyecto y una disminución de otras ganancias (pérdidas) de MUS$1.173.

La Ganancia (Pérdida) del ejercicio disminuyó en MUS$ 4.562 con respecto a diciembre de 2016, principalmente por el aumento en la Depreciación y Amortización y por el menor Resultado No Operacional.

[1] No incluye Depreciación ni Amortización.

[2] Incluye "Otras Ganancias (Pérdidas)", presentada en los Estados Financieros bajo "Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales", ya que corresponden a partidas no operacionales.

3. RESULTADO NO OPERACIONAL E IMPUESTOS

TABLA 4: RESULTADO NO OPERACIONAL CONSOLIDADO

MUS$	Acumulado		
	Dic 17	Dic 16	Δ
Ingresos Financieros	3.131	2.042	1.089
Costos Financieros	(17.146)	(8.366)	(8.780)
Participación en asociada y negocios conjuntos al VPP	359	205	154
Diferencias de Cambio	2.668	3.039	(371)
Resultados por Unidades de Reajuste	407	580	(173)
Otras Ganancias (Pérdidas) [1]	3.541	1.530	2.011
Resultado No Operacional	**(7.040)**	**(970)**	**(6.070)**
Resultado Antes de Impuestos	**(3.222)**	**7.300**	**(10.522)**
Impuestos a las Ganancias	1.404	1.780	(376)
Ganancia (Pérdida)	**(1.818)**	**9.080**	**(10.898)**

[1] El subtotal de "Resultado No Operacional" aquí presentado incluye la línea "Otras Ganancias (Pérdidas)", presentada en los Estados Financieros bajo el subtotal "Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales", ya que corresponden a partidas no operacionales.

↓ El Resultado No Operacional consolidado del período registra un resultado negativo de MUS$ 7.040, lo que se compara negativamente con el resultado a diciembre de 2016, y se explica principalmente por mayores Costos Financieros asociados al financiamiento del proyecto de Puerto Central, debido al reconocimiento de una parte de ellos como gasto, como consecuencia de la puesta en marcha de las Fases 1A y 1B del proyecto de inversión en San Antonio y los equipos portuarios asociados a ésta. Esto se ve compensado parcialmente por un resultado positivo en la línea Otras Ganancias (Pérdidas) producto de la liquidación a través del proceso de Oferta Pública de Acciones llevado a cabo por el Grupo de Empresas Navieras de la participación que la compañía tenía en Portuaria Cabo Froward S.A.

↓ Al cierre del periodo, se registró un Impuesto positivo a las Ganancias de MUS$ 1.404, lo que implica una variación negativa de MUS$ 376 con respecto al cierre del periodo anterior. Esto se produce principalmente por el efecto en diciembre de 2016 de la variación del tipo de cambio sobre el cálculo de impuestos diferidos, lo que generó un efecto positivo en esta línea en dicho periodo. Cabe recordar que la Compañía adoptó contabilidad tributaria en dólares a contar de enero de 2017.

4. ANÁLISIS DE ESTADO DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

TABLA 5: PRINCIPALES PARTIDAS DEL BALANCE CONSOLIDADO

MUS$	Dic 17	Dic 16	Δ	Δ%
Activos Corrientes	92.816	76.021	16.795	22,1%
Activos No Corrientes	590.309	572.831	17.478	3,1%
Total Activos	**683.125**	**648.852**	**34.273**	5,3%
Pasivos Corrientes	44.564	44.457	107	0,2%
Pasivos No Corrientes	331.681	301.065	30.616	10,2%
Patrimonio Neto	306.880	303.330	3.550	1,2%
Total Pasivos y Patrimonio	**683.125**	**648.852**	**34.273**	5,3%

ACTIVOS

↑ Al 31 de diciembre de 2017, los activos consolidados de la Sociedad y sus sociedades subsidiarias registran un aumento del 5,3% respecto al cierre de diciembre de 2016, observándose un aumento en los Activos Corrientes y en los Activos No Corrientes. Los Activos Corrientes aumentaron en MUS$ 16.795 (22,1%), explicado principalmente por un aumento del efectivo debido al ingreso asociado a la liquidación de acciones de Portuaria Cabo Froward S.A. y al traspaso al Corto Plazo del rubro Activos Biológicos. Los Activos No Corrientes aumentaron en MUS$ 17.478 (3,1%), explicado principalmente por el aumento en ambas subsidiarias de los rubros Propiedad, planta y equipo y Activos intangibles.

