

SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

Por el período intermedio al 31 de marzo de 2015
(En miles de pesos)

Este documento consta de las siguientes secciones:

- **Estados financieros**
- **Notas a los estados financieros**

[Escribir texto]

SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA, CLASIFICADOS
AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Cifras en miles de pesos - M\$)

Activos	Nota	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	8.097.305	10.537.101
Otros activos no financieros, corrientes	6	287.214	379.641
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	646.302	549.390
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	8	<u>3.081.737</u>	<u>4.298.177</u>
Total de activos corrientes		<u>12.112.558</u>	<u>15.764.309</u>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		<u>3.684</u>	<u>-</u>
Activos corrientes totales		<u>12.116.242</u>	<u>15.764.309</u>
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros no corrientes	6	79.586	63.573
Propiedades, plantas y equipos	9	<u>180.633.924</u>	<u>181.034.639</u>
Total de activos no corrientes		<u>180.713.510</u>	<u>181.098.212</u>
Total de activos		<u>192.829.752</u>	<u>196.862.521</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA, CLASIFICADOS
AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Cifras en miles de pesos - M\$)

Patrimonio y pasivos	Nota	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	11	15.981.660	21.502.042
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	1.474.604	2.161.766
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	9.774.840	4.633.926
Otras provisiones a corto plazo	14	875.729	1.088.193
Pasivos por impuestos corrientes	10	117.521	20.492
Otros pasivos no financieros corrientes		<u>1.176.569</u>	<u>1.240.206</u>
Total de pasivos corrientes		<u>29.400.923</u>	<u>30.646.625</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	11	60.255.386	63.231.045
Otras provisiones a largo plazo	14	171.241	169.256
Pasivo por impuestos diferidos	16	29.706.683	29.697.722
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	15	<u>1.559.319</u>	<u>1.381.673</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>91.692.629</u>	<u>94.479.696</u>
Total pasivos		<u>121.093.552</u>	<u>125.126.321</u>
Patrimonio			
Capital emitido	17	59.575.440	59.575.440
Ganancias (pérdidas) acumuladas		<u>12.160.760</u>	<u>12.160.760</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>71.736.200</u>	<u>71.736.200</u>
Patrimonio total		<u>71.736.200</u>	<u>71.736.200</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u>192.829.752</u>	<u>196.862.521</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES, POR FUNCIÓN****POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 01 DE ENERO Y 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014****(Cifras en miles de pesos - M\$)**

Estado de resultados	Nota	01.01.2015 31.03.2015 M\$	01.01.2014 31.03.2014 M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	18	11.171.516	10.403.985
Costo de ventas		<u>(3.452.936)</u>	<u>(3.235.665)</u>
Ganancia bruta		<u>7.718.580</u>	<u>7.168.320</u>
Otros ingresos, por función	21	4.937	1.098
Otros gastos, por función	21	<u>(39.467)</u>	<u>(16.969)</u>
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		<u>7.684.050</u>	<u>7.152.449</u>
Ingresos financieros	20	32.924	20.278
Costos financieros	20	<u>(1.086.844)</u>	<u>(1.080.203)</u>
Resultados por unidades de reajustes		<u>6.065</u>	<u>2.261</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>6.636.195</u>	<u>6.094.785</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	16	<u>(1.493.970)</u>	<u>(1.204.455)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>5.142.225</u>	<u>4.890.330</u>
Ganancia (pérdida)		<u><u>5.142.225</u></u>	<u><u>4.890.330</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 01 DE ENERO Y 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

(Cifras en miles de pesos - M\$)

Estado de resultados	Nota	01.01.2015	01.01.2014
		31.03.2015	31.03.2014
		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		<u>5.142.225</u>	<u>4.890.330</u>
Otro resultado integral		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral		<u>5.142.225</u>	<u>4.890.330</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 01 DE ENERO Y 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
(Cifras en miles de pesos - M\$)

Al 31.03.2015	Nota	Capital emitido M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Patrimonio neto, total M\$
Patrimonio inicial al 01.01.2015	17	59.575.440	12.160.760	71.736.200	71.736.200
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		59.575.440	12.160.760	71.736.200	71.736.200
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia		-	5.142.225	5.142.225	5.142.225
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado Integral		-	5.142.225	5.142.225	-
Dividendos		-	(5.142.225)	(5.142.225)	(5.142.225)
Incremento (disminución) en el patrimonio			-	-	-
Patrimonio al 31.03.2015		59.575.440	12.160.760	71.736.200	71.736.200

Al 31.03.2014	Nota N°	Capital emitido M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Patrimonio neto, total M\$
Patrimonio inicial al 01.01.2014	17	59.575.440	19.910.910	79.486.350	79.486.350
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		59.575.440	19.910.910	79.486.350	79.486.350
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia		-	4.890.330	4.890.330	4.890.330
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado Integral		-	4.890.330	4.890.330	-
Dividendos		-	(4.890.330)	(4.890.330)	(4.890.330)
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	-	-	-
Patrimonio al 31.03.2014		59.575.440	19.910.910	79.486.350	79.486.350

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, DIRECTOS
POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 01 DE ENERO Y 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota	01.01.2015 31.03.2015 M\$	01.01.2014 31.03.2014 M\$
Estado de flujo de efectivos			
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		14.447.784	11.949.204
Otros cobros por actividades de operación		10.862	1.334
Clases de pagos:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.118.688)	(2.132.304)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(960.818)	(988.848)
Pagos por impuestos corrientes		(1.637.092)	(1.659.134)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) operaciones		-	-
Intereses recibidos		32.924	20.625
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(1.316.957)	(1.334.821)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(73)	(4.594)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		8.457.942	5.851.462
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	18.000
Compras de propiedades, planta y equipo		(1.044.604)	(722.465)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(1.044.604)	(704.465)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Total importes procedentes de préstamos		-	4.037.322
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	4.037.322
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	-
Reembolso de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(9.853.134)	(5.139.421)
Dividendos pagados		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(9.853.134)	(1.102.099)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(2.439.796)	4.044.898
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(2.439.796)	4.044.898
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año		10.537.101	839.031
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	5	8.097.305	4.883.929

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras en miles de pesos - M\$)

1. INFORMACION GENERAL

Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., se constituyó el 31 de mayo de 1957 y su rubro principal es el transporte de subproductos del petróleo por oleoductos. A partir de 1980 comenzó a incursionar en el negocio marítimo con la compra de un buque tanque. Con fecha 14 de mayo de 1998 la Sociedad Nacional de Oleoductos Limitada se transformó en Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. manteniendo como rubros el transporte por oleoductos y el negocio marítimo.

Con fecha 30 de agosto de 2005, se efectuó la Décima Junta General Extraordinaria de Accionistas en la cual, los accionistas acordaron dividir la Sociedad, cediendo una parte de su capital y aportándolo a la nueva Sociedad que pasó a llamarse Sociedad Nacional Marítima S.A., cuyo giro principal es el transporte marítimo de petróleo y sus derivados. La continuadora legal, es decir Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., siguió con el giro de adquirir, proyectar y desarrollar ingeniería, construir, mantener, operar y explotar uno o más oleoductos o ductos para transportar, por cuenta de uno o más de sus accionistas, de empresas del rubro de combustibles u otro giro, sean nacionales o extranjeras, o de terceros de cualquier clase, gasolinas, kerosene, petróleo diesel y todo otro producto que sea susceptible de ser conducido por ductos.

Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. tiene como objeto social realizar el transporte de combustibles y sus derivados hacia los centros de demanda procesados por sus clientes, otorgando la mayor eficiencia y valor agregado a la cadena de abastecimiento, de manera compatible con los intereses de sus accionistas.

El domicilio de la Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. es Av. Isabel La Católica N°4472, Las Condes, Santiago.

La Sociedad se encuentra inserta en el registro de Valores bajo el N°1124 y por ello, está sujeta a la fiscalización de esta Superintendencia y Seguros de Chile.

Al 31 de marzo de 2015, Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. es subsidiaria de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. Rut 99.520.000-7, la que a su vez es controlada por Empresas Copec S.A. Rut. 90.690.000-9.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES APLICADAS

Principios contables

Los presentes estados financieros, se presentan en miles de pesos chilenos, y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (en adelante “la Sociedad”). Los Estados Financieros de la sociedad correspondientes al primer trimestre de 2015 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas de Información Financiera Intermedia, de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (En adelante “IASB”). excepto en el tratamiento del efecto directo de incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS de acuerdo a lo señalado en Nota 2.2c, y han sido aprobados por su directorio en sesión N°203 celebrada con fecha 30 de enero de 2015.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, y los resultados integrales de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos comprendidos entre el 31 de marzo de 2015 y 2014.

Los estado financieros del año 2014, que se incluyen en el presente informe para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados durante el período 2015. Estos incluyen el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2015, el estado de resultados integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo al 31 de marzo de 2014.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La Administración de Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. es responsable de la información contenida en estos estados financieros.

La preparación de los presentes estados financieros, requiere el uso de estimaciones y supuestos por parte de la Administración de la Sociedad. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la Administración sobre los montos reportados, eventos o acciones a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. Sin embargo, es posible que acontecimientos en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría, conforme a lo establecido en NIC 8, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros. El detalle de las estimaciones y criterios contables significativos se detallan en la Nota 4.

2.1 Principales políticas contables adoptadas

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido definidas en función de las NIFF vigentes al 31 de marzo de 2015, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

a. Períodos cubiertos - Los presentes estados financieros de Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados integrales, otros resultados integrales, los estados de cambios en el patrimonio y estados de flujo de efectivo al período comprendido entre el 01 de enero y 31 de marzo de 2015 y 2014.

b. Bases de preparación - Los presentes estados financieros por el período comprendido al 31 de marzo de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales de acuerdo a lo señalado en la Nota 2.2c.

