

11) estados financieros 2014 - 2013  
sociedad nacional de oleoductos s.a.



## **SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.**

Estados financieros por los años terminados  
el 31 de diciembre de 2014 y 2013 e informe  
de los auditores independientes

**SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014  
(En miles de pesos)

---

**Este documento consta de las siguientes secciones:**

- Estados financieros
- Notas a los estados financieros

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de  
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.

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

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en [www.deloitte.cl](http://www.deloitte.cl) acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

### **Opinión sobre la base regulatoria de contabilización**

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

### **Base de contabilización**

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 2. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

### **Otros asuntos**

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. adjuntos, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera y emitimos una opinión sin modificaciones con fecha 30 de mayo de 2014, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre 2013 que se presenta en los estados financieros adjuntos, además de sus correspondientes notas.

**DELOITTE**

Enero 30, 2015  
Santiago, Chile

Arturo Platt  
R.U.T. 8.498.077-3



**SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA, CLASIFICADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Cifras en miles de pesos - M\$)

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2014</b> <b>M\$</b>	<b>31.12.2013</b> <b>M\$</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	10.537.101	839.031
Otros activos no financieros, corrientes	6	379.641	43.992
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	549.390	670.278
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	8	4.298.177	3.389.419
Activos por impuestos corrientes	10	-	569.446
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>15.764.309</b>	<b>5.512.166</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>15.764.309</b>	<b>5.512.166</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos no financieros no corrientes	6	63.573	4.615
Propiedades, plantas y equipos	9	181.034.639	180.734.964
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>181.098.212</b>	<b>180.739.579</b>
<b>Total de activos</b>		<b>196.862.521</b>	<b>186.251.745</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA, CLASIFICADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	11	21.502.042	33.656.167
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	2.161.766	892.499
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	4.633.926	4.458.396
Otras provisiones a corto plazo	14	1.088.193	1.385.248
Pasivos por impuestos corrientes	10	20.492	-
Otros pasivos no financieros corrientes		<u>1.240.206</u>	<u>1.272.357</u>
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b><u>30.646.625</u></b>	<b><u>41.664.667</u></b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	11	63.231.045	41.049.508
Otras provisiones a largo plazo	14	169.256	161.315
Pasivo por impuestos diferidos	16	29.697.722	22.613.152
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	15	<u>1.381.673</u>	<u>1.276.753</u>
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b><u>94.479.696</u></b>	<b><u>65.100.728</u></b>
<b>Total pasivos</b>		<b><u>125.126.321</u></b>	<b><u>106.765.395</u></b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	17	59.575.440	59.575.440
Ganancias acumuladas		<u>12.160.760</u>	<u>19.910.910</u>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b><u>71.736.200</u></b>	<b><u>79.486.350</u></b>
<b>Patrimonio total</b>		<b><u>71.736.200</u></b>	<b><u>79.486.350</u></b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b><u>196.862.521</u></b>	<b><u>186.251.745</u></b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES, POR FUNCIÓN  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Cifras en miles de pesos - M\$)

Estado de resultados	Nota	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	18	42.808.403	38.693.865
Costo de ventas		<u>(13.386.598)</u>	<u>(11.196.501)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<b><u>29.421.805</u></b>	<b><u>27.497.364</u></b>
Otros ingresos, por función	21	73.370	765.717
Otros gastos, por función		<u>(115.198)</u>	<u>(68.700)</u>
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b><u>29.379.977</u></b>	<b><u>28.194.381</u></b>
Ingresos financieros	20	124.119	128.637
Costos financieros	20	<u>(4.199.705)</u>	<u>(4.527.274)</u>
Resultados por unidades de reajustes		<u>72.626</u>	<u>42.802</u>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b><u>25.377.017</u></b>	<b><u>23.838.546</u></b>
Gasto por impuestos a las ganancias	16	<u>(5.309.831)</u>	<u>(4.706.631)</u>
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b><u>20.067.186</u></b>	<b><u>19.131.915</u></b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b><u>20.067.186</u></b>	<b><u>19.131.915</u></b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.**

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Cifras en miles de pesos - M\$)

Estado de resultados	Nota	01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<u>20.067.186</u>	<u>19.131.915</u>
Otro resultado integral		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Resultado integral</b>		<u><b>20.067.186</b></u>	<u><b>19.131.915</b></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 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
 (Cifras en miles de pesos - M\$)

Al 31.12.2014	Nota	Capital emitido M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Patrimonio neto, total M\$
<b>Patrimonio inicial al 01.01.2014</b>	17	<b>59.575.440</b>	<b>19.910.910</b>	<b>79.486.350</b>	<b>79.486.350</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>		<b>59.575.440</b>	<b>19.910.910</b>	<b>79.486.350</b>	<b>79.486.350</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>					
<b>Resultado Integral</b>					
Ganancia		-	20.067.186	20.067.186	20.067.186
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado Integral		-	20.067.186	20.067.186	20.067.186
Dividendos		-	(20.067.186)	(20.067.186)	(20.067.186)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	16	-	(7.750.150)	(7.750.150)	(7.750.150)
<b>Tota incremento (disminución) en el patrimonio</b>		<b>-</b>	<b>(7.750.150)</b>	<b>(7.750.150)</b>	<b>(7.750.150)</b>
<b>Patrimonio al 31.12.2014</b>		<b>59.575.440</b>	<b>12.160.760</b>	<b>71.736.200</b>	<b>71.736.200</b>
<b>Al 31.12.2013</b>					
<b>Patrimonio inicial al 01.01.2013</b>	17	<b>59.575.440</b>	<b>19.910.910</b>	<b>79.486.350</b>	<b>79.486.350</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>		<b>59.575.440</b>	<b>19.910.910</b>	<b>79.486.350</b>	<b>79.486.350</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>					
<b>Resultado Integral</b>					
Ganancia		-	19.131.915	19.131.915	19.131.915
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado Integral		-	19.131.915	19.131.915	19.131.915
Dividendos		-	(19.131.915)	(19.131.915)	(19.131.915)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio		-	-	-	-
<b>Total incremento (disminución) en el patrimonio</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio al 31.12.2013</b>		<b>59.575.440</b>	<b>19.910.910</b>	<b>79.486.350</b>	<b>79.486.350</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, DIRECTOS  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
 (Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nota	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
<b>Estado de flujo de efectivos</b>			
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación:</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		50.035.223	46.769.580
Otros cobros por actividades de operación		38.717	4.743
<b>Clases de pagos:</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(6.189.569)	(5.765.073)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(3.393.128)	(3.006.254)
Pagos por impuestos corrientes		(6.918.902)	(6.083.532)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) operaciones:</b>			
Intereses recibidos		123.861	129.335
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(5.272.634)	(5.548.340)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(90.018)	(74.775)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>28.333.550</b>	<b>26.425.684</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		88.939	714.922
Compras de propiedades, planta y equipo		(4.471.727)	(3.561.753)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(4.382.788)</b>	<b>(2.846.831)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>		<b>62.315.581</b>	<b>15.550.000</b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		62.315.581	15.550.000
Reembolso de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(56.708.647)	(19.336.718)
Dividendos pagados		(19.859.626)	(19.045.414)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(14.252.692)</b>	<b>(22.832.132)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>9.698.070</b>	<b>746.721</b>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>9.698.070</b>	<b>746.721</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año		839.031	92.310
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año</b>	5	<b>10.537.101</b>	<b>839.031</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

## INDICE

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Contenido	Página
1. Información general .....	8
2. Resumen de principales políticas contables aplicadas .....	9
3. Gestión de riesgos financieros .....	22
4. Revelaciones de las estimaciones y los supuestos que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad .....	24
5. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	25
6. Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes .....	26
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes.....	26
8. Saldos y transacciones con entidades relacionadas, corrientes .....	27
9. Propiedades, plantas y equipos.....	30
10. Activos (pasivos) por impuestos corrientes .....	32
11. Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes.....	33
12. Instrumentos financieros.....	35
13. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	38
14. Otras provisiones, corrientes y no corrientes .....	39
15. Provisiones no corrientes por beneficios al personal .....	40
16. Impuestos diferidos e impuesto a las ganancias.....	42
17. Capital emitido y otras reservas .....	44
18. Ingresos ordinarios .....	45
19. Segmentos de operación.....	45
20. Resultados financieros .....	46
21. Otros ingresos por función .....	47
22. Activos y pasivos por tipo de moneda .....	47
23. Activos y pasivos contingentes .....	48
24. Compromisos .....	49
25. Medio ambiente.....	52
26. Hechos relevantes.....	52
27. Hechos posteriores .....	52

## 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, gasolinaz, 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 diciembre de 2014, 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 por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), 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 N°203 celebrado 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 diciembre de 2014 y 2013, y los resultados integrales de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

### **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 autorización para la emisión de los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2014, fue aprobada por el directorio en sesión N° 203 del 30 de enero de 2015.

