MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2012.

Con el propósito de realizar un análisis puntual de los estados financieros consolidados en norma IFRS al 30 de junio de 2012 – 2011 y 31 de diciembre 2011, respectivamente, a continuación se presenta un resumen de los principales índices que permiten obtener una visión resumida de la sociedad. Los valores monetarios están expresados en miles de pesos.

Análisis Razonado

INDICADOR		Unidad	Junio-12	Dic-11	Junio-11
Liquidez	Liquidez Corriente	veces	2,91	2,18	1,81
	Razón Acida	veces	2,89	2,18	1,81
Endeudamiento	Razón Endeudamiento	%	4,3	37,00	11,00
	Razón Endeudamiento Patrimonio	%	2,3	6,5	7,9
	Deuda Corto Plazo	%	100	100	100
	Deuda Largo Plazo	%	0,00	0,00	0.00
	Cobertura costo financiero	veces	171,23	67,18	38,43
Rentabilidad	Ganancia /Ingresos explotación	%	19,10	47,00	48,00
	Rentabilidad del patrimonio	%	2,25	17,60	1,11
	Rentabilidad del activo no corrientes	%	2,47	19,00	1,19
	Rentabilidad del activo corrientes	%	17,4	123,7	5,90
	Utilidad por acción	$ por acción	13,093	100,40	5,565

Razones de Liquidez

El comportamiento de este indicador se debe principalmente a que durante el periodo 2012, se han efectuado inversiones (incorporaciones de activos fijos), además del pago de dividendos, que han sido cubiertas con recursos propios.

El aumento del capital de trabajo al 30 junio de 2012, respecto al 31 diciembre de 2011, se debe principalmente a la disminución del efectivo y equivalente al efectivo y cuentas por cobrar, el aumento de los deudores comerciales, otros activos financieros, activos por impuestos y otros activos no financieros y además del pago de dividendos.

Endeudamiento

La razón de endeudamiento financieros ha mostrado una disminución sostenida, debido al pago del crédito, en este período no hay pagos pendientes, debido que las cuotas correspondientes, se cancelaron en forma anticipada, al 31 de diciembre de 2011, se extinguió el crédito bancario. El endeudamiento actual ascendente a M$ 650.379, corresponde a compromisos comerciales, dentro de los plazos de vencimiento.

Rentabilidad

El índice de rentabilidad al 30 de junio de 2012, que está dado por el resultado operacional sobre los ingresos de explotación, se vieron disminuidos en 8,13% con respecto al mismo período del 2011, debido a la disminución de los ingresos por venta producto y un mayor monto en los costos..

RESULTADOS

INGRESOS DE SEGMENTO:	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
Atención de Naves	1.148.870	2.074.166	1.163.881
Operación de terminal	794.398	1.902.778	747.421
Otros	36.931	149.816	91.984
Total Ingresos de segmento	1.980.199	4.126.760	2.003.286
COSTOS DE VENTAS:			
Remuneraciones operacional	(358.243)	(710.927)	(294.863)
Depreciación	(296.325)	(566.350)	(272.804)
Arriendos de maquinarias combustibles y energía	(190.521)	(382.742)	(138.359)
Mantención y reparaciones	(237.098)	(512.682)	(319.814)
Total costos de ventas	(1.082.187)	(2.172.701)	(1.025.840)

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN:	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2011
Remuneraciones del personal	(248.870)	(449.682)	(176.496)
Honorarios	(7.946)	(2.599)	(556)
Servicios básicos	(9.310)	(27.330)	(10.009)
Arriendos	(19.308)	(40.738)	(21.371)
Asesorías profesionales	(43.768)	(66.795)	(22.439)
Seguridad industrial	(7.877)	(80.887)	(39.369)
Patentes y contribuciones	(71.063)	(110.552)	(42.641)
Gastos generales	(35.358)	(23.655)	(19.570)
Seguros	(5.432)	(98.947)	(648)
Gastos viaje	(5.569)	(14.475)	(3.338)
Reparación, mantención y aseo	(23.352)	(91.403)	(25.389)
Otros	(6.277)	(17.657)	(8.743)
Total gastos de administración	(484.130)	(1.024.720)	370.569)
RESULTADO OPERACIONAL	413.882	929.339	606.877
Ingresos financieros	10.086	53.186	27.479
Costos financieros	(2.208)	(43.158)	(23.579)
Deferencia de cambios	11.338	42.780	18.182
Otras ganancias (pérdidas)	(50.399)	341.388	427.017
RESULTADO NO OPERACIONAL	(31.183)	394.196	449.099
R.A.I.I.D.A.I.E.	382.699	1.323.535	1.055.976
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	(4.756)	1.576.112	-
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTO	377.943	2.899.647	1.055.976

El resultado operacional muestra una disminución respecto a igual periodo anterior, situación que se explica principalmente por un incremento en los gastos de administración y una disminución de las toneladas transferidas.

El resultado no operacional disminuye con respecto a igual periodo anterior, debido principalmente por el reconocimiento de los ingresos de arriendos por terrenos, revelados en la nota de contingencia, al 31 de diciembre de 2011 y el reconocimiento del deducible de los seguros por terremoto del 27 de febrero de 2010.

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Principales flujos de efectivo

Durante el periodo junio 2012. Comparado al 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2011, la Sociedad generó los siguientes flujos:

Flujo de Efectivo M$	Junio-12	Dic-11	Junio-11	
De la Operación	276.466	1.220.561	925.687	
De Inversión	(400.779)	(149.641)	(747.885)	
De Financiamiento	(377.039)	(1.301.970)	(677.575)	
Flujo neto del periodo	871.161	(231.050)	1.103.790	

Durante el periodo al 30 junio 2012, las actividades de operación generaron flujos por M$ 276.466, el cual representa una disminución del 70,13%, respecto al mismo período del 2011, lo que se explica principalmente por un incremento en el pago de cuentas por pagar de origen comercial..

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo de M$400.779, que comparado con el periodo anterior representa una menor salida de caja equivalente a un 53,59%. Estos desembolsos corresponden a incorporaciones de activos fijos y la disminución de otras salidas de efectivos.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo por M$ 377.039, el que esta originado por el pago de dividendos e intereses de depósitos a plazo, para su pago comparado con el período al 30 de junio 2011, una disminución de un 55,65%.

Análisis de diferencias entre valor libro y valor de mercado.

No existen diferencias significativas entre el valor de libros y el valor de mercado de nuestros activos. Los principales activos de la Sociedad son sus instalaciones portuarias, constituidas por muelle mecanizado, canchas de acopio, bodegas de almacenaje y plantas de mezclas. Para efectos de primera aplicación de IFRS, estos activos fueron registrados a su valor razonable como costo atribuido. Adicionalmente, la Sociedad a desarrollado una política de inversiones en sus instalaciones portuarias con el objeto de mejorar permanentemente la eficiencia en sus servicios.

Análisis de riesgo mercado.

La política de la Sociedad es obtener créditos para el financiamiento de sus inversiones de mayor envergadura cuando lo ameritan, de lo contrario recurre a recursos propios.

Los factores de riesgos inherentes a la actividad desarrollada por la compañía están constituidos por el incremento de la competitividad.