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidos por el International accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. Por lo general, el costo histórico está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independiente si este precio es observable o estimado utilizando otra técnica de valorización. La Sociedad considera las características de los activos y pasivos si los participantes del mercado toman esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros es determinado de dicha forma, excepto por las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor de mercado, pero que no son valor razonable, tales como el valor de uso de NIC 36.

c. Moneda - La moneda funcional de la Sociedad se ha determinado como la moneda del entorno económico principal en la que la entidad opera. La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la Sociedad se convierten 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 han convertido a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se han incluido en las utilidades o pérdidas netas del período dentro del rubro diferencias de cambio.

d. Bases de conversión - Las transacciones en una divisa distinta de la moneda funcional se consideran transacciones en “moneda extranjera” y se contabilizan en moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Los activos y pasivos, más significativos en dólares estadounidenses y unidades de fomento, son traducidos a los tipos de cambio vigentes a las fechas de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2014	31.12.2013
Dólar	626,58	606,75
Unidad de fomento (pesos)	24.622,78	24.627,1

e. Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Sociedad tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados integrales.

f. Efectivo y equivalentes al efectivo - Bajo este rubro del estado de situación financiera, se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja, que tienen un bajo riesgo de cambios de su valor y que fueron tomados con vencimiento inferior a tres meses desde la fecha de adquisición.

g. Activos financieros - Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable a través de resultados.
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento.
- Activos financieros disponibles para la venta.
- Préstamos y cuentas por cobrar.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de reconocimiento inicial.

- **Activos financieros a valor razonable a través de resultados** - Su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor razonable y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.
- **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** - Corresponden a activos financieros no derivados con pagos conocidos y vencimiento fijo, que la Administración de la Sociedad tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que fuese significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

- **Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas** - Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al

efectivo entregado menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

Las cuentas por cobrar por transporte de combustibles se presentan al valor neto de realización, basado en los contratos de prestación de servicios.

- **Activos financieros disponibles para la venta** - Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados designados específicamente en esta categoría o que no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.
- **Método de la 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 netos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos e ingresos 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.
- **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 financiera 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 serán afectados.

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. Al 31 de marzo de 2015, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observado.

- **Bajas de activos financieros**- La Sociedad da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero han expirado, o cuando se transfieran sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Sociedad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero, se continúan reconociendo el activo y también se reconoce un pasivo por los flujos recibidos.

h. Propiedades, plantas y equipos - Se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados,

que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la Sociedad que realiza la inversión. El monto activado por este concepto ascendió a M\$78.781 al 31 de marzo de 2015 y a M\$611.509 al 31 de diciembre de 2014.

- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso ascendieron a M\$79.289 al 31 de marzo de 2015 y a M\$296.988 al 31 de diciembre de 2014.
- Los desembolsos futuros a los que la Sociedad deberá hacer frente en relación con los costos de retiro de las líneas de oleoductos se incorporan al valor del activo por el valor actual, reconociendo contablemente la correspondiente provisión. La Sociedad revisa anualmente su estimación sobre los mencionados desembolsos futuros, aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación.

Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los costos de ampliación, certificación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente en resultados como costo del año en que se incurren.

La Sociedad en base al resultado de las pruebas de deterioro explicado en la Nota 2.i. considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Las propiedades, plantas y equipos, neto de su valor residual, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlos. La vida útil estimada se revisa periódicamente y, si procede, se ajusta en forma prospectiva.

Las ganancias y pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del período y se calculan como diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

i. Deterioro del valor de los activos - A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso que exista algún indicio, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de

activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, el valor en uso es el criterio utilizado.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Administración sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando su experiencia y las expectativas futuras.

La tasa de descuento aplicada al 31 de marzo de 2015 fue de 6,5% nominal anual, al igual que al 31 de diciembre de 2014.

Los supuestos utilizados para determinar el valor de uso al 31 de marzo de 2015 no presentan cambios importantes al cierre de los presentes estados financieros.

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

- **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.
- **Otros pasivos financieros** - Los 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.
- **Método de tasa de interés 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 período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

Al cierre de los presentes Estados Financieros Intermedios, la tasa de interés efectiva no difiere significativamente de la tasa de interés nominal de los pasivos financieros. Los préstamos financieros se presentan a valor neto, es decir, rebajando los gastos asociados a su emisión.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros únicamente cuando las obligaciones son pagadas, anuladas o expiran.

Las modificaciones de las condiciones de un préstamo financiero son contabilizadas como la extinción de un pasivo financiero solo cuando dichas modificaciones son sustanciales.

- **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.
-
- **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 la Sociedad se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. Actualmente la Sociedad sólo tiene emitidos acciones de serie única.

Los aumentos de capital realizados por activos y pasivos recibidos distintos de efectivo y efectivo equivalente, se registran al valor justo de los mismos.

k. Derivados implícitos - La Sociedad ha establecido un procedimiento que permite evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. En caso de existir un derivado implícito, y si el contrato principal no es contabilizado a valor razonable, el procedimiento determina si las características y riesgos del mismo no están estrechamente relacionados con el contrato principal, en cuyo caso requiere de una contabilización separada.

El procedimiento consiste en una caracterización inicial de cada contrato que permite distinguir aquellos en los cuales podría existir un derivado implícito. En tal caso, dicho contrato se somete a un análisis de mayor profundidad. Si producto de esta evaluación se determina que el contrato contiene un derivado implícito que requiera su contabilización separada, éste es valorizado y los movimientos en su valor razonable son registrados en la cuenta de resultados integrales de los estados financieros.

A la fecha, los análisis realizados indican que no existen derivados implícitos en los contratos de la Sociedad que requieran ser contabilizados separadamente.

l. Provisiones - Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencias de sucesos pasados de los que pueden derivarse variaciones patrimoniales de probable materialización para la Sociedad, cuyo monto y momento de cancelación son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que a Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas en cada cierre contable posterior.

l.1 Provisión para retiro de líneas - Las provisiones por el costo de retiro de plantas y equipos se efectúan a valor presente tan pronto como la obligación es conocida. El costo de ésta es capitalizado y posteriormente cargado a resultados vía depreciación y/o el desarrollo de la

provisión descontada. Estos son estimados utilizando el trabajo de especialistas externos. La Administración utiliza su juicio y experiencia para efectuar las provisiones y amortizar estos costos a lo largo de la vida útil de las instalaciones.

El monto de la provisión se ha estimado sobre la base del valor futuro descontado esperado para el costo de cierre, utilizando una tasa de descuento del 6,5% nominal anual.

1.2 Provisión para costo de abandono - Las provisiones por el costo de abandono, se efectúan a valor presente tan pronto como la obligación es conocida. El costo de ésta es cargado a resultados. Este costo es estimado utilizando el trabajo de especialistas externos. La Administración utiliza su juicio y experiencia para efectuar estas provisiones.

El monto de las provisiones se ha estimado sobre la base del valor futuro descontado esperado para el costo de cierre, utilizando una tasa de descuento del 6,5% nominal anual.

1.3 Provisión de vacaciones del personal - La provisión de vacaciones se registra como gasto en el período en que se devenga el derecho.

m. Beneficios al personal - La Sociedad constituyó una provisión de indemnización por años de servicio, la cual es pactada contractualmente con su personal, calculada en base al método del valor actuarial.

El gasto correspondiente a estos compromisos siguiendo el criterio del devengo durante la vida laboral de los empleados mediante la realización de estudios actuariales calculados aplicando el método de la unidad de crédito proyectada, según lo requerido por la NIC 19 “Beneficios a los Empleados”.

Los costos esperados de indemnizaciones por años de servicio relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del período.

Los supuestos actuariales utilizados para determinar los costos esperados de estos compromisos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones. La tasa de descuento utilizada por la Sociedad corresponde al 5,5% anual.

Las pérdidas y ganancias actuariales, que pueden surgir de diferencias entre los resultados reales y los esperados o por cambios en los supuestos actuariales, son cargados (abonados) a otros resultados integrales.

n. Reconocimiento de ingresos y gastos - Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo.

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias de la Sociedad durante el ejercicio, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio

neto y estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por percibir, derivada de los mismos.

Los ingresos por prestación de servicios son reconocidos en función de la tarifa e informada de acuerdo a los contratos existentes, en el año en que se prestan los servicios sobre base de unidades transportadas.

Los ingresos (gastos) por intereses se contabilizan considerando la tasa de interés efectiva aplicable al principal pendiente de amortizar durante el año de devengo correspondiente.

ñ. Segmentos de operación - La Sociedad, ha definido un segmento de negocios. Lo anterior es consistente con la gestión, asignación de recursos y evaluación de los rendimientos efectuada por los responsables de tomar las decisiones de operación relevantes de la Sociedad. Los responsables de tomar estas decisiones, son el Gerente General y el Gerente de Operaciones.

o. Impuesto a las ganancias – La Sociedad determina la base imponible y calcula su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC12 “impuesto a las ganancias”, excepto por la aplicación 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 2.2c.

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan saldos por impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se esperan estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como abono al rubro de impuestos a las ganancias, salvo que existan

dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

p. Dividendos - La Sociedad tiene como política distribuir el cien por ciento de los resultados del ejercicio, es por ello que se reconoce en el rubro cuentas por pagar a entidades relacionadas, con cargo al patrimonio neto en rubro “Dividendos Provisorios”, aquella porción del resultado del ejercicio que aún no ha sido distribuido a los accionistas de la Sociedad.

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

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

Flujos de efectivo: Entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses a contar de su fecha de inversión de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- **Actividades de inversión:** Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiamiento:** Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

r. Arrendamientos - Existen dos tipos de arrendamientos:

- **Arrendamientos financieros** - Es el caso en que el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo puede o no ser transferida.

Cuando la Sociedad actúa como arrendataria 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 se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio.

Los gastos financieros derivados de la actualización del pasivo financiero registrado se cargan en el rubro “costos financieros” de los resultados integrales.

- **Arrendamientos operativos** - Son los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y beneficios que recaen sobre el activo permanecen con el arrendador.

s. Clasificación de saldos en corriente y no corriente - En el estado de situación financiera, 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. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

t. Medio ambiente - La Sociedad ha definido como política ambiental, la prevención de la contaminación y cuidado del medio ambiente, controlando los procesos de transporte de combustibles, con un seguimiento a todas sus instalaciones para la protección de la vida humana, flora y fauna, promoviendo la innovación en sus procesos, respetando la normativa, las exigencias legales aplicables y los estándares requeridos por la Sociedad.

2.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Enmiendas a 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
<i>Entidades de Inversión</i> – 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 julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de

	julio de 2014
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 acuerdos.