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.

**a. Períodos cubiertos** - Los presentes estados financieros de Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados de resultados integrales, otros resultados integrales, los estados de cambios en el patrimonio y estados de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas.

**b. Bases de preparación** - Los presentes estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo señalado en la Nota 2.2c.

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo a las Normas internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidos por el International accounting Standars 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	606,75	524,61
Unidad de fomento (pesos)	24.627,1	23.309,56

**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 diciembre de 2014, 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 transfieren 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\$611.509 al 31 de diciembre de 2014 y a M\$466.238 al 31 de diciembre de 2013.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso ascendieron a M\$296.988 al 31 de diciembre de 2014 y a M\$366.595 al 31 de diciembre de 2013.

- 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 diciembre de 2014 fue de 6,5% nominal anual, al igual que al 31 de diciembre de 2013.

Los supuestos utilizados para determinar el valor de uso al 31 de diciembre de 2014 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, 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.

**l.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.

**l.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 al 31 de diciembre de 2014 corresponde a 5,5% real anual. Al 31 de diciembre de 2013, la tasa de descuento utilizada era del 6,5%.

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 en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio ver Nota 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.

<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
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
<b>Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 21, <i>Gravámenes</i>	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:**

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, <i>Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos 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)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos 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)	Periodos 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)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos 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)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos 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**

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 2013, excepto por la adopción de nuevas normas e interpretaciones efectivas partir del 1° de enero de 2014, ciertas reclasificaciones a Propiedad, planta y equipo y 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").

### **Disminución de vida útil de los oleoductos en su componente de cañería**

La Sociedad al 31 de diciembre de 2013, asignaba una vida útil total de 100 años a la tubería. Sin embargo las condiciones del mercado en relación a los cambios en la normativa que regula la seguridad en el transporte de combustibles y los avances tecnológicos en la fabricación de tubos para oleoductos, han permitido a la Administración consecuentemente con la disposición de esta nueva información, determinar ajustar la política de años de vida útil para dicho componente en forma prospectiva, a contar del 01 de enero de 2014. Al 31 de diciembre de 2014, el mayor gasto por depreciación en la tubería alcanzó los M\$1.479.761.

Para ello, se definió un nuevo horizonte de vida remanente para cada oleoducto, tomando como base una vida útil de 60 años.

Para las nuevas inversiones, incluyendo la renovación en los oleoductos existentes, una vida útil de 50 años.

### 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 1,02 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 11).

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

En la Nota 12.b 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\$84.733.087, M\$49.265.605 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\$35.467.482 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\$230.537 anuales.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimiento de capital e intereses de las obligaciones de la Sociedad vigentes al 31 de diciembre de 2014:

	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	23.428.120	14.507.682	-	37.935.802
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	844.710	2.561.218	37.999.615	41.405.543
<b>Totales</b>	<b>25.435.558</b>	<b>26.587.399</b>	<b>57.826.691</b>	<b>109.849.648</b>

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 2014 no se han llevado a cabo operaciones de cobertura de riesgo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 los 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 diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	<b>Total corriente</b>	
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	M\$	M\$
Bancos \$	160.297	73.879
Bancos US\$	1.639	5.057
Depósitos a plazo \$	10.375.165	760.095
<b>Totales</b>	<b>10.537.101</b>	<b>839.031</b>

- 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	
	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Pesos Chilenos	10.535.462	833.974
Dolares	1.639	5.057
Totales	<u>10.537.101</u>	<u>839.031</u>

#### 6. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
<b>Corrientes:</b>		
Gastos pagados por anticipado	<u>379.641</u>	<u>43.992</u>
Totales	<u>379.641</u>	<u>43.992</u>
<b>No corrientes:</b>		
Gastos diferidos	<u>63.573</u>	<u>4.615</u>
Totales	<u>63.573</u>	<u>4.615</u>

#### 7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

##### a. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

		Total corriente	
		31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
Deudores comerciales	Pesos no reajutable	263.435	262.249
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales		-	-
Deudores comerciales, neto		<u>263.435</u>	<u>262.249</u>
Otras cuentas por cobrar	Pesos no reajutable	285.955	408.029
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar		-	-
Otras cuentas por cobrar, neto		<u>285.955</u>	<u>408.029</u>
Totales		549.390	670.278
Menos: Parte no corriente		-	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente		<u>549.390</u>	<u>670.278</u>

- 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 31.12.2014	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			-	-	-	-
<b>Totales</b>			<b>521.626</b>	<b>19.949</b>	<b>7.815</b>	<b>549.390</b>

**Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

Al 31.12.2013	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	5	226.929	35.320	-	262.249
Provisión de deterioro			-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar bruto	Pesos no reajutable		401.945	6.084	-	408.029
Provisión de deterioro			-	-	-	-
<b>Totales</b>			<b>628.874</b>	<b>41.404</b>	<b>0</b>	<b>670.278</b>

El período de crédito promedio para el servicio de transporte es de 20 días al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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 diciembre de 2014 y 2013, 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	
				31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Accionista	2.159.066	1.221.530
ENAP Refinería S.A.	87.756.500-9	Chile	Accionistas comunes	2.042.666	2.028.559
Petrobras Chile Distribución Ltda.	79.588.870-5	Chile	Accionista	46.669	99.493
Empresa Nacional Energía Enx S.A.	92.011.000-2	Chile	Accionista	17.401	8.916
Abastible S.A.	91.806.000-6	Chile	Accionista	1.508	380
Sonamar S.A.	76.384.550-8	Chile	Accionistas comunes	30.867	30.541
Totales				<u>4.298.177</u>	<u>3.389.419</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	
				31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Accionista	1.890.157	1.805.466
Empresa Nacional del Petróleo	92.604.000-6	Chile	Accionista	465.946	479.365
Abastible S.A.	91.806.000-6	Chile	Accionista	555.729	530.799
ENAP Refinería S.A.	87.756.500-9	Chile	Accionistas comunes	2.160	
Empresa Nacional Energía Enx S.A.	92.011.000-2	Chile	Accionista	691.999	660.955
Petrobras Chile Distribución Ltda.	79.588.870-5	Chile	Accionista	1.027.925	981.811
Totales				<u>4.633.926</u>	<u>4.458.396</u>

Estos saldos por pagar, corresponden principalmente a dividendos que se cancelan durante el primer semestre de 2015.

Al cierre de los presentes estados financieros, 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	31.12.2014		31.12.2013	
						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	15.327.594 (73.968) (10.427) (8.102.727)	15.327.594 (73.968) (10.427) -	12.610.543 (70.939) (29.403) (7.770.529)	12.610.543 (70.939) (29.403) -
Petrobras Chile Distribución Ltda	79.588.870-5	Chile	Accionista	Transporte de combustible Pago de Dividendos	Peso	383.127 (4.408.088)	383.127 -	241.315 (4.227.363)	241.315 -
Empresa Nacional Energía Enx S.A.	92.011.000-2	Chile	Accionista	Transporte de combustible Pago de Dividendos	Peso	128.104 (2.967.523)	128.104 -	42.194 (2.845.860)	42.194 -
Enap Refinerías S.A.	87.756.500-9	Chile	Accionistas comunes	Transporte de combustible Compras de combustible Compras de energía Otras compras	Peso	21.845.745 - (8.047) -	21.845.745 - (8.047) -	20.449.404 - (18.944) (39.507)	20.449.404 - (18.944) (39.507)
Abastible S.A.	91.806.000-6	Chile	Accionista	Transporte de combustible Pago de Dividendos	Peso	7.672 (2.383.155)	7.672 -	17.007 (2.285.450)	17.007 -
Empresa Nacional del Petróleo	92.604.000-6	Chile	Accionista	Pago de Dividendos		(1.998.133)	-	(1.916.212)	-
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Accionistas comunes	Servicios de administración	Peso	334.456	334.456	316.050	316.050

**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 diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013.

Sin embargo, el detalle de los importes pagados a la Gerencia y personal clave al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Gerencia y personal clave:	31.12.2014		31.12.2013	
	Monto de las transacciones M\$	abono (cargo) resultados M\$	Monto de las transacciones M\$	abono (cargo) resultados M\$
Remuneraciones, gratificaciones y bonos	750.546	(750.546)	698.547	(698.547)
Total remuneraciones recibidas por el personal clave	750.546	(750.546)	698.547	(698.547)