PASIVOS

↑ Al 31 de diciembre de 2017, los Pasivos Corrientes registran un aumento de MUS$ 107 (0,2%) respecto al cierre de diciembre de 2016, mientras que los Pasivos No Corrientes registran un aumento de MUS$ 30.616 (10,2%), explicado principalmente por el capital adeudado asociado al financiamiento del proyecto de inversión de Puerto Central.

PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2017, el Patrimonio Neto asciende a MUS$ 306.880, en línea con el cierre anterior.

5. INDICADORES FINANCIEROS

A continuación, se presentan los principales indicadores financieros consolidados al 31 de diciembre 2017 y 31 de diciembre de 2016.

TABLA 6: ÍNDICES FINANCIEROS

Indicador	Dic 17	Dic 16
Liquidez Corriente (veces) Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	2,1	1,7
Razón Ácida (veces) (Activos Corrientes - Existencias - Gastos Anticipados) / Pasivos Corrientes	2,0	1,7
Razón de Endeudamiento (%) (Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes) / Total Patrimonio	122,6%	113,9%
Deuda Corto Plazo (%) Pasivos Corrientes / Total Pasivos	11,8%	12,9%
Deuda Largo Plazo (%) Pasivos No Corrientes / Total Pasivos	88,2%	87,1%
Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio Anualizada o ROE (%) Ganancia (Pérdida) después de impuesto / Patrimonio Promedio	-0,6%	3,1%
Rentabilidad Operacional sobre Patrimonio Promedio Anualizada (%) Resultado Operacional / Patrimonio Promedio	1,2%	2,8%
Rentabilidad sobre Activos Operacionales Promedio Anualizada (%) Ganancia (Pérdida) después de impuesto / Activos Operacionales Promedio	-0,7%	4,1%
Rentabilidad Operacional sobre Act. Operac. Prom. Anualizada (%) Resultado Operacional / Activos Operacionales Promedio	1,5%	3,7%
EBITDA / Ingresos Ordinarios	25,7%	26,9%
Resultado Operacional / Ingresos Ordinarios	3,2%	8,4%

Los indicadores de flujo utilizados corresponden a valores de los últimos 12 meses.

- Patrimonio Promedio: Patrimonio trimestre actual más el Patrimonio un año atrás, dividido por dos.
- Activos Operacionales Promedio: Total de Propiedades, Planta y Equipos + Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía trimestre actual más el total de Propiedades, Planta y Equipos + Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía de un año atrás, dividido por dos.
- Resultado Operacional: Ingresos Ordinarios más Costos de Ventas más Gastos de Administración.

Con respecto a diciembre 2016, la capacidad de pago y de solvencia ha crecido, mientras que el nivel de apalancamiento ha aumentado, esto debido principalmente al aumento en el monto adeudado por el financiamiento del proyecto de Puerto Central.

En cuanto al endeudamiento mantenido por la Sociedad, el 88,2% es de largo plazo, aumentando levemente la proporción de deuda a corto plazo en comparación con la mantenida a diciembre 2016.

La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) disminuyó con respecto a diciembre 2016, explicable principalmente por la disminución del resultado del período.

6. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

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

TABLA 7: FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

MUS$	Dic 17	Dic 16	Δ
Efectivo Equivalente Inicial	**11.816**	**42.284**	**(30.468)**
De la operación	41.374	37.714	3.660
De Inversión	(35.725)	(139.834)	104.109
De Financiamiento	27.149	70.105	(42.956)
Flujo neto del período	**32.798**	**(32.015)**	**64.813**
Efectos de la variación de la tasa de cambio	918	1.547	(629)
Efectivo Equivalente Final	**45.532**	**11.816**	**33.716**

EFECTIVO EQUIVALENTE FINAL

↑ Al 31 de diciembre de 2017, el saldo final de efectivo equivalente asciende a MUS$ 45.532, registrando una variación positiva de MUS$ 33.716 (285,3%), con respecto al mismo período del año anterior.

FLUJOS ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN

↑ Las actividades de la operación generaron flujos netos positivos de MUS$ 41.374, lo que representa un aumento de MUS$ 3.660 (9,7%) respecto de diciembre de 2016. Este aumento se explica mayoritariamente por un incremento respecto de diciembre de 2016 en la recaudación de ingresos relacionados a la operación por MUS$ 21.675 (19,4%) y a la reclasificación de otros activos financieros de largo plazo como efectivo y equivalentes de MUS$26.962.