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 procedentes de contratos con clientes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Enmiendas a NIIF	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 enero 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 NIIF 10 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero 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 enero 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 de la Sociedad.

c) Cambios en políticas Contables y Reclasificaciones

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros son coherentes con los aplicados en la preparación de los estados financieros anuales de la sociedad para el año terminado al 31 de diciembre de 2014, excepto por la incorporación del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, de acuerdo al siguiente detalle:

Oficio Circular N°856 emitido por la SVS:

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 de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros significó un cambio en el marco de la 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 M\$7.750.150, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la Sociedad utiliza Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board(en adelante “IASB”).

3. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos financieros provenientes del curso normal de sus operaciones. Las políticas de administración de riesgo son acotadas, ya que se mantiene un flujo de efectivo adecuado a los compromisos, producto que la cobranza a los clientes es estrictamente al contado.

3.1 Riesgo de crédito:

Los activos financieros de la Sociedad son saldos de efectivo y equivalente al efectivo y las cuentas por cobrar las cuales no tienen riesgos asociados, ni tampoco existe exposición en los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo, y deudores comerciales, dada la calidad de los clientes.

El riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo y equivalentes al efectivo está limitado debido a que los fondos están depositados en bancos de alta calidad crediticia, según las clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo internacionales. Es así como de los cuatro bancos utilizados para la toma de depósitos a plazo, Santander, Chile, BCI y Corpbanca, sus clasificaciones de riesgos son para depósitos a plazo de corto plazo nivel 1+ según Feller Rate Clasificadora de riesgo.

La exposición de la Sociedad sobre riesgo de crédito respecto de efectivo y efectivo equivalente y deudores comerciales se presenta en Notas 5 y 7, respectivamente.

3.2 Riesgo de liquidez:

Este riesgo corresponde a la capacidad de cumplir con las obligaciones de deudas al momento del vencimiento.

La exposición al riesgo de liquidez se encuentra presente en sus obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras, acreedores y otras cuentas por pagar, y se relaciona con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto en condiciones normales como en condiciones excepcionales.

La Sociedad estima que la generación de flujos de fondos para hacer frente a las obligaciones financieras son suficientes, permitiendo distribuciones de dividendos a sus accionistas. Por otro lado, el grado de endeudamiento la Sociedad lo estima adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecido en su plan de negocios. En efecto, el indicador de deuda financiera neta/patrimonio es de 0.95 veces, lo que es un valor adecuado para solventar la operación del negocio.

Además, con el objeto de suavizar el calendario de los pasivos de la Sociedad, se refinanciaron en el año 2014 dos tercios de dichos pasivos con bancos, con una emisión de bonos a 7 y 21 años (ver Nota 11c).

Por otra parte, existen facilidades no otorgadas por los bancos con que opera la Sociedad por M\$30.000.000.

En la Nota 11.d se presenta el calendario de vencimientos de la deuda financiera, incluidos sus intereses.

3.3 Riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés:

En general la Sociedad no está expuesta a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de las obligaciones financieras que posee, ya que el mayor porcentaje de deuda se presenta en pesos Chilenos. Sólo un tercio de la deuda financiera neta total se encuentra denominada en UF. La variación de la UF en un 3% anual (meta de inflación de largo plazo del Banco Central de Chile) generaría reajustes por aproximadamente M\$738.000 anuales.

La Sociedad posee activos y pasivos financieros sujetos a fluctuaciones de tasa de interés. El efectivo y equivalente al efectivo que está sujeto a cambios en la tasa de interés es invertido en instrumentos de corto plazo y de gran liquidez.

En el caso de los pasivos, del total de M\$76.237.046, M\$49.760.733 corresponden a obligaciones con el público, bonos serie C por un capital de M\$24.400.000, emitidos a 7 años a

una tasa cupón fija de 4,70%; y bonos serie B por un capital de UF1.000.000, emitidos a 21 años, a una tasa cupón fija del 3,40%, por lo que sólo M\$26.476.313 de los pasivos totales está sujeto a fluctuaciones en las tasas de interés.

Respecto de una variación en las tasas de interés vigentes para los créditos de la Sociedad, si la tasa varía en más/menos 10%, el efecto en resultado será de más/menos M\$193.221 anuales.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimiento de capital e intereses de las obligaciones de la Sociedad vigentes al 31 de marzo de 2015:

	Años de vencimiento			
	Año 2015 M\$	De 1 a 3 años M\$	Mas de 3 años M\$	Total M\$
Prestamos en pesos que devengan intereses	15.814.736	11.445.982	-	27.260.718
Bonos locales en pesos que devengan intereses	1.162.728	9.518.499	19.827.076	30.508.303
Bonos locales en UF que devengan intereses	848.796	2.560.769	38.136.550	41.546.115
Totales	17.826.260	23.525.250	57.963.626	99.315.136

Las políticas en la Administración de estos riesgos son establecidos por el Directorio. Este define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencia de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés. Durante el período del 2015 no se han llevado a cabo operaciones de cobertura de riesgo.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no existen variaciones significativas en los resultados de la Sociedad debido a cambios en la tasa de interés.

4. REVELACIONES DE LAS ESTIMACIONES Y LOS SUPUESTOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

La preparación de estos estados financieros 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 necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros, por su parte, los cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros.

A continuación se detallan las estimaciones y juicios críticos usados por la Administración:

a. Vidas útiles de propiedades planta y equipo - Las vidas útiles de los bienes de propiedad, planta y equipo que son utilizadas para propósitos del cálculo de la depreciación es determinada basándose en la naturaleza del bien y estudios técnicos preparados por especialistas internos y externos de la Sociedad. La Administración incrementará el cargo por depreciación cuando las

vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

b. Deterioro de activos – La Sociedad, revisa el valor libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que el valor libro no pueda ser recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro, los activos que no generan flujo de efectivo independiente, son agrupados en una Unidad Generadora de Efectivo (“UGE”) a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de esos activos o UGE, es medido como el mayor valor entre su valor justo 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 es 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. Litigios y contingencia - La Sociedad 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 la Sociedad han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se constituyen provisiones al respecto.

d. Cálculo del impuesto sobre beneficios y activos por impuestos diferidos - La correcta valoración del gasto en concepto de impuesto sobre beneficios depende de varios factores, incluyendo estimaciones en el ritmo y la realización de los activos por impuestos diferidos y la periodicidad de los pagos del impuesto sobre beneficios. Los cobros y pagos actuales pueden diferir materialmente de estas estimaciones como resultado de cambios en las normas impositivas, así como de transacciones futuras imprevistas que impacten los balances de impuestos de la Sociedad.

e. Provisión de beneficios al personal – Los costos esperados de indemnizaciones por años de servicios prestados por lo trabajadores y otros beneficios de largo plazo durante el período son cargados a resultados. Cualquier ganancia o pérdida actuarial, la cual puede surgir de diferencias entre los resultados reales y esperados o por cambios en los supuestos actuariales, son reconocidos directamente resultados.

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones. Aunque la Administración cree que los supuestos usados son apropiados, en cambio en estos supuestos usados son apropiados, un cambio en estos supuestos podría impactar significativamente los resultados de la Sociedad.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	Total corriente	
	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Bancos \$	177.951	160.297
Bancos US\$	2.349	1.639
Depósitos a plazo \$	7.917.005	10.375.165
Totales	8.097.305	10.537.101

- Los depósitos a plazo corresponden a depósitos de renta fija en pesos, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.
- No existen restricciones a la disposición de efectivo y equivalentes al efectivo.

El detalle por tipo de moneda del saldo es el siguiente:

Moneda	Total corriente	
	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Pesos Chilenos	8.094.956	10.535.462
Dolares	2.349	1.639
Totales	8.097.305	10.537.101

6. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los otros activos no financieros corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Corrientes:		
Gastos pagados por anticipado	287.214	379.641
Totales	287.214	379.641
No corrientes:		
Gastos diferidos	79.586	63.573
Totales	79.586	63.573

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

a. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

		Total corriente	
		31.03.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Deudores comerciales	Pesos no reajutable	326.845	263.435
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales		-	-
Deudores comerciales, neto		326.845	263.435
Otras cuentas por cobrar	Pesos no reajutable	319.457	285.955
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar		-	-
Otras cuentas por cobrar, neto		319.457	285.955
Totales		646.302	549.390
Menos: Parte no corriente		-	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente		646.302	549.390

b. A continuación se presentan los saldos a nivel de cuenta, estratificados por antigüedad sobre el vencimiento:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Al 31.03.2015	Tipo de moneda	Número de clientes	Cartera al día M\$	Morosidad 1-30 días M\$	Morosidad superior a 30 días M\$	Total Corriente M\$
Deudores comerciales bruto	Pesos no reajutable	4	253.617	73.228	-	326.845
Provisión de deterioro			-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar bruto	Pesos no reajutable		319.457	-	-	319.457
Provisión de deterioro			-	-	-	-
Totales			573.074	73.228	0	646.302

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Al 31.12.2014	Tipo de moneda	Número de clientes	Cartera al día M\$	Morosidad 1-30 días M\$	Morosidad superior a 30 días M\$	Total Corriente M\$
Deudores comerciales bruto	Pesos no reajutable	3	235.671	19.949	7.815	263.435
Provisión de deterioro			-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar bruto	Pesos no reajutable		285.955	-	-	285.955
Provisión de deterioro			-	-	-	-
Totales			521.626	19.949	7.815	549.390

El período de crédito promedio para el servicio de transporte es de 20 días al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

La Administración de la Sociedad no ha observado indicadores de deterioro para este rubro. El riesgo de crédito asociado a las cuentas por cobrar originado por estas operaciones, no es significativo.

No se han constituido provisiones por cuentas incobrables, basado en la evidencia histórica de cobrabilidad de los flujos de fondos.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no mantiene cartera repactada.

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES

Las operaciones de la Sociedad, y sus partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Sociedad en cuanto a su objeto y se realizan en condiciones de mercado.