**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 respectivos.

## 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 diciembre de 2014 y 2013, a valores brutos, netos y su depreciación es la siguiente:

Propiedades, planta y equipos	31.12.2014			31.12.2013		
	Valor bruto M\$	Depreciación M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Depreciación M\$	Valor neto M\$
Construcción en curso	8.902.336	-	8.902.336	11.672.476	-	11.672.476
Terrenos	2.735.674	-	2.735.674	2.735.674	-	2.735.674
Edificios	1.629.773	(371.143)	1.258.630	1.623.496	(336.628)	1.286.868
Planta y equipos	28.960.481	(14.550.537)	14.409.944	21.968.660	(13.685.033)	8.283.627
Equipamiento de tecnologías de la información	2.567.208	(2.350.321)	216.887	2.385.790	(2.292.641)	93.149
Instalaciones fijas y accesorios	180.098.727	(26.984.644)	153.114.083	179.271.901	(23.016.338)	156.255.563
Vehículos de motor	682.189	(285.104)	397.085	680.445	(272.838)	407.607
Otras propiedades, planta y equipo	4.434	(4.434)	-	4.434	(4.434)	-
<b>Total propiedades, planta y equipos</b>	<b>225.580.822</b>	<b>(44.546.183)</b>	<b>181.034.639</b>	<b>220.342.876</b>	<b>(39.607.912)</b>	<b>180.734.964</b>

### b. Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2014 y 2013, correspondientes a propiedades, plantas y equipos, neto son los siguientes:

#### Al 31 de diciembre de 2014

Propiedades, plantas y equipos, neto	Construcción en curso M\$	Terrenos M\$	Edificios M\$	Planta 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)
<b>Total movimientos</b>	<b>(2.770.140)</b>	<b>-</b>	<b>(28.238)</b>	<b>6.126.317</b>	<b>123.738</b>	<b>(3.141.480)</b>	<b>(10.522)</b>	<b>-</b>	<b>299.675</b>
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>8.902.336</b>	<b>2.735.674</b>	<b>1.258.630</b>	<b>14.409.944</b>	<b>216.887</b>	<b>153.114.083</b>	<b>397.085</b>	<b>-</b>	<b>181.034.639</b>

## Al 31 de diciembre de 2013

Propiedades, plantas y equipos, neto	Construcción en curso M\$	Terrenos M\$	Edificios M\$	Plantas y Equipos M\$	Equipamiento de Tecnología de la Información M\$	Instalaciones fijas y accesorios M\$	Vehículos de motor M\$	Otras Propiedades, planta y equipos M\$	Propiedades, planta y equipos totales M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2013	10.864.816	2.937.044	1.309.291	7.180.419	139.159	157.633.149	393.233	1.477	180.458.587
Movimientos:									
Adiciones	3.845.119	-	13.614	211.059	32.770	445.541	137.343	-	4.685.446
Desapropiaciones	-	(201.370)	-	-	-	-	(23.332)	-	(224.702)
Transformación a (de) construcción en curso	(2.509.001)	-	1.519	1.956.953	986	549.422	131	-	-
Gastos por depreciación	-	-	(37.546)	(1.064.804)	(79.766)	(2.372.549)	(99.767)	(1.477)	(3.655.909)
Otros incrementos (decrementos)	(528.458)	-	-	-	-	-	-	-	(528.458)
Total movimientos	807.660	(201.370)	(23.027)	1.103.208	(46.010)	(1.377.586)	14.275	(1.477)	276.377
Saldo final al 31 de Diciembre de 2013	11.672.476	2.735.674	1.286.264	8.283.627	93.149	156.255.563	407.507	-	180.734.964

### • Información adicional

Las adiciones al 31 de diciembre de 2014, corresponden principalmente a obras en curso, las que ascienden a M\$5.237.310, el resto de las adiciones corresponden a Oleoductos y otros activos fijos y ascendieron a M\$543.667.

Tal como se indica en nota 2.h, la Sociedad activó en obras en curso, gastos por intereses por M\$611.509 a una tasa ponderada de las obligaciones financieras vigentes, equivalente al 5,7% al 31 de diciembre de 2014, (M\$446.238 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, hubo provisiones por obras en curso que no constituyen flujos por un monto de M\$868.735. Al 31 de diciembre de 2013, M\$382.842 corresponden a provisiones por este concepto.

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 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 diciembre de 2014 y 2013, 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 diciembre de 2014, 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 diciembre de 2014, se han registrado en resultados (costos de explotación) M\$5.119.368 y M\$3.655.909 al 31 de diciembre de 2013, respectivamente por este concepto.

El mayor gasto por depreciación al 31 de diciembre de 2014, corresponde al cambio de criterio en la valorización de la vida útil de la cañería, que es el componente principal de los oleoductos. Este cambio prospectivo origina un mayor resultado por depreciación, al 31 de diciembre de 2014 en M\$1.479.761 (ver Nota 2.2.c)

Las vidas útiles estimadas por clases de activo al 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

	<b>Vida útil promedio mínima años</b>	<b>Vida útil promedio máxima años</b>
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 diciembre de 2014 y 2013, 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 diciembre de 2014 y 2013 se detallan a continuación:

<b>Activos (Pasivos) por impuestos corrientes</b>	<b>Total corriente</b>	
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Provisión impuesto a la renta	(5.673.961)	(4.709.706)
Impuesto unico artículo 21	(17.752)	(7.299)
Efecto por cambio de tasa impto renta del 20% al 21% (Nota 16)	(283.698)	-
Pagos provisionales mensuales	5.368.842	5.274.281
Otros impuestos por recuperar	586.077	12.170
<b>Totales</b>	<b>(20.492)</b>	<b>569.446</b>



## Al 31 de diciembre de 2013

Rut	Préstamos con bancos	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\$	Más de 3 años M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	
91.004.000-7	Banco de Chile \$	pesos	6,32	fija	6,63	Semestral	-	9.662.823	14.473.430	-	-	9.662.823	14.473.430
91.006.000-8	Banco de Crédito e Inversiones \$	pesos	6,01	fija	6,10	Semestral	3.230.610	-	3.033.170	-	-	3.230.610	3.033.170
91.036.000-6	Banco Santander \$	pesos	4,67	fija	4,72	Semestral	7.300.334	7.338.723	9.530.610	-	-	14.839.047	9.530.610
91.051.000-2	Banco Security Corp/Paraná \$	pesos	8,48	fija	8,38	Semestral	-	838.387	8.237.823	-	-	838.387	8.237.823
91.023.000-9	Corporación \$	pesos	6,36	fija	6,46	Semestral	-	-	-	-	-	-	-
76.647.030-0	Banco Itaú \$	pesos	6,97	fija	7,09	Semestral	-	3.020.459	1.715.612	-	-	3.020.459	1.715.612
91.030.000-7	Banco Itaú \$	pesos	7,06	fija	7,18	Semestral	-	38.841	4.038.841	-	-	38.841	4.038.841
Totales préstamos con bancos							10.536.034	23.119.233	41.049.508	-	-	33.056.167	41.049.508
Totales							10.536.034	23.119.233	41.049.508	-	-	33.056.167	41.049.508

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

Instrumento	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 se incluía 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 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. El saldo remanente se mantiene en disponible equivalente al 31 de diciembre de 2014, con el objeto de completar el prepago de créditos en el mes de enero de 2015.