FLUJOS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

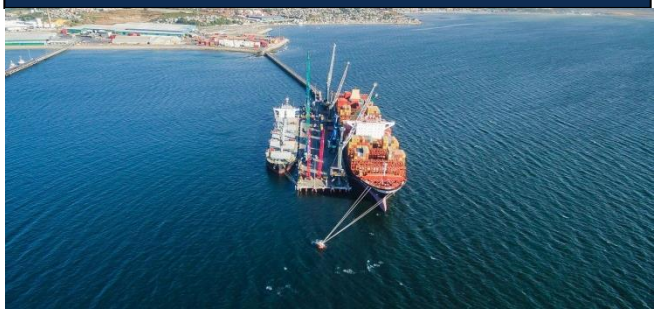
↓ Por su parte, las actividades de inversión utilizaron flujos por MUS$ 35.725, lo que representa una disminución en los flujos de inversión en MUS$ 104.109 con respecto a diciembre de 2016. Este aumento se debe principalmente al fin de los proyectos de Puerto Central y Puerto Lirquén.

FLUJOS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

↓ Finalmente, las actividades de financiamiento muestran flujos netos positivos de MUS$ 27.149, lo que representa una disminución de MUS$ 42.956 (-61,3%) con respecto a diciembre de 2016. Esta disminución se explica mayoritariamente por menores montos desembolsados durante 2017 con cargo a la línea de financiamiento mantenida con instituciones financieras para financiar el proyecto de construcción de Puerto Central, ya que el Proyecto se ha ido terminando.

8. PROYECTOS

PROYECTO PUERTO LIRQUÉN
REGIÓN DEL BIOBíO



Al 31 de diciembre de 2017 el proyecto de ampliación del muelle 2, dedicado principalmente a la transferencia de contenedores y atención de naves forestales de gran capacidad, se encuentra finalizado y operativo. La ampliación del muelle 2 consistió en el alargamiento del sitio 5 en 92 metros, de manera de contar con un frente de atraque de 360 metros, capaz de atender en su totalidad naves New-Panamax, además de su actual sitio 6, capaz de recibir naves de hasta 304 metros de eslora.

Por último, junto a la ampliación del muelle 2, Puerto Lirquén culminó un proyecto de pavimentación de 6,3 hectáreas de patio para acopio de contenedores y otras cargas, el cual ya se encuentra en operación, junto con la adquisición de dos grúas móviles.

PROYECTO PUERTO CENTRAL
REGIÓN DE VALPARAÍSO

Las obras asociadas a este proyecto, corresponden a las Fases 1A y 1B derivadas del contrato de concesión con la Empresa Portuaria de San Antonio (EPSA) y al respectivo equipamiento portuario para su operación.

El proyecto de construcción está terminado y entregado a Puerto Central S.A. para su explotación comercial, actualmente se encuentra en etapa de cierre administrativo con Empresa Portuaria San Antonio (“EPSA”), para la recepción final por parte de ellos, por otro lado, se está avanzando en la construcción del aciducto, que forma parte de la obra obligatoria de construcción en la Fase 1, lo que debe ocurrir dentro del mes de Abril de 2018.

9. RIESGOS

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

I. RIESGO DE MERCADO

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

La Sociedad opera en zonas con amplia oferta portuaria y un número reducido de clientes. Esto implica que en el último tiempo se genere una constante presión en las tarifas, las que se encuentran a niveles bajos en relación a estándares internacionales.

II. RIESGO FINANCIERO

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

a) *Riesgo de tipo de cambio*

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

Por el lado de los activos y pasivos, el impacto de variaciones del tipo de cambio está acotado principalmente a los activos y pasivos corrientes, ya que ellos están constituidos mayoritariamente por valores indexados en moneda nacional. Para hacer frente a este riesgo, al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad y sus sociedades subsidiarias mantienen inversiones en instrumentos financieros nominados en dólares por MUS$ 25.159.

Por su parte, las ventas de la Sociedad, están indexadas aproximadamente en un 90% en dólares y en un 10% en moneda nacional, en tanto que los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 88% en moneda local y en un 12% en dólares.

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

Sensibilidad al tipo de cambio en Balance

La Sociedad tiene una exposición principalmente por sus activos financieros, en relación a otras monedas distintas del dólar al cierre de diciembre de 2017. El monto neto aproximado expuesto a variaciones en el tipo de cambio dólar es de US$14,7 millones. Esto implica que, si el dólar se aprecia o deprecia en un 10% respecto al peso, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad y sus subsidiarias, después de impuestos, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US$ 1,5 millón respectivamente.