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen garantías otorgadas asociadas a los saldos entre empresas relacionadas, ni provisiones por deudas de dudoso cobro.

a. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar

Sociedad	Rut	País	Tipo relación	Total corriente	
				31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Accionista	1.403.334	2.159.066
ENAP Refinería S.A.	87.756.500-9	Chile	Accionistas comunes	1.601.025	2.042.666
Petrobras Chile Distribución Ltda.	79.588.870-5	Chile	Accionista	35.489	46.669
Empresa Nacional Energía Enx S.A.	92.011.000-2	Chile	Accionista	12.427	17.401
Abastible S.A.	91.806.000-6	Chile	Accionista	2.017	1.508
Sonamar S.A.	76.384.550-8	Chile	Accionistas comunes	27.445	30.867
Totales				<u>3.081.737</u>	<u>4.298.177</u>

El riesgo de crédito asociado a las cuentas por cobrar originado por las operaciones de la Sociedad no es significativo.

No se han constituido provisiones por cuentas incobrables, basados en la evidencia histórica de cobrabilidad de los flujos de fondos.

Al cierre de los presentes estados financieros, no existen cuentas por cobrar a entidades relacionadas clasificadas como no corrientes.

Cuentas por pagar

Sociedad	Rut	País	Tipo de relación	Total corriente	
				31.03.2015 M\$	31.12.2013 M\$
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Accionista	3.987.746	1.890.167
Empresa Nacional del Petróleo	92.604.000-6	Chile	Accionista	983.319	465.946
Abastible S.A.	91.806.000-6	Chile	Accionista	1.172.797	555.729
ENAP Refinería S.A.	87.756.500-9	Chile	Accionistas comunes	1.297	2.160
Empresa Nacional Energía Enx S.A.	92.011.000-2	Chile	Accionista	1.460.375	691.999
Petrobras Chile Distribución Ltda.	79.588.870-5	Chile	Accionista	2.169.305	1.027.925
Totales				<u>9.774.840</u>	<u>4.633.926</u>

Estos saldos por pagar, corresponden principalmente a dividendos que se cancelarán en los meses de abril y agosto del año 2015. Correspondiendo el primero a la provisión de último trimestre del año 2014, a pagarse a fines del mes de abril de 2015 y el segundo a la provisión de los resultados acumulados junio de 2015, a pagarse a fines del mes de agosto de 2015

Al cierre de los presentes estados financieros intermedios, no existen cuentas por pagar a entidades relacionadas clasificadas como no corrientes.

b. Transacciones - Las principales transacciones con entidades relacionadas fueron las siguientes:

Sociedad	Rut	País	Naturaleza	Descripción	Moneda	31.03.2015		31.03.2014	
						Monto de las transacciones M\$	Efecto en resultados (cargo) abono M\$	Monto de las transacciones M\$	Efecto en resultados (cargo) abono M\$
Cia.Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Accionista	Transporte de combustible Compras de combustible Compras de energía Pago de Dividendos	Peso	4.293.496 (17.597) (5.319) -	4.293.496 (17.597) (5.319) -	4.069.608 (15.736) (2.894) -	4.069.608 (15.736) (2.894) -
Petrobras Chile Distribución Ltda	79.588.870-5	Chile	Accionista	Transporte de combustible Pago de Dividendos	Peso	98.157 -	98.157 -	97.736 -	97.736 -
Empresa Nacional Energía Enx S.A.	92.011.000-2	Chile	Accionista	Transporte de combustible Pago de Dividendos	Peso	36.590 -	36.590 -	29.309 -	29.309 -
Enap Refinerías S.A.	87.756.500-9	Chile	Accionistas comunes	Transporte de combustible Compras de combustible Compras de energía Otras compras	Peso	5.733.488 - (105) (3.467)	5.733.488 - (105) (3.467)	5.347.091 - (1.035) -	5.347.091 - (1.035) -
Abastible S.A.	91.806.000-6	Chile	Accionista	Transporte de combustible Pago de Dividendos	Peso	3.223 -	3.223 -	1.355 -	1.355 -
Empresa Nacional del Petróleo	92.604.000-6	Chile	Accionista	Pago de Dividendos		-	-	-	-
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Accionistas comunes	Servicios de administración	Peso	83.485	83.485	76.991	76.991

c. Administración y alta dirección - Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., incluyendo a la Gerencia General, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo de 2014 y 2015, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 9 miembros, los que permanecen por un período de 3 años con posibilidad de ser reelegidos.

En Junta Ordinaria de Accionistas se deja constancia que por el desempeño de sus cargos, los directores no percibirán remuneraciones durante el período 2015.

Sin embargo, el detalle de los importes pagados a la Gerencia y personal clave al 31 de marzo de 2014 y 2015, es el siguiente:

Gerencia y personal clave:	31.03.2015		31.03.2014	
	Monto de las transacciones M\$	abono (cargo) resultados M\$	Monto de las transacciones M\$	abono (cargo) resultados M\$
Remuneraciones, gratificaciones y bonos	199.370	(199.370)	181.976	(181.976)
Total remuneraciones recibidas por el personal clave	199.370	(199.370)	181.976	(181.976)

d. Comité de Directores – La Sociedad no cuenta con comité de directores.

e. Remuneraciones y otros -

- **Cuentas por cobrar y pagar** - No existen cuentas por cobrar y/o pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
- **Otras transacciones** - No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencias.
- **Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores** - La Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.
- **Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes:** Están contemplados en los contratos de trabajo.

9. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO

a. Clases de propiedades, plantas y equipos

La composición por clase de propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, a valores brutos, netos y su depreciación es la siguiente:

	31.03.2015			31.12.2014		
	Valor bruto M\$	Depreciación M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Depreciación M\$	Valor neto M\$
Propiedades, planta y equipos						
Construcción en curso	8.484.835	-	8.484.835	8.902.336	-	8.902.336
Terrenos	2.735.674	-	2.735.674	2.735.674	-	2.735.674
Edificios	1.634.214	(379.782)	1.254.432	1.629.773	(371.143)	1.258.630
Planta y equipos	29.126.057	(14.844.613)	14.281.444	28.960.481	(14.550.537)	14.409.944
Equipamiento de tecnologías de la información	2.570.613	(2.367.766)	202.847	2.567.208	(2.350.321)	216.887
Instalaciones fijas y accesorios	181.271.309	(28.013.665)	153.257.644	180.098.727	(26.984.644)	153.114.083
Vehículos de motor	714.858	(297.810)	417.048	682.189	(285.104)	397.085
Otras propiedades, planta y equipo	4.434	(4.434)	-	4.434	(4.434)	-
Total propiedades, planta y equipos	226.541.994	(45.908.070)	180.633.924	225.580.822	(44.546.183)	181.034.639

b. Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, correspondientes a propiedades, plantas y equipos, neto son los siguientes:

Al 31 de marzo de 2015

Propiedades, plantas y equipos, neto	Construcción en curso M\$	Terrenos M\$	Edificios M\$	Plantas y Equipos M\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información M\$	Instalaciones fijas y accesorios M\$	Vehículos de motor M\$	Otras Propiedades, planta y equipos M\$	Propiedades, planta y equipo totales M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2015	8.902.336	2.735.674	1.258.630	14.409.944	216.887	153.114.083	397.085	-	181.034.639
Movimientos:									
Adiciones	904.233	-	-	7.199	-	115.090	56.471	-	1.082.993
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	(9.373)	-	(9.373)
Transferencias a (desde) construcción en curso	(1.223.715)	-	4.441	158.376	3.405	1.057.493	-	-	-
Gastos por depreciación	-	-	(8.639)	(294.075)	(17.445)	(1.029.022)	(27.135)	-	(1.376.316)
Otros incrementos (decrementos)	(98.019)	-	-	-	-	-	-	-	(98.019)
Total movimientos	(417.501)		(4.198)	(128.500)	(14.040)	143.561	19.963		(400.715)
Saldo final al 31 de Marzo de 2015	8.484.835	2.735.674	1.254.432	14.281.444	202.847	153.257.644	417.048	-	180.633.924

Al 31 de diciembre de 2014

Propiedades, plantas y equipos, neto	Construcción en curso M\$	Terrenos M\$	Edificios M\$	Plantas y Equipos M\$	Equipamiento de Tecnologías de la Información M\$	Instalaciones fijas y accesorios M\$	Vehículos de motor M\$	Otras Propiedades, planta y equipos M\$	Propiedades, planta y equipo totales M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2014	11,672,476	2,735,674	1,286,868	8,283,627	93,149	156,255,563	407,607	-	180,734,964
Movimientos:									
Adiciones	5,237,310	-	6,277	97,395	182,416	95,380	162,199	-	5,780,977
Desapropiaciones	-	-	-	-	(500)	-	(63,205)	-	(63,705)
Transferencias a (desde) construcción en curso	(7,709,221)	-	-	6,894,427	-	814,794	-	-	-
Gastos por depreciación	-	-	(34,515)	(865,505)	(58,178)	(4,051,654)	(109,516)	-	(5,119,368)
Otros incrementos (decrementos)	(298,229)	-	-	-	-	-	-	-	(298,229)
Total movimientos	(2,770,140)	-	(28,238)	6,126,317	123,738	(3,141,480)	(10,522)	-	299,675
Saldo final al 31 de Diciembre de 2014	8,902,336	2,735,674	1,258,630	14,409,944	216,887	153,114,083	397,085	-	181,034,639

• Información adicional

Las adiciones al 31 de marzo de 2015, corresponden principalmente a obras en curso, las que ascienden a M\$904.233, el resto de las adiciones corresponden a Oleoductos y otros activos fijos y ascendieron a M\$178.760

Tal como se indica en nota 2.h, la Sociedad capitalizo en obras en curso, gastos por intereses por M\$78.781 a una tasa ponderada equivalente al 5.5% al 31 de marzo de 2015, (M\$611.509 al 31 de diciembre de 2013).

Con fecha de enero de 2015 se comenzó a depreciar “proyectos de inversión” activados en diciembre de 2014, generando un mayor gasto por M\$35.698 a marzo de 2015.

Al 31 de marzo de 2015, no hubo provisiones por obras en curso que no constituyen flujo.

Todos los oleoductos cuentan con seguros por daños propios y responsabilidad civil, los que se encuentran debidamente registrados a costo amortizado.

A la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Intermedios la administración ha evidenciado que los activos de la Sociedad no presentan indicios de deterioro y que el valor razonable de sus principales activos no es significativamente diferente al valor de libros.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no existen compromisos de compras de las obras en curso, excepto las inversiones de medio ambiente (ver Nota 24 y 25).