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 diciembre de 2014

Rut	Préstamos con garantía	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\$	Más de 3 años M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	
91.064.000-5	Banco de Chile \$	pesos	7,01	fija	7,14	Semestral	-	7.426.097	8.334.809	-	7.426.097	8.334.809	
91.066.000-4	Banco de Crédito e Inversiones \$	pesos	7,29	fija	7,42	Semestral	-	221.738	3.111.173	-	221.738	3.111.173	
91.066.000-6	Banco Santander \$	pesos	7,41	fija	7,54	Semestral	-	899.221	3.061.700	-	899.221	3.061.700	
91.031.000-2	Banco Security \$	pesos	7,56	fija	7,70	Semestral	314.916	8.459.782	-	-	8.774.698	-	
96.645.000-6	Banco Itaú \$	pesos	6,96	fija	7,08	Semestral	37.493	1.760.474	-	-	1.878.963	-	
97.030.000-7	Banco Estado \$	pesos	7,06	fija	7,19	Semestral	142.025	4.144.378	-	-	4.286.403	-	
Totales préstamos con garantía							516.430	22.911.690	14.307.682	-	23.428.120	14.507.682	
<b>Deuda</b>													
	Banco \$	pesos	4,70	fija	4,87	Semestral	-	1.162.728	9.514.499	19.827.076	1.162.728	20.345.573	
	Banco UF	UF	3,40	fija	3,43	Semestral	-	844.710	2.561.218	37.999.615	844.710	40.500.834	
Totales Deuda								2.007.438	12.075.717	37.826.691	2.007.438	60.956.409	
<b>Totales</b>							516.430	24.919.128	26.383.399	37.826.691	25.435.558	84.414.091	

#### Al 31 de diciembre de 2013

Rut	Préstamos con garantía	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\$	Más de 3 años M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
91.064.000-5	Banco de Chile \$	pesos	6,52	fija	6,63	Semestral	-	11.173.556	15.685.803	-	11.173.556	15.685.803
91.066.000-4	Banco de Crédito e Inversiones \$	pesos	6,01	fija	6,10	Semestral	3.236.610	-	3.332.910	-	3.236.610	3.332.910
91.066.000-6	Banco Santander \$	pesos	4,67	fija	4,72	Semestral	7.800.324	8.656.906	11.960.921	-	15.957.230	11.960.921
91.031.000-2	Banco Security \$	pesos	6,48	fija	6,58	Semestral	-	1.793.060	8.774.698	-	1.395.060	8.774.698
96.645.000-6	Banco Itaú \$	pesos	6,97	fija	7,09	Semestral	-	5.000.000	1.819.963	-	5.000.000	1.819.963
97.030.000-7	Banco Estado \$	pesos	7,06	fija	7,19	Semestral	-	86.403	4.286.403	-	86.403	4.286.403
Totales préstamos con garantía							10.536.934	26.313.925	45.860.698	-	26.870.859	45.860.698
<b>Totales</b>							10.536.934	26.313.925	45.860.698	-	36.870.859	45.860.698

## 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:

#### 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
<b>Total activo financieros</b>	<b>10.537.101</b>	<b>4.847.567</b>	<b>15.384.668</b>

Al 31.12.2013

	Mantenidos al vencimiento M\$	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Total M\$
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	670.278	670.278
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	3.389.419	3.389.419
Efectivo y equivalentes al efectivo	839.031	-	839.031
Total activo financieros	839.031	4.059.697	4.898.728

**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 31.12.2014

	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

Al 31.12.2013

	Préstamos y cuentas por pagar M\$	Total M\$
Préstamos que devengan intereses	74.705.675	74.705.675
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	892.499	892.499
Cuentas por pagar entidades relacionadas	4.458.396	4.458.396
Total pasivos financieros	80.056.570	80.056.570

#### 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 31.12.2014	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

Al 31.12.2013	Activos financieros	
	Total M\$	Sin interés M\$
Dólar	5.057	5.057
Pesos chilenos	4.893.671	4.893.671
Total activos financieros	4.898.728	4.898.728

#### 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 31.12.2014	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	6,20%	7,0
Total pasivos financieros	91.528.779	84.733.087	6.795.692		

Al 31.12.2013	Pasivos financieros			Tasa pasivos financieros	
	Total M\$	Tasa fija M\$	Sin interés M\$	Tasa promedio %	Período promedio años
Pesos chilenos	80.056.570	74.705.675	5.350.895	6,30%	1,5
Total pasivos financieros	80.056.570	74.705.675	5.350.895		

### 13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

#### 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 construcción	Pesos chilenos	1.045.618	1.045.618	30
Nacional	Suministros materiales y equipo	Pesos chilenos	138.663	138.663	30
Nacional	Contrato de servicios	Pesos chilenos	158.226	158.226	30
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
<b>Totales</b>			<b>2.161.766</b>	<b>2.161.766</b>	

#### Al 31.12.2013

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 construcción	Pesos chilenos	159.118	159.118	30
Nacional	Suministros materiales y equipo	Pesos chilenos	234.860	234.860	31
Nacional	Contrato de servicios	Pesos chilenos	100.432	100.432	32
Nacional	Retención de contratistas	Pesos chilenos	145.664	145.664	(i)
Nacional	Seguros por pagar	Pesos chilenos	60.206	60.206	30
Nacional	Otros por pagar	Pesos chilenos	192.219	192.219	30
<b>Totales</b>			<b>892.499</b>	<b>892.499</b>	

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 diciembre de 2014 y 2013 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	Corriente	
			31.12.2014	31.12.2013
			%	%
Rosen Europe	000000001-6	Sonacol S.A.	20,06%	0,00%
Ace Seguros S.A.	99.225.000-3	Sonacol S.A.	14,27%	0,00%
Terracon Ingeniería Y Servicios Ltda	76.019.533-7	Sonacol S.A.	13,87%	0,00%
BME Andina y Asociados S.A.	76.069.654-3	Sonacol S.A.	6,98%	0,00%
Ing. Construcción y mant. Ind. Aconcagua Ltda.	79.708.040-3	Sonacol S.A.	6,11%	6,31%
Fabian Rubuschi Cia. Ltda.	76.139.740-0	Sonacol S.A.	3,64%	0,00%
Servicio Nacional de Aduanas	60.804.010-2	Sonacol S.A.	3,37%	0,00%
Oscar Contreras Ocares	76.047.485-1	Sonacol S.A.	2,80%	0,00%
Chilena Consolidada Seguros Generales	99.037.000-1	Sonacol S.A.	2,54%	0,00%
Creaform	0000000891-5	Sonacol S.A.	2,32%	0,00%
Gamma Ingenieros S.A.	96.882.850-9	Sonacol S.A.	1,29%	3,03%
Ingetrol S.A.	96.834.350-4	Sonacol S.A.	0,39%	4,32%
Egesa Ingeniería S.A.	86.320.200-0	Sonacol S.A.	0,32%	4,02%
Proincotec	76.023.149-5	Sonacol S.A.	0,32%	3,76%
Liberty Compañía de Seguros Generales S.A.	96.905.120-6	Sonacol S.A.	0,00%	7,22%
Constructora Inaco Ltda.	78.936.830-9	Sonacol S.A.	0,00%	5,16%
Instruvalve S.A.	76.284.620-9	Sonacol S.A.	0,00%	0,00%
Flowsolve Chile S.A.	96.959.580-k	Sonacol S.A.	0,00%	22,87%
<b>Total</b>			<b>78,28%</b>	<b>56,69%</b>

#### 14. OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de las provisiones corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

##### Corrientes:

	Total corriente	
	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Provisiones del personal (i)	531.706	590.359
Provisiones por energía eléctrica	134.258	139.935
Provisiones servicios generales	102.636	180.869
Provisiones por obras en construcción	319.593	474.085
<b>Totales</b>	<b>1.088.193</b>	<b>1.385.248</b>

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

**No corrientes:**

	<b>Total no corriente</b>	
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	M\$	M\$
Provisión costo de retiro	154.179	146.916
Provisión costo de abandono	15.077	14.399
<b>Totales</b>	<b>169.256</b>	<b>161.315</b>

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:

<b>Al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>Provisión costo de retiro M\$</b>	<b>Provisión costo de abandono M\$</b>	<b>Total Provisiones no corrientes M\$</b>	<b>Provisiones personal corrientes M\$</b>	<b>Provisiones operacionales corrientes M\$</b>	<b>Total Provisiones corrientes M\$</b>
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	-	-	-
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>154.179</b>	<b>15.077</b>	<b>169.256</b>	<b>531.706</b>	<b>556.487</b>	<b>1.088.193</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>Provisión costo de retiro M\$</b>	<b>Provisión costo de abandono M\$</b>	<b>Total Provisiones no corrientes M\$</b>	<b>Provisiones Personal corrientes M\$</b>	<b>Total operacionales corrientes M\$</b>	<b>Total Provisiones corrientes M\$</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	139.655	13.721	153.376	748.194	712.001	1.460.195
Gastos en resultados	(1.817)	(214)	(2.031)	764.592	273.046	1.037.638
Aplicaciones	-	-	-	(922.427)	(190.158)	(1.112.585)
Cargo por intereses	9.078	892	9.970	-	-	-
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>146.916</b>	<b>14.399</b>	<b>161.315</b>	<b>590.359</b>	<b>794.889</b>	<b>1.385.248</b>

**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.

	<b>Total no corriente</b>	
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	M\$	M\$
Indemnizaciones por años de servicio	1.381.673	1.276.753
Totales	1.381.673	1.276.753

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

	<b>Total no corriente</b>	
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	M\$	M\$
Saldo inicial	1.276.753	1.231.126
Costo de los servicios corrientes y otros	141.669	158.050
Costo por intereses	70.221	80.023
Beneficios pagados	(106.970)	(192.446)
Saldo final	1.381.673	1.276.753

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 real 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 NIC 19 "Beneficios a los Empleados".