Sensibilidad al tipo de cambio en Resultado

Considerando la exposición de los ingresos y costos de la Sociedad a monedas distintas del dólar (peso chileno), una apreciación o depreciación del dólar tendría un impacto en resultado después de impuestos de aproximadamente US$ 3,4 millones.

b) *Riesgo de tasa de interés*

Se refiere a las variaciones de las tasas de interés que afectan el valor de los flujos futuros referenciados a tasa de interés variable, y a las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a tasa de interés fija que son contabilizados a valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2017, el 100% de colocaciones financieras se encuentran invertidas en instrumentos de renta fija de corto plazo, de las cuales un 69% corresponden a Depósitos a Plazo con tasa de interés fija, lo que tiene el efecto de eliminar casi por completo el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

A la fecha, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. mantiene una línea de crédito en dólares. Al 31 de diciembre de 2017, Puerto Central S.A. mantiene una deuda con cargo a esta línea por US$274,03 millones, los que se encuentran remunerados a tasa de interés flotante, exponiendo a Puertos y Logística a las variaciones en la tasa de interés de mercado. Dicha exposición se encuentra parcialmente mitigada mediante swaps de tasa de interés, que permiten fijar la tasa de interés de crédito y así reducir su exposición a dichas variaciones.

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

Tasa de Interés	31-12-2017	31-12-2016
Fija	50%	50%
Variable	50%	50%

Como consecuencia de la porción de la deuda financiera mantenida por Puerto Central S.A., sin derivado asociado, la Sociedad se encuentra expuesta a las variaciones de la tasa Libor. Se estima que un aumento o disminución de 10 puntos base en dicha tasa, significaría un mayor o menor desembolso para la Sociedad de US$ 59 mil cada año de vigencia del crédito.

c) *Riesgo de crédito*

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

Dada las condiciones de venta y el mix de clientes, la exposición de la Sociedad al riesgo de no pago es acotada. Reflejo de ello es el bajo porcentaje de cuentas incobrables, las que representaron menos del 0,82% del total de ventas anualizadas a diciembre de 2017.

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

En cuanto al riesgo de crédito en operaciones financieras, La Sociedad privilegia las inversiones en instrumentos con clasificaciones de riesgos que minimicen el no pago e insolvencia. Para ello mensualmente monitorea la cartera para asegurarse respecto a su diversificación y calidad de los instrumentos y contrapartes que la componen. La máxima exposición al riesgo de los activos financieros es su valor libro.

Al 31 de diciembre de 2017, las inversiones financieras mantenidas por la Sociedad y sus subsidiarias se encuentran invertidas en un 98% en instrumentos con clasificación de riesgo AAA y un 2% en instrumentos con clasificación de riesgo AA+.

d) *Riesgo de liquidez*

Este riesgo se genera en la medida que la Sociedad no tuvieran fondos suficientes para hacer frente a los compromisos de inversiones y gastos del negocio, vencimientos de deuda, entre otros. Los fondos necesarios para hacer frente a estas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad del negocio y por la contratación de líneas de crédito que aseguren fondos suficientes para soportar las necesidades previstas por un período.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad cuenta con excedentes de caja por MUS$45.532, los que se encuentran invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio de 46 días y en fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. mantiene una línea de crédito en dólares, la que al 31 de diciembre de 2017 cuenta con un cupo disponible para giro de MUS$20.027.

Al comparar los períodos al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el nivel de liquidez ha aumentado levemente, lo que se observa en los siguientes indicadores:

Indices de liquidez	31-12-2017	31-12-2016
Liquidez corriente (veces)	2,08	1,71
Razón ácida (veces)	1,97	1,65

III. RIESGO DE GESTIÓN DEL CAPITAL

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

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

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

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

Índices de Liquidez y Endeudamiento	Dic 17 MUS$	Dic 16 MUS$
Pasivos Corrientes	44.564	44.457
Pasivos No Corrientes	331.681	301.065
Total Deuda	376.245	345.522
Patrimonio	306.880	303.330
Coeficiente de endeudamiento	**1,23**	**1,14**

IV. RIESGO OPERACIONAL

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

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

V. RIESGO DE CONSTRUCCIÓN DE PROYECTOS

La construcción de nuevos proyectos está expuesta a retrasos, demandas, aumento en los precios de mano de obra y equipamiento, accidentes, entre otros imprevistos.

La exposición a este tipo de riesgos se gestiona mediante la fijación de montos y la incorporación de holguras en los plazos y costos de los contratos de construcción, la contratación de pólizas de Todo Riesgo de Construcción y la incorporación de buenas prácticas en materias de seguridad laboral.