• Garantía para propiedades, plantas y equipos

Al 31 de marzo de 2015, la sociedad no registra propiedades, planta y equipos entregados en garantía ni hipotecados y no tiene restricciones de titularidad sobre dichos activos que informar.

• Costo por depreciación

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

Esta vida útil se ha determinado basada en el deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica y uso de los bienes.

Al 31 de marzo de 2015, se han registrado en resultados (costos de explotación) M\$1.376.316 y M\$5.119.368 al 31 de diciembre de 2014, respectivamente por este concepto.

Las vidas útiles estimadas por clases de activo al 31 de marzo de 2015 son las siguientes:

	Vida útil promedio mínima años	Vida útil promedio máxima años
Edificios	10	100
Planta y equipo	10	60
Equipamiento de tecnología de la información	3	10
Instalaciones fijas y accesorios	5	20
Vehículos de motor	5	10
Otras propiedades, planta y equipo	3	20

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no existen elementos significativos de Propiedad, Planta y equipo, totalmente depreciados, que aún se encuentren en operaciones.

10. ACTIVOS (PASIVOS) POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se detallan a continuación:

Activos (Pasivos) por impuestos corrientes	Total corriente	
	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Provisión Impuesto a la renta	(7.440.611)	(5.673.961)
Impuesto unico artículo 21	(19.809)	(17.752)
Efecto por cambio de tasa impto renta del 20% al 21% (Nota 16)	-	(283.698)
Pagos provisionales mensuales	6.756.822	5.368.842
Otros Impuestos por recuperar	586.077	586.077
Totales	<u>(117.521)</u>	<u>(20.492)</u>

11. OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los pasivos financieros que devengan intereses al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras:

	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Corriente:		
Préstamos bancarios	15.310.287	21.484.749
Bonos en \$	390.587	13.950
Bonos en UF	280.786	3.343
Total otros pasivos financieros corrientes	15.981.660	21.502.042
No corriente:		
Préstamos bancarios	11.166.026	13.982.733
Bonos en \$	24.514.653	24.438.578
Bonos en UF	24.574.707	24.809.734
Total otros pasivos financieros no corrientes	60.255.386	63.231.045
Total otros pasivos financieros	76.237.046	84.733.087

Los intereses devengados al 31 de marzo de 2015 son M\$1.537.685, (M\$1.008.470 al 31 de diciembre de 2014) los que se presentan en obligaciones corrientes y no corrientes.

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

Al 31 de marzo de 2015

	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de tasa	Tasa de interés efectiva	Tipo de amortización	Vencimientos				Totales		
						De 0 a 90 días MS	De 3 a 12 meses MS	De 1 a 3 años MS	Mas de 3 años MS	Corriente	No corriente MS	
Rut	Préstamos con bancos:											
97.004.000-5	Banco de Chile \$	pesos	7,01	fija	7,14	Semestral	1.118.578	5.521.312	8.129.373	-	6.639.890	8.129.373
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones \$	pesos	7,29	fija	7,42	Semestral	73.305	-	3.036.653	-	73.305	3.036.653
97.036.000-K	Banco Santander \$	pesos	7,41	fija	7,54	Semestral	-	2.889.500	-	-	2.889.500	-
97.053.000-2	Banco Security \$	pesos	7,56	fija	7,70	Semestral	-	-	-	-	-	-
76.645.030-K	Banco Itau \$	pesos	6,96	fija	7,08	Semestral	-	1.701.315	-	-	1.701.315	-
97.030.000-7	Banco Estado \$	pesos	7,06	fija	7,19	Semestral	-	4.006.277	-	-	4.006.277	-
Totales préstamos con bancos							1.191.883	14.118.404	11.166.026	-	15.310.287	11.166.026
Bonos												
Bonos \$	pesos	4,70	fija	4,87	Semestral	-	390.587	9.601.547	14.913.106	390.587	24.514.653	
Bonos UF	UF	3,40	fija	3,43	Semestral	-	280.786	2.565.792	22.008.915	280.786	24.574.707	
Totales Bonos							671.373	12.167.339	36.922.021	671.373	49.089.360	
Totales							1.191.883	14.789.777	23.333.365	36.922.021	15.981.660	60.255.386

Al 31 de diciembre de 2014

	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de tasa	Tasa de interés efectiva	Tipo de amortización	Vencimientos				Totales	
						De 0 a 90 días M\$	De 3 a 12 meses M\$	De 1 a 3 años M\$	Mas de 3 años M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Rut	Préstamos con bancos:										
97.004.000-5	pesos	7,01	fija	7,14	Semestral	-	6.401.197	8.098.765	-	6.401.197	8.098.765
97.006.000-6	pesos	7,29	fija	7,42	Semestral	-	30.577	3.024.705	-	30.577	3.024.705
97.036.000-K	pesos	7,41	fija	7,54	Semestral	-	878.293	2.859.263	-	878.293	2.859.263
97.053.000-2	pesos	7,56	fija	7,70	Semestral	162.593	8.203.056	-	-	8.365.649	-
76.645.030-K	pesos	6,96	fija	7,08	Semestral	20.377	1.710.189	-	-	1.730.566	-
97.030.000-7	pesos	7,06	fija	7,19	Semestral	54.142	4.024.325	-	-	4.078.467	-
Totales préstamos con bancos						-	237.112	21.247.637	13.982.733	-	13.982.733
Bonos											
Bonos \$	pesos	4,70	fija	4,87	Semestral	-	13.950	6.141.848	18.268.830	13.950	24.410.678
Bonos UF	UF	3,40	fija	3,43	Semestral	-	3.343	10.030	24.827.604	3.343	24.837.634
Totales Bonos						-	17.293	6.151.878	43.096.434	17.293	49.248.312
Totales						-	237.112	21.264.930	43.096.434	21.502.042	63.231.045

c. Actualmente, las clasificaciones de riesgo de los instrumentos de deuda son las siguientes:

Intrumento	Feller Rate	ICR
Bonos locales en pesos	AA	AA+
Bonos locales en UF	AA	AA+

d. A la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se incluye en esta clasificación, obligaciones con bancos e instituciones financieras y obligaciones con el público mediante bonos emitidos en pesos y uf, según se detalla:

Con fecha 17 de diciembre de 2014 se realizó una colocación de bonos según el siguiente detalle:

Serie B

Nemotécnico : BSONA-B
Denominación : Unidades de Fomento
Monto : UF 1.000.000
Tasa cupón : 3,40%
Plazo : 21 años con 18 años de gracia

Serie C

Nemotécnico : BSONA-C
Denominación : Pesos Chilenos
Monto : M\$ 24.400.000
Tasa cupón : 4,70%
Plazo : 7 años con 3 años de gracia

Producto de esta colocación, la Sociedad recaudó M\$49.515.590. El destino de los fondos es el refinanciamiento de pasivos, por lo que en el mes de diciembre de 2014 se cancelaron pasivos bancarios de corto plazo por M\$39.330.000 más sus respectivos intereses.

Durante el mes de enero de 2015 se prepagaron créditos mantenidos con los bancos Santander y Security por M\$866.666 y M\$8.150.000, más sus respectivos costos de quiebre.

- d. El detalle de los montos adeudados no descontados a valor presente (estimación de flujos de caja que la Sociedad deberá desembolsar) de las obligaciones con entidades financieras es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2015

		Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de tasa	Tasa de interés efectiva	Tipo de amortización	Vencimientos			Totales		
							De 0 a 90 días M\$	De 3 a 12 meses M\$	De 1 a 3 años M\$	Mas de 3 años M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Rut	Préstamos con bancos:											
97.004.000-5	Banco de Chile \$	pesos	7,01	fija	7,14	Semestral	1.154.693	5.473.321	8.334.809	-	6.628.014	8.334.809
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones \$	pesos	7,29	fija	7,42	Semestral	110.565	111.173	3.111.173	-	221.738	3.111.173
97.036.000-K	Banco Santander \$	pesos	7,41	fija	7,54	Semestral	-	3.061.700	-	-	3.061.700	-
97.053.000-2	Banco Security \$	pesos	7,56	fija	7,70	Semestral	-	-	-	-	-	-
76.645.030-K	Banco Itau \$	pesos	6,96	fija	7,08	Semestral	-	1.760.475	-	-	1.760.475	-
97.030.000-7	Banco Estado \$	pesos	7,06	fija	7,19	Semestral	-	4.142.809	-	-	4.142.809	-
Totales préstamos con bancos							1.265.258	14.549.478	11.445.982	-	15.814.736	11.445.982
Bonos												
	Bonos \$	pesos	4,70	fija	4,87	Semestral	579.771	582.957	9.518.499	19.827.076	1.162.728	29.345.575
	Bonos UF	UF	3,40	fija	3,43	Semestral	423.241	425.556	2.560.769	38.136.550	848.796	40.697.319
Totales Bonos							-	1.008.513	12.079.268	57.963.626	2.011.524	70.042.894
Totales							1.265.258	15.557.991	23.525.250	57.963.626	17.826.260	81.488.876

Al 31 de diciembre de 2014

31 de diciembre de 2014												
Rut	Préstamos con bancos:	Tipo de Moneda	Tasa de interés nominal	Tipo de tasa	Tasa de interés efectiva	Tipo de amortización	Vencimientos			Totales		No corriente M\$
							De 0 a 90 días M\$	De 3 a 12 meses M\$	De 1 a 3 años M\$	Mas de 3 años M\$	Corriente M\$	
97.004.000-5	Banco de Chile \$	pesos	7,01	fija	7,14	Semestral	-	7.426.097	8.334.809	-	7.426.097	8.334.809
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones \$	pesos	7,29	fija	7,42	Semestral	-	221.738	3.111.173	-	221.738	3.111.173
97.036.000-K	Banco Santander \$	pesos	7,41	fija	7,54	Semestral	-	899.221	3.061.700	-	899.221	3.061.700
97.053.000-2	Banco Security \$	pesos	7,56	fija	7,70	Semestral	314.916	8.459.782	-	-	8.774.698	-
76.645.030-K	Banco Itau \$	pesos	6,96	fija	7,08	Semestral	59.489	1.760.474	-	-	1.819.963	-
97.030.000-7	Banco Estado \$	pesos	7,06	fija	7,19	Semestral	142.025	4.144.378	-	-	4.286.403	-
Totales préstamos con bancos							516.430	22.911.690	14.507.682	-	23.428.120	14.507.682
Bonos												
	Bonos \$	pesos	4,70	fija	4,87	Semestral	-	1.162.728	9.518.499	19.827.076	1.162.728	29.345.575
	Bonos UF	UF	3,40	fija	3,43	Semestral	-	844.710	2.561.218	37.999.615	844.710	40.560.834
Totales Bonos							-	2.007.438	12.079.717	57.826.691	2.007.438	69.906.409
Totales							516.430	24.919.128	26.587.399	57.826.691	25.435.558	84.414.091