El efecto que tendría sobre la provisión de beneficio por indemnización por años de servicio al 31 de diciembre de 2014, una variación de la tasa de descuento en un punto porcentual, en conjunto con la misma variación en la tasa de inflación que está vinculada directamente con dicha tasa de descuento, ascenderá a M\$72.609 (M\$68.059 en 2013).

## 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 diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	<b>No corriente</b>	
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos relativos :		
Provisión vacaciones	46.749	38.922
Obligaciones por beneficio post-empleo	16.676	-
Otros	45.699	32.263
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>109.124</b>	<b>71.185</b>
Pasivo por impuestos diferidos relativos :		
Obligaciones por beneficio post-empleo	-	99.055
Valorización de propiedades, plantas y equipos	29.805.706	22.576.484
Valorización de gastos anticipados	1.140	8.798
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>29.806.846</b>	<b>22.684.337</b>
<b>Total pasivo neto por impuestos diferidos</b>	<b>29.697.722</b>	<b>22.613.152</b>

### b. Impuesto a las ganancias:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el impuesto a las ganancias reconocido en resultados es el siguiente:

	<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2013</b>
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente utilizando tasa legal (21%)	(5.673.961)	(4.709.707)
Efecto por impuestos diferidos	665.580	9.355
Efecto por cambio de tasa	(283.698)	-
Efecto por impuesto Artículo 21	(17.752)	(6.279)
<b>Total gasto tributario</b>	<b>(5.309.831)</b>	<b>(4.706.631)</b>

La reconciliación de la tasa de impuestos es la siguiente:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
	M\$	M\$
<b>Utilidad antes de impuestos:</b>	<u>25.377.017</u>	<u>23.838.546</u>
Gasto por impuesto utilizando tasa legal (21%)	(5.329.174)	(4.767.709)
Efecto por cambio de tasa	(283.698)	-
Efecto por diferencias permanentes	320.793	67.357
Efecto por impuesto Artículo 21	<u>(17.752)</u>	<u>(6.279)</u>
Total gasto tributario	<u>(5.309.831)</u>	<u>(4.706.631)</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, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27% respectivamente.

Los efectos de aplicar estas nuevas tasas en el cálculo del impuesto de primera categoría generaron un mayor cargo a resultados por efecto de impuestos corrientes por M\$283.698 (Nota 10).

De acuerdo a lo indicado en Nota 2.2 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.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad registró un cargo a sus resultados acumulados por un importe de M\$7.750.150 disminuyendo el patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad controladora en el mismo monto.

## 17. CAPITAL EMITIDO Y OTRAS RESERVAS

a. **Capital pagado** - Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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:

<b>Accionistas:</b>	<b>Número de acciones</b>
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.	<u>12.000.000</u>
Total	<u><u>100.000.000</u></u>

c. **Dividendos** – Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad ha pagado los siguientes dividendos:

<b>Accionistas:</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	(8.102.727)	(7.770.529)
Empresa Nacional del Petróleo	(1.998.133)	(1.916.212)
Petrobras Chile Distribución Ltda.	(4.408.088)	(4.227.363)
Empresa Nacional Energía Enx S.A.	(2.967.523)	(2.845.860)
Abastible S.A.	<u>(2.383.155)</u>	<u>(2.285.450)</u>
Totales	<u><u>(19.859.626)</u></u>	<u><u>(19.045.414)</u></u>

La utilidad del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 fue de M\$20.067.186. Durante el año 2014 se distribuyeron dividendos en carácter de provisorios con cargo a esta utilidad por M\$15.436.300, como dividendo provisorio Nro 1 y Nro 2. Además se distribuyó dividendo definitivo correspondiente a las utilidades del último trimestre del año 2013 que alcanzó los M\$4.423.326, pagado en abril de 2014.

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 diciembre de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

<b>Operaciones continuas</b>	<b>01.01.2014</b>	<b>01.01.2013</b>
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Productos Limpios	37.334.288	33.128.549
Gas licuado de petróleo	4.522.552	4.609.965
Servicios de administración	334.456	316.050
Otros servicios (i)	617.107	639.301
Totales	<u>42.808.403</u>	<u>38.693.865</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	
	01.01.2014	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Empresa Nacional del Petróleo	21.650.751	19.904.546	-	281.788
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	14.900.043	12.571.007	-	-
Petrobras Chile Distribución Ltda.	356.397	307.439	-	-
Gasmar S.A.	-	-	4.522.552	4.328.177
Otros Clientes	427.097	345.557	-	-
<b>Total ingresos</b>	<b>37.334.288</b>	<b>33.128.549</b>	<b>4.522.552</b>	<b>4.609.965</b>

## 20. RESULTADO FINANCIERO

**a. Ingresos financieros** - El detalle de los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

Operaciones continuas	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	124.119	128.637
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>124.119</b>	<b>128.637</b>

**b. Gastos financieros** - El detalle de los gastos financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta a continuación:

Operaciones continuas	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	3.986.081	4.403.448
Intereses y reajustes en otras monedas	69.534	-
Costo financiero obligaciones post - empleo	70.221	80.023
Otros costos financieros	73.869	43.803
<b>Total costos financieros</b>	<b>4.199.705</b>	<b>4.527.274</b>

## 21. OTROS INGRESOS POR FUNCION

Los ingresos extraordinarios registrados en el estado de resultado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

Otros ingresos por función	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Reajuste por moneda		
Arriendos	3.472	2.947
Diferencias provisión de impuestos	-	20.103
Utilidad en venta de terrenos	-	331.756
Otros ingresos fuera de explotación	46.060	98.325
Utilidad en venta bienes	23.838	312.586
<b>Totales</b>	<b>73.370</b>	<b>765.717</b>

## 22. ACTIVOS Y PASIVOS POR TIPO DE MONEDA

### Activos:

N°	Rubro	Moneda	31.12.2014	31.12.2013
			M\$	M\$
1.	Efectivo	\$ No reajutable	10.535.462	833.974
2.	Efectivo	US\$ reajutable	1.639	5.057
3.	Otros activos financieros, corrientes	\$ No reajutable	379.641	43.992
4.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	\$ No reajutable	549.390	670.278
5.	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	\$ No reajutable	4.298.177	3.389.419
6.	Activos por impuestos, corrientes	\$ No reajutable	-	569.446
7.	Otros activos no financieros, no corrientes	\$ No reajutable	63.573	4.615
8.	Propiedad, planta y equipo, neto	\$ No reajutable	181.034.639	180.734.964
	<b>Totales</b>		<b>196.862.521</b>	<b>186.251.745</b>

### Pasivos:

Al 31 de diciembre de 2014

N°	Rubro	Moneda	Hasta	90 días	1 a 3 años	Más de
			90 días	hasta 1 año	3 años	
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 a entidades relacionadas, corriente	\$ 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	-
	<b>Totales</b>		<b>6.795.692</b>	<b>23.850.933</b>	<b>45.231.384</b>	<b>49.248.312</b>

Al 31 de diciembre de 2013

Nº	Rubro	Moneda	Hasta 90 días	90 días hasta 1 año	1 a 3 años	Más de 3 años
1	Otros pasivos financieros, corrientes	\$ No reajutable	-	33.656.167	-	-
2	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable	892.499	-	-	-
3	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No reajutable	4.458.396	-	-	-
4	Otras provisiones a corto plazo	\$ No reajutable	-	1.385.248	-	-
5	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ No reajutable	-	-	1.276.753	-
6	Otros pasivos no financieros, corrientes	\$ No reajutable	-	1.272.357	-	-
7	Otros pasivos financieros, no corrientes	\$ No reajutable	-	-	41.049.508	-
8	Pasivos no corrientes	\$ No reajutable	-	-	161.315	-
9	Pasivos por impuestos diferido	\$ No reajutable	-	-	22.613.152	-
Totales			5.350.895	36.313.772	65.100.728	-

## 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	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$	
Ing. Const. y Mant. Aconcagua	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	18.500	133.420	2015
Ing. Const. y Mant. Aconcagua	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	69.473	-	2015
Proincotec Ltda.	Seriedad de oferta	Activo fijo	\$	-	16.578	2014
Abdo & Zamorano Ingeniería y construcción	Seriedad de oferta	Activo fijo	\$	-	32.329	2014
BME Andina y Asociados S.A.	Seriedad de oferta	Activo fijo	\$	-	4.000	2014
BME Andina y Asociados S.A.	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	7.451	-	2015
BME Andina y Asociados S.A.	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	9.948	-	2015
Constructora Inaco	Seriedad de oferta	Activo fijo	\$	-	13.705	2014
Ingetrol S.A.	Seriedad de oferta	Activo fijo	UF	-	14.536	2014
Ingetrol S.A.	Seriedad de oferta	Activo fijo	US\$	-	2.601	2014
Ingetrol S.A.	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	20.000	-	2016
Flowserve Chile S.A.	Seriedad de oferta	Activo fijo	US\$	-	71.103	2014
Geohidrología Consultores Limitada	Seriedad de oferta	Activo fijo	\$	-	4.121	2014
Soltex Chile S.A.	fiel cumplimiento	Activo fijo	US\$	13.110	11.335	2013-2015 (i)
Terracon Ingeniería y Servicios Ltda	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	270.544	-	2015
Fabian Robuschi y Cia Ltda	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	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	-	2015
Aerotrústi Trabajos Aereos Ltda	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	5.761	-	2015
Inversiones Patricio Araneda y Cia	fiel cumplimiento	Activo fijo	\$	28.436	-	2015
Totales				605.610	303.728	

(i) Boleta en garantía proveniente del año 2013, que fueron renovadas al 1 de enero de 2014.

### b. Pasivos contingentes

#### Boletas entregadas en garantía

Acreedor de la Garantía	Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldo pendiente		Liberación de garantía
		Tipo	Moneda	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$	
Dirección de Aeronáutica Civil	Fiel cumplimiento	Activo fijo	UF	1.403	1.248	2017
Ferrocarriles del Estado	Fiel cumplimiento	Activo fijo	UF	-	23.310	2014
Totales				1.403	24.558	

## 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 sancamiento 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 Excm. 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 diciembre de 2014 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.

**b.3)** 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 la se 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 diciembre de 2014 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 diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

<b>Sociedad</b>	<b>Nombre del proyecto</b>	<b>31.12.2014 M\$</b>	<b>31.12.2013 M\$</b>	<b>Estado del Proyecto</b>	<b>Activo gasto</b>	<b>Item de activo/gasto de destino</b>
Sonacol S.A.	Sistema detección fugas	114.289	19.079	En curso	Activo	Obras en curso
Sonacol S.A.	Inspeccion interna oleoductos con flujo magnético	564.349	239.748	En curso	Activo	Cargos diferidos
Sonacol S.A.	Camaras de válvulas OL. SF-M y CC-M	-	26.161	Finalizado	Activo	Obras en curso

## 26. SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2014, 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

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

\* \* \* \* \*

12) Análisis  
Razonado de los  
Estados Financieros  
al 31 de Diciembre  
de 2014



## ANÁLISIS RAZONADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014. ESTADOS FINANCIEROS, BALANCE Y ESTADOS DE RESULTADOS

<b>Activos</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.537.101	839.031
Otros activos no financieros, corrientes	379.641	43.992
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	549.390	670.278
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	4.298.177	3.389.419
Activos por impuestos corrientes	-	569.446
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>15.764.309</b>	<b>5.512.166</b>
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>15.764.309</b>	<b>5.512.166</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos financieros no corrientes	63.573	4.615
Propiedades, plantas y equipos	181.034.639	180.734.964
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>181.098.212</b>	<b>180.739.579</b>
<b>Total de activos</b>	<b>196.862.521</b>	<b>186.251.745</b>

<b>Patrimonio y pasivos</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Otros pasivos financieros corrientes	21.502.042	33.656.167
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.161.766	892.499
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	4.633.926	4.458.396
Otras provisiones a corto plazo	1.088.193	1.385.248
Pasivos por impuestos corrientes	20.492	-
Otros pasivos no financieros corrientes	1.240.206	1.272.357
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>30.646.625</b>	<b>41.664.667</b>
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	63.231.045	41.049.508
Otras provisiones a largo plazo	169.256	161.315
Pasivo por impuestos diferidos	29.697.722	22.613.152
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	1.381.673	1.276.753
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>94.479.696</b>	<b>65.100.728</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>125.126.321</b>	<b>106.765.395</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	59.575.440	59.575.440
Ganancias (pérdidas) acumuladas	12.160.760	19.910.910
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>71.736.200</b>	<b>79.486.350</b>
<b>Patrimonio total</b>	<b>71.736.200</b>	<b>79.486.350</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>196.862.521</b>	<b>186.251.745</b>

<b>Estado de resultado</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Var</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	42.808.403	38.693.865	4.114.538
Costo de ventas	(13.386.598)	(11.196.501)	(2.190.096)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>29.421.805</b>	<b>27.497.364</b>	<b>1.924.442</b>
Margen Bruto	68,7%	71,1%	
Otros ingresos, por función	73.370	765.717	(692.347)
Otros gastos, por función	(115.198)	(68.700)	(46.498)
<b>Margen Operacional</b>	<b>29.379.978</b>	<b>28.194.381</b>	<b>1.185.597</b>
<b>Margen Operacional</b>	<b>68,6%</b>	<b>72,9%</b>	
Ingresos financieros	124.119	128.637	(4.518)
Costos financieros	(4.199.705)	(4.527.274)	327.569
Resultados por Unidades de Reajustes	72.626	42.802	29.824
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>25.377.017</b>	<b>23.838.546</b>	<b>1.538.472</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.309.831)	(4.706.631)	(603.200)
<b>Ganancia(pérdida)procedente de operaciones continuadas</b>	<b>20.067.186</b>	<b>19.131.915</b>	<b>935.272</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>20.067.186</b>	<b>19.131.915</b>	<b>935.272</b>

## ÍNDICES Y RATIOS FINANCIEROS

INDICES DE LIQUIDEZ	unidad	31.12.2014	31.12.2013
Liquidez corriente (1)	veces	0,51	0,13
Liquidez Ácida (2)	veces	0,51	0,13
INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (3)	veces	1,74	1,34
Razón de endeudamiento financiero neto (4)	veces	1,03	0,93
Porción deuda L.P. (6)	%	25%	45%
Porción deuda L.P. (6)	%	75%	55%
Cobertura de gastos financieros (7)	Veces	7,94	7,07
INDICES DE ACTIVIDAD			
Total Activos	MCLP	196.862.521	186.251.745
Total Pasivos	MCLP	125.126.321	106.765.395
Total Patrimonio	MCLP	71.736.200	79.486.350

### 1.- ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

Los índices de liquidez pasaron de 0,13 a 0,51 veces en los períodos bajo análisis. La principal causa de esto es el aumento de activos circulantes, los cuales pasaron de M\$ 5.512.166 a M\$ 15.764.309, debido fundamentalmente por el aumento en el efectivo y equivalentes al efectivo, lo que a su vez se debe a que el proceso de restructuración financiera que llevó a cabo la sociedad no estuvo concluido al 31 de diciembre. Además de esto, las cuentas por cobrar a empresas relacionadas aumentaron en M\$ 908.758.

En relación a los pasivos corrientes, estos disminuyeron en M\$ 11.018.042, pasando de M\$ 41.664.667 a M\$ 30.646.625. Esta disfunción esta explicada fundamentalmente por la disminución en otros pasivos financieros

corrientes por M\$ 12.154.125, y el motivo es el proceso de refinanciamiento de pasivos que se comentará en el punto 2 del presente análisis.

### 2.- ANÁLISIS DE ENDEUDAMIENTO.

La sociedad en el mes de diciembre de 2014 realizó una emisión de bonos por UF 2.000.000 en dos series:

Serie BSONA-C por UF 1.000.000 a un plazo de 7 años con tres de gracia, a una tasa de colocación de 4,64% y; BONA-B por UF 1.000.000 a un plazo de 21 años con 18 de gracia, a una tasa de colocación de UF más 3,33%.

El destino de los fondos es el refinanciamiento de pasivos bancarios, por lo que en el mismo mes de diciembre de 2014 se pagaron M\$ 39.330.000 de capital, más sus respectivos

intereses, en créditos de corto plazo, y en el mes de enero de 2015 se cancelaron otros M\$ 9.016.666, más sus respectivos intereses, finalizando con esto dicho proceso.