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a. Instrumentos financieros por categoría, Activos financieros

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

31.03.2015

	Mantenidos al vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Total M\$
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	646.302	646.302
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	3.081.737	3.081.737
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.097.305	-	8.097.305
Total activo financieros	8.097.305	3.728.039	11.825.344

Al 31.12.2014

	Mantenidos al vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Total M\$
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	549.390	549.390
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	4.298.177	4.298.177
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.537.101	-	10.537.101
Total activo financieros	10.537.101	4.847.567	15.384.668

b. Valor justo de los activos y pasivos medidos a valor justo en forma recurrente

La sociedad no mantiene activos y pasivo medidos a valor justo.

c. Instrumentos financieros por categoría, Pasivos Financieros

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

Al 31.03.2015

	Préstamos y cuentas por pagar M\$	Total M\$
Préstamos que devengan intereses	26.476.313	26.476.313
Bonos Corporativos	49.760.733	49.760.733
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	1.474.604	1.474.604
Cuentas por pagar entidades relacionadas	9.774.840	9.774.840
Total pasivos financieros	87.486.490	87.486.490

Al 31.12.2014

	Préstamos y cuentas por pagar M\$	Total M\$
Préstamos que devengan intereses	35.467.482	35.467.482
Bonos Corporativos	49.265.605	49.265.605
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	2.161.766	2.161.766
Cuentas por pagar entidades relacionadas	4.633.926	4.633.926
Total pasivos financieros	91.528.779	91.528.779

d. Riesgo de tasa de interés y moneda, activos

La exposición de los activos financieros de la Sociedad para riesgo de tasa de interés y moneda es la siguiente:

Al 31.03.2015

	Activos financieros	
	Total M\$	Sin interés M\$
Dólar	2.349	2.349
Pesos chilenos	11.822.995	11.822.995
Total activos financieros	11.825.344	11.825.344

Al 31.12.2014

	Activos financieros	
	Total M\$	Sin interés M\$
Dólar	1.639	1.639
Pesos chilenos	15.383.029	15.383.029
Total activos financieros	15.384.668	15.384.668

e. Riesgo de tasa de interés y moneda, Pasivos

La exposición de los pasivos financieros de la Sociedad para riesgo de tasa de interés y moneda es la siguiente:

Al 31.03.2015

	Pasivos financieros			Tasa pasivos financieros	
	Total M\$	Tasa fija M\$	Sin interés M\$	Tasa promedio %	Período promedio años
UF	24.855.493	24.855.493	-	3,40%	21
Pesos chilenos	62.630.997	51.381.553	11.249.444	4,7% - 7,14%	7 y 2
Total pasivos financieros	87.486.490	76.237.046	11.249.444		

Al 31.12.2014

	Pasivos financieros			Tasa pasivos financieros	
	Total M\$	Tasa fija M\$	Sin interés M\$	Tasa promedio %	Período promedio años
UF	24.813.077	24.813.077	-	3,40%	21
Pesos chilenos	66.715.702	59.920.010	6.795.692	4,7% - 7,14%	7 y 2
Total pasivos financieros	91.528.779	84.733.087	6.795.692		

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

Al 31.03.2015

Proveedor Nacional Extranjero	Tipo de proveedor mercaderías/servicios otros	Tipo de moneda	Cartera al día M\$	Total Corriente M\$	Período promedio de pago (días)
Nacional	Servicios de construccion	Pesos chilenos	705.738	705.738	30
Nacional	Suministros materiales y equipo	Pesos chilenos	63.882	63.882	30
Nacional	Contrato de servicios	Pesos chilenos	145.201	145.201	30
Nacional	Retención de contratistas	Pesos chilenos	149.011	149.011	(i)
Nacional	Seguros por pagar	Pesos chilenos	200.931	200.931	30
Nacional	Otros por pagar	Pesos chilenos	209.841	209.841	30
Totales			1.474.604	1.474.604	

Al 31.12.2014

Proveedor Nacional Extranjero	Tipo de proveedor mercaderías/servicios otros	Tipo de moneda	Cartera al día M\$	Total Corriente M\$	Período promedio de pago (días)
Nacional	Servicios de construccion	Pesos chilenos	1.045.618	1.045.618	30
Nacional	Suministros materiales y equipo	Pesos chilenos	138.663	138.663	31
Nacional	Contrato de servicios	Pesos chilenos	158.226	158.226	32
Nacional	Retención de contratistas	Pesos chilenos	134.065	134.065	(i)
Nacional	Seguros por pagar	Pesos chilenos	374.576	374.576	30
Nacional	Otros por pagar	Pesos chilenos	310.618	310.618	30
Totales			2.161.766	2.161.766	

El período medio de pago de los acreedores comerciales es de 30 días, por lo que el valor justo de los saldos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no es materialmente diferente a los valores libros.

- (i) Los montos retenidos por concepto de garantía nacen de la relación contractual con la entidad prestadora de servicios de ingeniería, y estas se liberan a pago una vez ejecutada y aprobada la obra.

A continuación se presenta un detalle de los principales acreedores y su porcentaje de representatividad sobre el total del pasivo acreedores comerciales:

Acreedor	Rut	Deudor	31.03.2015	31.12.2014
			%	%
Rosen Europe	0000000011-6	Sonacol S.A.	29,41%	20,06%
Ace Seguros S.A.	99.225.000-3	Sonacol S.A.	13,44%	14,27%
Terracon Ingenieria Y Servicios Ltda	76.019.553-7	Sonacol S.A.	16,63%	13,87%
BME Andina y Asociados S.A.	76.069.694-3	Sonacol S.A.	1,33%	6,98%
Ing. Construcción y mant. Ind. Aconcagua Ltda.	79.708.040-3	Sonacol S.A.	2,82%	6,11%
Fabian Rubuschi Cia. Ltda.	76.139.740-0	Sonacol S.A.	1,61%	3,64%
Servicio Nacional de Aduanas	60.804.010-2	Sonacol S.A.	4,94%	3,37%
Oscar Contreras Ocares	76.047.485-1	Sonacol S.A.	0,00%	2,80%
Chilena Consolidada Seguros Generales	99.037.000-1	Sonacol S.A.	0,00%	2,54%
Creaform	0000000891-5	Sonacol S.A.	0,00%	2,32%
Gamma Ingenieros S.A.	96.882.850-9	Sonacol S.A.	0,90%	1,29%
Ingetrol S.A.	96.834.390-4	Sonacol S.A.	0,00%	0,39%
Egesa Ingenieria S.A.	86.320.200-0	Sonacol S.A.	0,48%	0,32%
Proincotec	76.023.149-5	Sonacol S.A.	0,47%	0,32%
Sirtelecom Ltda.	76.201.296-0	Sonacol S.A.	3,83%	0,00%
Salinas y Fabres S.A.	91.502.000-3	Sonacol S.A.	3,45%	0,00%
Automoviles Chamy Hnos. y Cía. Ltda.	79.954.770-8	Sonacol S.A.	1,44%	0,00%
Telvent Chile S.A.	76.077.634-3	Sonacol S.A.	1,03%	0,00%
Unisource Ingenieria Ltda.	77.692.300-1	Sonacol S.A.	1,60%	0,00%
BS Consultores Ltda.	76.235.170-5	Sonacol S.A.	1,55%	0,00%
Total			<u>84.93%</u>	<u>78.28%</u>

14. OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de las provisiones corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Corrientes:

	Total corriente	
	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Provisiones del personal (i)	495.271	531.706
Provisiones por energía eléctrica	174.218	134.258
Provisiones servicios generales	115.515	102.636
Provisiones por obras en construcción	90.725	319.593
Totales	<u>875.729</u>	<u>1.088.193</u>

(i) Las provisiones del personal se relacionan principalmente con pagos de incentivos varios y provisión por vacaciones.

No corrientes:

	Total no corriente	
	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Provisión costo de retiro	155.994	154.179
Provisión costo de abandono	15.247	15.077
Totales	<u>171.241</u>	<u>169.256</u>

Las provisiones por costo de abandono y retiro de activos, representan el valor presente de las estimaciones realizadas por un consultor externo de la Sociedad, Gamma Ingenieros S.A. Los costos futuros de abandono son estimados con un horizonte de 60 años y descontados a una tasa del 6,5% nominal anual.

A continuación se presenta el movimiento de cuentas de provisión de los períodos presentados:

Al 31 de Marzo de 2015	Provisión costo de retiro M\$	Provisión costo de abandono M\$	Total Provisiones no corrientes M\$	Provisiones personal corrientes M\$	Provisiones operacionales corrientes M\$	Total Provisiones corrientes M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2015	154.179	15.077	169.256	531.706	556.487	1.088.193
Diferencias año anterior	-	-	-	-	-	-
Gastos en resultados	(8.207)	(810)	(9.017)	62.598	76.759	139.357
Aplicaciones	-	-	-	(99.033)	(252.788)	(351.821)
Cargo por intereses	10.022	980	11.002	-	-	-
Saldo final al 31 de Marzo de 2015	<u>155.994</u>	<u>15.247</u>	<u>171.241</u>	<u>495.271</u>	<u>380.458</u>	<u>875.729</u>

Al 31 de diciembre de 2014	Provisión costo de retiro M\$	Provisión costo de abandono M\$	Total Provisiones no corrientes M\$	Provisiones Personal corrientes M\$	Total operacionales corrientes M\$	Total Provisiones corrientes M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	146.916	14.399	161.315	590.359	794.889	1.385.248
Gastos en resultados	(2.287)	(258)	(2.545)	912.198	488.462	1.400.660
Aplicaciones	-	-	-	(970.851)	(726.864)	(1.697.715)
Cargo por intereses	9.550	936	10.486	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	<u>154.179</u>	<u>15.077</u>	<u>169.256</u>	<u>531.706</u>	<u>556.487</u>	<u>1.088.193</u>

15. PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS AL PERSONAL

La Sociedad ha pactado contractualmente con sus trabajadores una indemnización por años de servicio a favor del trabajador que consiste en treinta días del último sueldo base mensual por cada año completo y fracción superior a seis meses de servicios prestados continuamente a la Sociedad. Esta indemnización pasa a ser a todo evento a partir del décimo año de antigüedad del trabajador y cincuenta años de edad.