La razón de endeudamiento total pasó de 1,34 a 1,74 veces producto, por una parte, de aumento de pasivos en M\$ 18.360.926, lo cual se debe a dos causas:

1.- Aumento de pasivos financieros de corto y largo plazo en M\$ 10.027.412: Esto debido a que, tal como se mencionó anteriormente, la sociedad realizó un proceso de reestructuración financiera vía emisión de bonos, el cual finalizó en enero de 2015 y que implicó que dichos pasivos financieros aumentarían por un breve plazo de tiempo, y;

2.- Aumento de los pasivos por impuestos diferidos en M\$ 7.084.570: Esto debido principalmente al efecto en el cambio de la tasa del impuesto a la renta de largo plazo, la cual pasó del 20% al 27%, de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 20.780 de fecha 29 de septiembre de 2014 y de la subsecuente

aplicación de la circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la que instruyó que dicho efecto se contabilizará contra patrimonio. Consecuentemente el patrimonio disminuyó en M\$ 7.750.150.

Con todo, el indicador de endeudamiento financiero neto pasó de 0,93 a 1,03, producto principalmente de la disminución de patrimonio comentada en el párrafo anterior.

### **3.- ANÁLISIS DE ACTIVIDAD**

En el caso de los activos fijos de la sociedad, estos se mantuvieron prácticamente en el mismo nivel del año anterior: solo aumentaron en M\$ 299.675, lo que se explica fundamentalmente por inversiones y obras en curso por M\$ 5.237.310 y depreciaciones por M\$ 5.119.368. Las principales inversiones tienen que ver con el proceso de overhaul a instalaciones de tuberías y centrales de bombeo, sistemas de control de operaciones y sistemas de mediciones automatizadas.

#### 4.- ANÁLISIS DE RENTABILIDAD Y RESULTADOS

INDICES DE RENTABILIDAD		31.12.2014	31.12.2013
Rentabilidad sobre el patrimonio (8)	%	28%	24%
Rentabilidad sobre el activo (9)	%	10%	10%
Nº Acciones suscritas y pagadas	unidades	100.000.000	100.000.000
Resultado por acción	CLP/acción	0,20067	0,19132
<b>INDICES DE RESULTADOS</b>			
Ingresos de explotación	MCLP	42.808.403	38.693.865
Costos de Explotación	MCLP	-13.386.598	-11.196.501
Margen Bruto	MCLP	29.421.806	27.497.364
Costos Financieros	MCLP	-4.199.705	-4.527.274
EBITDA	MCLP	33.334.709	32.007.826
Resultado Operacional	MCLP	29.379.978	28.194.381
(+) Depreciaciones	MCLP	5.119.369	3.655.909
Margen EBITDA	%	78%	83%

Los ingresos operacionales (no incorporan ingresos por conceptos distintos al transporte de combustibles por oleoductos) a diciembre de 2014 comparados con el mismo período del año anterior son mayores en un 10,9%, debido principalmente a un aumento en el volumen transportado del 4,5%. Este aumento está explicado por un aumento en el transporte de productos limpios (diesel, gasolinas y kerosene)

en los distintos tramos que conforman la red de oleoductos por 482 mil metros cúbicos, lo que significa un incremento del 6,6%; y un menor transporte de LPG (gas licuado de petróleo) por 101 mil metros cúbicos, lo que significa un 9,4% de menor transporte. Las tarifas han tenido un aumento producto de su indexación con el valor del dólar y la UTM.

<b>INDICES OPERACIONALES</b>	<b>unidad</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Var 14/13</b>
Volumen transportado total	KM3	8.769	8.388	4,5%
Volumen transportado productos limpios	KM3	7.790	7.790	6,6%
Volumen transportado LPG	KM3	979	1.080	-9,4%
Cifras en miles de metros cúbicos				
<b>INDICES OPERACIONALES</b>	<b>unidad</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Var 14/13</b>
Ingresos por transporte total productos	MMCLP	41.857	37.738	10,9%
Ingresos por transporte de productos limpios	MMCLP	37.334	33.129	12,7%
Ingresos por transporte de LPG	MMCLP	4.523	4.609	-1,9%

Los costos de explotación han tenido un incremento por M\$ 2.190.097, debido principalmente de aumentos en cargos por depreciaciones por M\$ 1.463.459, y en menor medida por mayores cargos por gastos de personal. Con todo, la ganancia bruta aumento en M\$ 1.924.441 y la ganancia de actividades operacionales pasaron de M\$ 28.194.381 a M\$ 29.379.977, lo que significa un incremento del 7,0%.

Por otra parte, los gastos financieros han sido menores en M\$ 327.569, producto de

las menores tasas de interés, y en menor medida, al menor plazo negociado de las deudas con bancos e instituciones financieras. La ganancia antes de impuestos aumentó en M\$ 1.538.471, como también el cargo por impuestos aumentó en M\$ 603.200, de los cuales M\$ 284.231 corresponden al efecto del aumento de la tasa de impuesto a la renta para el año 2015 del 20% al 21,5%. Con todo, la utilidad es mayor en M\$ 935.271, lo que significa un incremento del 4,9%.

## 5.- FLUJO DE EFECTIVO.

	31.12.2014	31.12.2013	VAR
Estado de flujo de efectivos	M\$	M\$	2014/2013
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	50.035.223	46.769.580	3.265.643
Otros cobros por actividades de operación	38.717	4.743	33.974
<b>Clases de pagos</b>			-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.189.569)	(5.765.073)	(424.496)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.393.128)	(3.006.254)	(386.874)
Pagos por impuestos corrientes	(6.918.902)	(6.083.532)	(835.370)
Intereses recibidos	123.861	129.335	(5.474)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(5.272.634)	(5.548.340)	275.706
Otras entradas (salidas) de efectivo	(90.018)	(74.775)	(15.243)
			-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>28.333.550</b>	<b>26.425.684</b>	<b>1.907.866</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	88.939	714.922	(625.983)
Compras de propiedades, planta y equipo	(4.471.727)	(3.561.753)	(909.974)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(4.382.788)</b>	<b>(2.846.831)</b>	<b>(1.535.957)</b>
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>62.315.581</b>	<b>15.550.000</b>	<b>46.765.581</b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	62.315.581	15.550.000	46.765.581
Reembolso de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(56.708.647)	(19.336.718)	(37.371.929)
Dividendos pagados	(19.859.626)	(19.045.414)	(814.212)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(14.252.692)</b>	<b>(22.832.132)</b>	<b>8.579.440</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	9.698.070	746.721	8.951.349
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	9.698.070	746.721	8.951.349
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	839.031	92.310	746.721
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>10.537.101</b>	<b>839.031</b>	<b>9.698.070</b>

Entre los períodos bajo análisis hubo mayores flujos generados por actividades de la operación por M\$ 1.907.866, principalmente debido a la mayor recaudación originada por los servicios de transporte por oleoductos. También hubo mayores egresos netos generados por actividades de inversión por M\$ 1.535.957, producto principalmente de mayores inversiones en los oleoductos y menores ventas de activos fijos. Finalmente hubo mayores flujos generados por actividades de financiamiento debido principalmente al proceso de reestructuración financiera que la empresa llevó a cabo entre los meses de diciembre de 2014 y enero de 2015. Con todo el saldo del efectivo y equivalentes al efectivo aumentó en M\$ 9.698.070.

## **6.- FACTORES DE RIESGO**

### **(i) Riesgo de Transporte:**

El transporte por oleoductos es el medio más seguro de los métodos terrestres de transporte de combustible, con una tasa de ocurrencia de accidentes 100 veces menor que la registrada en camiones que transportan estos productos. Asimismo, los oleoductos de SONACOL son instalaciones que recorren muchas regiones y comunidades, por lo que se hace necesario relacionarse con gran cantidad de autoridades y grupos humanos, debiendo conciliar los intereses de todos los implicados. En ese sentido, todos los estudios de impacto ambiental de SONACOL han sido implementados en armonía con comunidades y autoridades, y según todas las instancias y normas establecidas. No obstante lo anterior, no podemos predecir ni asegurar que, en caso de fenómenos de relevancia, la red de oleoductos de SONACOL no se verá afectada. A lo largo de su historia SONACOL ha mantenido un servicio ininterrumpido, incluso en presencia

de fenómenos o catástrofes naturales. Aun así, SONACOL cuenta con seguros de siniestros que cubren instalaciones y contenidos, responsabilidad civil y daños a terceros con cobertura por 1.000.000 de Unidades de Fomento (máxima pérdida probable).

Asimismo, todos los oleoductos de SONACOL han sido diseñados, construidos y operan bajo exigentes normas internacionales, entre otras, ANSI/ASME B31.4 las del Department of Transportation (DOT, USA), ISO9000 e ISO14000, que regulan el transporte de combustibles y que ya han sido adoptadas en Chile.

La seguridad de sus trabajadores es un valor de SONACOL, que llegó a registrar 7 años sin accidentes laborales y tiene 13 años sin accidentes medioambientales. Asimismo, el año 2011 se obtuvo la certificación del PEC de Excelencia, otorgada por la Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción (basada en la norma internacional OHSAS 18001-2007).

### **(ii) Riesgo de Menores Ingresos:**

El riesgo de menores ingresos asociado a los clientes se estima bajo, ya que los clientes son pocos y sus actividades están relacionadas al desarrollo general de la economía. La demanda de hidrocarburos y servicios de transporte en la zona de influencia de los oleoductos ha sido históricamente muy estable.

### **(iii) Riesgo asociado a la Dependencia de Proveedores:**

El principal insumo de la Compañía es la electricidad, y todos los puntos de suministro cuentan con contratos indefinidos con las distintas distribuidoras eléctricas que abastecen las zonas de influencia de los oleoductos. Otro insumo importante es la tecnología de oleoductos, para lo cual

SONACOL tiene posibilidades de acceder al amplio mercado mundial. En efecto, SONACOL mantiene un permanente plan de inversiones que involucra investigación de nuevas tecnologías en los mercados de tuberías, bombas y motores eléctricos, sistemas de instrumentación y control, válvulas, etc. No obstante, una baja importante en la generación eléctrica que pudiera llevar a medidas de racionamiento u otras para hacer frente a la escasez energética, podría afectar la operación normal.

#### **(iv) Riesgo de Sustitución:**

El transporte de combustibles por caminos y carreteras se encuentra sujeto a restricciones y prohibiciones normativas y es poco eficiente para grandes volúmenes de combustible. Por ejemplo, si se considera que la Región Metropolitana consume cerca de 4.500.000 metros cúbicos anuales, se requerirían 373 viajes diarios en camiones cisternas de 33 metros cúbicos cada uno para lograr abastecer dicho volumen.

Si bien no se vislumbran amenazas por nuevos sistemas de transportes de combustibles que puedan sustituir el servicio que presta SONACOL, no es posible asegurar que sus ingresos no se vean afectados, ante posibles cambios tecnológicos en el uso de combustibles alternativos para el parque vehicular.

#### **(v) Riesgo de Integridad del Sistema de Oleoductos:**

El riesgo de integridad de los oleoductos se mitiga con un plan de prevención y mantenimiento de los tubos e instalaciones. El principal riesgo es el de la corrosión, que se mitiga protegiendo la tubería con pinturas epóxicas revestidas con una protección

mecánica mediante una capa de polietileno. Además, un Sistema de Protección Catódica de Corriente Impresa mantiene los tubos con una adecuada diferencia de potencial eléctrico, que evita la corrosión. La efectividad de este sistema es evaluada regularmente mediante inspecciones internas con herramientas inteligentes ("conejos"), como también inspecciones externas mediante las metodologías de DCVG (Direct Current Voltage Gradient) y CIPS (Close Interval Potential Survey) acorde a la normativa vigente. No obstante, un deterioro significativo de tubos e instalaciones originado en fenómenos físicos, como terremotos, podría afectar la capacidad de SONACOL para abastecer adecuadamente su zona de influencia.

#### **(vi) Aplicación de Normas y Políticas Medioambientales:**

Las operaciones de SONACOL están sujetas a las leyes, normativas y reglamentos medioambientales, especialmente a la Ley N° 19.300, sobre Bases del Medio Ambiente. Esta ley exige que cualquier proyecto asociado a oleoductos y estaciones de bombeo deba ser aprobado previamente por el Servicio de Evaluación Ambiental (SEA), previa presentación de los estudios de impacto ambiental (EIA).

No es posible asegurar que los proyectos que SONACOL someta a evaluación ambiental serán aprobados por las instancias gubernamentales correspondientes, ni que una eventual oposición pública no ocasione demoras y retrasos en la ejecución de dichos proyectos.

Adicionalmente, no es posible estimar el impacto que pudiera tener en SONACOL la dictación de normas ambientales más exigentes en relación de materiales de uso para sus ductos, filtraciones u otras.

### **(vii) Riesgo de Tipo de Cambio:**

SONACOL lleva su contabilidad en pesos, moneda de curso legal en Chile. Todos sus pasivos se encuentran en pesos, por lo que el riesgo de diferencias de cambio es relativamente menor, por ejemplo, al de compañías que tienen ingresos en pesos y gastos en dólares, o viceversa. Prácticamente todos los insumos y gastos de SONACOL están en esa moneda. Para el caso de importaciones de bienes de capital en dólares de los Estados Unidos de América o en otra divisa, que sean de montos significativos, se realizan operaciones de cobertura de moneda a través de contratos de derivados. No obstante lo anterior, no es posible afirmar que la aplicación de cláusulas de mark-to-market en los contratos de derivados de los cuales sea parte SONACOL, o de costos de quiebre de terminación anticipada de tales contratos de derivados (unwind), o de otorgamiento de cauciones a favor de las contrapartes de derivados, por ejemplo, efectivo o equivalente al efectivo como garantía en dinero (cash collateral) como parte de contratos de soporte de derivados (credit support annexes), no afectará los resultados de SONACOL en caso que ocurran.

### **(viii) Riesgo de Tasa de Interés:**

Prácticamente el 66% de los pasivos bancarios de la sociedad fueron refinanciados con emisiones de bonos a 7 y 21 años, el primero en pesos a una tasa fija del 4,70%, y los segundos en unidades de fomento a una tasa fija de UF más 3,40%, por lo que la exposición a variaciones de tasas de interés solo afecta al tercio restante de deuda que se mantuvo con bancos.

### **(ix) Riesgo de Crédito:**

Los principales clientes de SONACOL son actualmente entidades con buena calidad crediticia, como el caso de GASMAR, COPEC,

ENEX, PETROBRAS y una empresa pública de propiedad del Estado de Chile, como ENAP. Si bien históricamente los clientes de SONACOL han cumplido con sus compromisos de pago como usuarios de SONACOL, no es posible asegurar que ello ocurrirá en el futuro.

### **(x) Seguros:**

SONACOL cuenta con seguros de terremoto, incendio y perjuicio por paralización, sobre las instalaciones y contenidos por hasta 150.000 Unidades de Fomento, y por responsabilidad Civil por hasta 1.000.000 Unidades de Fomento. Ambas pólizas cubren razonablemente los riesgos protegidos. Además, SONACOL tiene cubiertos los riesgos asociados a equipos móviles, pasajeros, terrorismo y transporte, tanto interno como de importaciones. Sin embargo, ante un evento de siniestro de magnitud, no es posible anticipar si los seguros antes mencionados serán suficientes.

## **7.- DEFINICIÓN DE RATIOS FINANCIEROS**

**(1):** Activos Corrientes Totales / Total de Pasivos Corrientes

**(2):** (Activos Corrientes Totales - Inventario) / Total de Pasivos Corrientes

**(3):** Total Pasivos / Patrimonio Total

**(4):** (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - Efectivo y equivalentes al efectivo) / Patrimonio Total

**(5):** Pasivos Corrientes / Total Pasivos

**(6):** Pasivos no Corrientes / Total Pasivos

**(7):** EBITDA últimos 12 meses / Costos Financieros últimos 12 meses

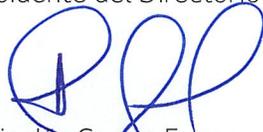
**(8):** Ganancia (perdida) últimos 12 meses / Patrimonio Total

**(9):** Ganancia (perdida) últimos 12 meses / Total Activos

## SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

Conforme con lo señalado en la Norma General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente memoria es suscrita por los Directores de la Sociedad, quienes en conjunto con el Gerente General se declaran responsables por la total veracidad de la Información contenida en ella.

Fernando Prado Álvarez  
Presidente del Directorio



Nicolás Correa Ferrer  
Director

Marc Llambías Bernaus  
Director



Pablo Munita del Solar  
Director



José Odone Odone  
Director



Lorenzo Gazmuri Schleyer  
Director

Erio Matias Senos  
Director



Frederic Chaveyriat  
Director



Alejandro Álvarez Lorca  
Director



Roberto Hetz Vorpahl  
Gerente General