Todo el personal que está con contrato vigente desde antes del año 1994, tiene esta indemnización garantizada a todo evento.

	Total no corriente	
	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Indemnizaciones por años de servicio	<u>1.559.319</u>	<u>1.381.673</u>
Totales	<u>1.559.319</u>	<u>1.381.673</u>

Los movimientos en el valor actuarial de la obligación por beneficios post empleo son los siguientes:

	Total no corriente	
	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo inicial	1.381.673	1.276.753
Costo de los servicios corrientes y otros	159.028	141.669
Costo por intereses	18.618	70.221
Beneficios pagados	-	(106.970)
Saldo final	<u>1.559.319</u>	<u>1.381.673</u>

Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial, se han modificado con fecha de junio de 2014, cambiando la tasa de descuento de un 6,5% a un 5,5% y reconociendo el despido por necesidades de la empresa a cuyos trabajadores cumplan con el requisito copulativo estipulado en los respectivos contratos de trabajo, siendo los siguientes:

Tasa de descuento nominal anual	5,5%
Tasa de incremento salarial	1,5%
Edad de retiro:	
Hombres	65 años
Mujeres	60 años
Tasa de mortalidad	RV - 2009

Para el cálculo de los valores actuariales, se utiliza el software adquirido a un actuario externo, estos valores son determinados de acuerdo a lo establecido en la NIC19 “Beneficios a los Empleados”.

16. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a. Impuestos diferidos:

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	31.03.2015	31.12.2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Activos por impuestos diferidos relativos :		
Provisión vacaciones	52.654	46.749
Obligaciones por beneficio post-empleo	-	16.676
Otros	<u>46.235</u>	<u>45.699</u>
Total activos por impuestos diferidos	<u>98.889</u>	<u>109.124</u>
Pasivo por impuestos diferidos relativos :		
Obligaciones por beneficio post-empleo	5.883	-
Valorización de propiedades, plantas y equipos	29.798.181	29.805.706
Valorización de gastos anticipados	<u>1.508</u>	<u>1.140</u>
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>29.805.572</u>	<u>29.806.846</u>
Total pasivo neto por impuestos diferidos	<u><u>29.706.683</u></u>	<u><u>29.697.722</u></u>

b. Impuesto a las ganancias:

Al 31 de marzo de 2014 y 2015 el impuesto a las ganancias reconocido en resultados es el siguiente:

	31.03.2015	31.03.2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Gasto tributario corriente utilizando tasa legal (22,5%)	(1.482.952)	(1.338.000)
Efecto por impuestos diferidos	(8.961)	135.526
Efecto por impuesto Artículo 21	<u>(2.057)</u>	<u>(1.981)</u>
Total gasto tributario	<u><u>(1.493.970)</u></u>	<u><u>(1.204.455)</u></u>

La reconciliación de la tasa de impuestos es la siguiente:

	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Utilidad antes de impuestos:	<u>6.636.195</u>	<u>6.094.785</u>
Gasto por impuesto utilizando tasa legal	(1.493.144)	(1.218.957)
Efecto por diferencias permanentes	1.231	16.483
Efecto por impuesto Artículo 21	<u>(2.057)</u>	<u>(1.981)</u>
Total gasto tributario	<u><u>(1.493.970)</u></u>	<u><u>(1.204.455)</u></u>

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

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

El sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de Impuesto de Primera categoría para los años comerciales 2014,2015,016,2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%,22,5%,24%,25.5% y 27% respectivamente.

De acuerdo a lo indicado en Nota2.2 c, en relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y seguros de Chile, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto a primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

17. CAPITAL EMITIDO Y OTRAS RESERVAS

a. Capital pagado - Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el capital pagado asciende a M\$59.575.440, representado por 100.000.000 de acciones sin valor nominal.

b. El detalle de los accionistas de la Sociedad al cierre del año, es el siguiente:

Accionistas:	Número de acciones
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	40.800.000
Empresa Nacional del Petróleo	10.061.279
Petrobras Chile Distribución Ltda.	22.196.227
Empresa Nacional Energía Enx S.A.	14.942.494
Abastible S.A.	12.000.000
Total	<u><u>100.000.000</u></u>

d. Gestión de capital – La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Las políticas de administración de capital tienen por objetivo:

Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.

Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.

Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.

Maximizar el valor de la Sociedad, proveyendo un retorno adecuado para los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados basándose en las necesidades de financiamiento de la Sociedad, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La Sociedad maneja su estructura de capital ajustándose a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la Sociedad.

18. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos de operación al 31 de marzo 2014 y 2015 se presentan a continuación:

Operaciones continuas	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Productos Limpios	10.203.264	9.565.602
Gas licuado de petróleo	750.200	649.783
Servicios de administración	83.485	77.032
Otros servicios (i)	134.567	111.568
Totales	<u>11.171.516</u>	<u>10.403.985</u>

(i) Los otros servicios se componen principalmente de mediciones, embarques y odorización.

19. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

La sociedad Sonacol S.A. realiza todas sus operaciones como una sola unidad de negocios, pero contando con información de ingresos por transporte de productos limpios (Gasolinas, Kerosene y Diesel) y el transporte de gas licuado de petróleo (LPG).

Los ingresos ordinarios de la Sociedad provienen del transporte de estos combustibles a través de una red de 465 Km de oleoductos propios, que se extiende desde Quintero a San Fernando, a través del cual, transporta el 98% de los combustibles que llegan a la Región Metropolitana. Adicionalmente, la empresa dispone de 9 estaciones de bombeo, un terminal de entrega y un centro de despacho ubicado estratégicamente en las instalaciones de su centro corporativo.

	Productos Limpios		Gas licuado de Petróleo	
	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Empresa Nacional del Petróleo	5.692.552	5.299.504	-	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	4.280.192	4.058.441	-	-
Petrobras Chile Distribución Ltda.	98.157	97.736	-	-
Gasmar S.A.	-	-	695.590	649.783
Otros Clientes	132.363	109.921	54.610	-
Total ingresos	<u>10.203.264</u>	<u>9.565.602</u>	<u>750.200</u>	<u>649.783</u>

20. RESULTADO FINANCIERO

a. Ingresos financieros - El detalle de los ingresos financieros al 31 de marzo de 2014 y 2015 se presenta a continuación:

Operaciones continuas	01.01.2015 31.12.2014 M\$	01.01.2014 31.12.2013 M\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	32.924	20.278
Total ingresos financieros	<u>32.924</u>	<u>20.278</u>

b. Gastos financieros - El detalle de los gastos financieros al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se presenta a continuación:

Operaciones continuas	01.01.2015 31.03.2015 M\$	01.01.2014 31.03.2014 M\$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	859.575	1.052.691
Intereses y reajustes en otras monedas	208.166	-
Costo financiero obligaciones post - empleo	18.618	20.260
Otros costos financieros	485	7.252
Total costos financieros	<u>1.086.844</u>	<u>1.080.203</u>

21. OTROS INGRESOS Y GASTOS POR FUNCION

Los ingresos extraordinarios registrados en el estado de resultado al 31 de marzo 2014 y 2015, se detallan a continuación:

Otros ingresos por función	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Arriendos	972	549
Otros ingresos fuera de explotación	15	549
Utilidad en venta bienes	3.950	-
Totales	4.937	1.098

Otros gastos por función	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
Provision Costo Abandono	1.985	1.985
Otros	-	14.984
Recobros Energía Eléctrica	37.482	-
Totales	39.467	16.969

22. ACTIVOS Y PASIVOS POR TIPO DE MONEDA

Activos:

N°	Rubro	Moneda	31.03.2015	31.12.2014
			M\$	M\$
1.	Efectivo	\$ No reajutable	8.094.956	10.535.462
2.	Efectivo	US\$ reajutable	2.349	1.639
3.	Otros activos financieros, corrientes	\$ No reajutable	287.214	379.641
4.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	\$ No reajutable	646.302	549.390
5.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	\$ No reajutable	3.081.737	4.298.177
6.	Activos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable	-	-
7.	Otros activos no financieros, no corrientes	\$ No reajutable	83.270	63.573
8.	Propiedad, planta y equipo, neto	\$ No reajutable	180.633.924	181.034.639
	Totales		192.829.752	196.862.521

Pasivos:

Al 31 de marzo de 2015

N°	Rubro	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	Más de 3años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable	-	15.700.874	-	-
2	Otros pasivos financieros, corrientes	UF reajutable	-	280.786	-	-
3	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable	1.474.604	-	-	-
4	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	\$ No reajutable	9.774.840	-	-	-
5	Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable	-	875.729	-	-
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	-	-	1.559.319	-
7	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable	-	1.176.569	-	-
8	Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable	-	-	11.166.026	24.514.653
9	Otros pasivos financieros, no corrientes	UF reajutable	-	-	-	24.574.707
10	Pasivos no corrientes	\$ No reajutable	-	117.521	171.241	-
11	Pasivos por impuestos diferido	\$ No reajutable	-	-	29.706.683	-
Totales			<u>11.249.444</u>	<u>18.151.479</u>	<u>42.603.269</u>	<u>49.089.360</u>

Al 31 de diciembre de 2014

N°	Rubro	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	Más de 3años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable	-	21.498.699	-	-
2	Otros pasivos financieros, corrientes	UF reajutable	-	3.343	-	-
3	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable	2.161.766	-	-	-
4	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable	4.633.926	-	-	-
5	Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable	-	1.088.193	-	-
6	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	-	-	1.381.673	-
7	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable	-	1.240.206	-	-
8	Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable	-	-	13.982.733	24.438.578
9	Otros pasivos financieros, no corrientes	UF reajutable	-	-	-	24.809.734
10	Pasivos no corrientes	\$ No reajutable	-	20.492	169.256	-
11	Pasivos por impuestos diferido	\$ No reajutable	-	-	29.697.722	-
Totales			<u>6.795.692</u>	<u>23.850.933</u>	<u>45.231.384</u>	<u>49.248.312</u>

23. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

a. Activos contingentes

Boletas recibidas en garantía

Emisor de la Garantía	Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldo pendiente		Liberación de garantía
		Tipo	Moneda	31.03.2015	31.12.2014	
				M\$	M\$	
Ing. Const. y Mant. Aconcagua	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	45.952	18.500	2014-2015 (i)
Ing. Const. y Mant. Aconcagua	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	42.022	69.473	2015
BME Andina y Asociados S.A.	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	17.399	17.399	2015
BME Andina y Asociados S.A.	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	8.721	-	2016
Ingetrol S.A.	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	20.000	20.000	2016
Soltex Chile S.A	fiel cumplimiento	Activo fijo	US\$	13.538	13.110	2014-2015 (i)
Terracon Ingeniería y Servicios Ltda	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	232.685	270.544	2015
Terracon Ingeniería y Servicios Ltda	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	26.285	-	2016
Fabian Robuschi y Cia Ltda	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	79.216	79.216	2016
Fabian Robuschi y Cia Ltda	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	-	35.645	2015
Fabian Robuschi y Cia Ltda	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	47.526	47.526	2015
Aerotruster Trabajos Aereos Ltda	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	6.124	5.761	2014-2016 (ii)
Inversiones Patricio Araneda y Cia	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	28.436	28.436	2015
Alumini Ingeniería Ltda	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	64.224	-	2016
Alumini Ingeniería Ltda	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	96.337	-	2015
Totales				<u>728.465</u>	<u>605.610</u>	

b. Pasivos contingentes

Boletas entregadas en garantía		Activos comprometidos		Saldo pendiente		Liberación de garantía
Acreedor de la Garantía	Tipo de garantía	Tipo	Moneda	31.03.2015	31.12.2014	
				M\$	M\$	
Dirección de Aeronáutica Civil	Fiel cumplimiento	Activo fijo	UF	1.403	1.403	2017
Totales				1.403	1.403	

24. COMPROMISOS

a. Compromisos de compra

La Sociedad no posee compromisos de compra a las fechas de cierre de cada período.

b. Juicios y contingencias

Existen pocos juicios y acciones legales en que la Sociedad es demandada, los cuales son derivados de sus operaciones y la industria en que opera.

b.1) Ante el Juzgado de Letras de Quintero, Causa Rol 819, el Sindicato de Trabajadores de ENAMI Establecimiento de las Ventanas N° 1, demandó de reivindicación sosteniendo que la propiedad adquirida por la Sociedad a don Lucas Wolf Claus sería el dominio de dicho sindicato por lo que exige su restitución. El vendedor recién mencionado fue citado de evicción por la Sociedad a objeto que responda del saneamiento legal de la propiedad.

El Juzgado de Quintero dictó sentencia y ordenó restituir una parte de la propiedad. El mismo Juzgado completó el fallo el 16 de mayo de 2007, y rechazó la excepción de prescripción adquisitiva invocada en el juicio.

La Corte de Apelaciones de Valparaíso revocó el fallo del Juez de Quintero y desestimó en todas sus partes la demanda del Sindicato Enami. En la sentencia acogió los planteamientos de la Sociedad, declarando que no procede la acción reivindicatoria. Al mismo tiempo rechazó la prescripción adquisitiva alegada por Claus Lucas.

La demandante recurrió de casación en la forma y en el fondo ante la Corte Suprema. El 10 de diciembre de 2007 la Corte de Valparaíso elevó los autos originales a la Excma. Corte Suprema, donde ingresó con el Rol N° 442-2008.

Conocido el recurso por dicha Corte, por sentencia del 5 de agosto de 2009, invocando una argumentación que se contrapone con la doctrina que anteriormente había seguido para casos similares, ha declarado que la demanda del Sindicato cumple con los requisitos legales en cuanto a acreditar el dominio, por lo que acogió el recurso de casación en la forma, y declaró en la sentencia de reemplazo que también dicho demandante individualizó suficientemente la cosa singular objeto de la disputa y, por ende, sin entrar en mayor análisis, confirmó la sentencia del

Juez de Quintero que acogió la demanda de la forma ya dicha. Por resolución del 19 de octubre de 2009 la C. Suprema dictó resolución aclaratoria.

Al 31 de marzo de 2015 el juicio se encuentra en trámite de cumplimiento de sentencia; habiéndose desarchivado el expediente y notificada a la parte demandada y al citado por evicción de este hecho.

Dada la sentencia de la Corte, y la citación al juicio del vendedor Sr. Lucas, es éste quien deberá asumir los costos del juicio, por lo que la Sociedad, como actual propietario, no debería tener pasivo.

b.2) Ante el 27° Juzgado de Santiago, Causa Rol C-17.665-2012, Alejandro Assael Choen, demandó indemnización de perjuicios por \$51.751.000, según él ocasionado por corte de alambre eléctrico de la Sociedad, que no habría cumplido con sus mantenciones y que habría generado un incendio en la parcela vecina de don Gastón Irrigoin y que dañó su Parcela N°32, ubicada en el sector de Las Gaviotas, comuna de Quintero. la Sociedad contestó la demanda y solicitó se la rechace con costas, por cuanto no concurre responsabilidad de la compañía ni de sus empleados y, según las pruebas con que contamos, el corte del tendido lo produjeron terceros.

Llamada las partes a conciliación, esta no se produjo.

La causa se encuentra en la etapa de prueba.

Si bien somos optimistas con el resultado del juicio, es difícil pronosticar un resultado con precisión.

d) Ante el Juzgado de Letras de Quintero, Causa Rol C-609-2013, la Sociedad Agrícola El Mauco Limitada, propietaria de la Parcela N°21, del sector Las Gaviotas, comuna de Quintero, demandó acción de dominio para que la Sociedad restituya íntegramente la propiedad y desarme y retire la postación eléctrica allí instalada, fundando su petición en el incendio ocurrido el 8 de febrero de 2011 ocasionado por corte de alambre eléctrico de la Sociedad. También demandó indemnización de perjuicios, reservando la fijación de su monto y naturaleza para la etapa del cumplimiento del fallo.

La Sociedad contestó las demandas y solicitó se las rechace con costas, por cuanto no concurre responsabilidad de la compañía en los hechos reclamados.

El Tribunal ha citado a las partes a audiencia de conciliación el próximo miércoles 28 de enero a las 10:00 horas.

Por el momento es difícil evaluar un resultado del juicio; en todo caso creemos que los hechos y el monto demandado son difíciles de probar.

No existen **asuntos tributarios** que puedan eventualmente representar una obligación real o contingente.

No existen **gravámenes** que afecten los bienes de la sociedad.

No existen **cobranzas judiciales o extrajudiciales**.

En opinión de la Administración y de sus asesores legales, los juicios en que la Sociedad es la demandada, no representan contingencias de pérdidas por valores significativos.

c. restricciones a la gestión o límites a indicadores financieros

Con fecha 17 de diciembre de 2014 la sociedad realizó una emisión de bonos en dos series por un total de M\$ 49.265.605: Serie B por el equivalente a UF 1.000.000 a 21 años, con 18 años de gracia a una tasa cupón del 3,40%; y serie C por M\$ 24.400.000 a siete años con tres de gracia, a una tasa cupón del 4,70%, con el objeto de refinanciar parte de los pasivos de corto plazo de la Sociedad. El resguardo financiero a que están sujetas dichas obligaciones es:

Nivel de Endeudamiento Financiero Neto: Menor o igual a 1,3 veces. Este indicador se calcula en base a las siguientes definiciones:

a) Endeudamiento Financiero Neto: Significará la diferencia entre las siguientes cuentas de los Estados Financieros: /a/ Obligaciones Financieras; y /b/ Caja.

b) Nivel de Endeudamiento Financiero Neto: Significará la razón entre: /a/ Endeudamiento Financiero Neto; y /b/ Patrimonio Neto Total.

b.1) Obligaciones Financieras: Significará el resultado de la sumatoria de las siguientes cuentas de los Estados Financieros: “Otros Pasivos Financieros, Corrientes” y “Otros Pasivos Financieros, No Corrientes”, incluidas en la nota denominada “Otros Pasivos Financieros”, o aquella nota que en el futuro la reemplace, de los Estados Financieros. Al resultado anterior, deberá adicionarse todo aval o fianza solidaria que otorgue el Emisor o sus Filiales para caucionar obligaciones de terceros, excluyendo de este cálculo aquellas que sean otorgadas para caucionar obligaciones del Emisor, sus Filiales y/o Coligadas especificadas en la sección “Otros Compromisos” de la nota de los Estados Financieros denominada “Contingencias, Juicios y Compromisos”, o aquella nota que en el futuro la reemplace.

b.2) Patrimonio Neto Total: significará el resultado de la suma de las siguientes cuentas de los Estados Financieros del Emisor: /a/ “Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora”; más /b/ “Participaciones no controladoras”.

Ambas series de bonos tienen clasificación AA+ por ICR Compañía Clasificadora de Riesgos Limitada y AA por Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada. Por otra parte, la deuda financiera con Bancos en Instituciones Financieras no tiene asociado ningún tipo de resguardo financiero.

Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad cumple con todas las limitaciones, restricciones y obligaciones que le imponen los contratos mencionados anteriormente.

25. MEDIO AMBIENTE

Los desembolsos ambientales efectuados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Sociedad	Nombre del proyecto	31.03.2015 M\$	31-12-2014 M\$	Estado del Proyecto	Activo gasto	Item de activo/gasto de destino
Sonacol S.A.	Sistema detección fugas	108.439	114.289	En curso	Activo	Obras en curso
Sonacol S.A.	Inspeccion interna oleoductos con flujo magnético	154.000	564.349	Terminado	Activo	Cargos diferidos

26. SANCIONES

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad, sus Directores o Administradores no han recibido sanción alguna por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, ni de otras autoridades administrativas.

27. HECHOS POSTERIORES

La autorización para la emisión de los presentes estados financieros al 31 de marzo de 2015, fue aprobada por el directorio en sesión N° 206 del 24 de abril de 2015.

En el período comprendido entre el 1 de abril de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros , no han ocurrido otros hechos significativos que afecten a los mismos.

* * * * *