

**PUERTO PANUL S.A. Y
SUBSIDIARIA**

Estados financieros consolidados por los años
terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
e informe de los auditores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Puerto Panul S.A. y subsidiaria, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

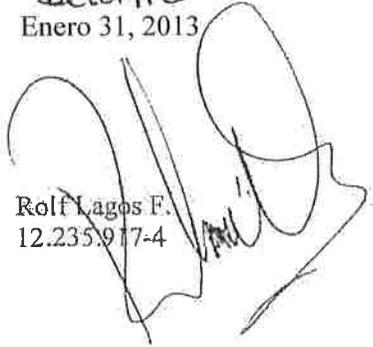
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Puerto Panul S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Deloitte
Enero 31, 2013

Rolf Lagos F.
12.235.917-4



PUERTO PANUL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(En miles de dólares - MUS\$)

	Nota N°	31.12.12 MUS\$	31.12.11 MUS\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES EN OPERACION:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	1.434	1.026
Otros activos no financieros, corrientes	8	7	9
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	461	372
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	-	137
Inventarios	11	212	187
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES		<u>2.114</u>	<u>1.731</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos no financieros, no corrientes	8	709	1.345
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	9.022	9.549
Propiedades, planta y equipo	14	6.386	5.351
Activos por impuestos diferidos	15	562	629
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>16.679</u>	<u>16.874</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u><u>18.793</u></u>	<u><u>18.605</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Nota N°	31.12.12 MUS\$	31.12.11 MUS\$
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
PASIVOS CORRIENTES EN OPERACION:			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	849	835
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	20	179	255
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	1.447	687
Otras provisiones, corrientes	21	79	246
Pasivos por impuestos, corrientes	16	131	270
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	22	228	183
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES		<u>2.913</u>	<u>2.476</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	-	833
Otras cuentas por pagar, no corrientes	20	2.275	2.372
Pasivo por impuestos diferidos	15	1.775	1.681
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES		<u>4.050</u>	<u>4.886</u>
PATRIMONIO:			
Capital emitido	23	6.655	6.655
Gnancias acumuladas	23	5.003	4.666
Otras reservas	23	172	(78)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES		<u>11.830</u>	<u>11.243</u>
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	24	-	-
TOTAL PATRIMONIO		<u>11.830</u>	<u>11.243</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		<u><u>18.793</u></u>	<u><u>18.605</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PUERTO PANUL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
 (En miles de dólares - MUS\$)

	Nota Nº	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	23	9.108	7.647
Costo de ventas	25	<u>(4.663)</u>	<u>(4.026)</u>
Ganancia bruto		<u>4.445</u>	<u>3.621</u>
Otros ingresos, por función	27	23	2
Gastos de administración	28	(843)	(756)
Costos financieros	29	(86)	(150)
Diferencias de cambio	32	<u>(38)</u>	<u>5</u>
Ganancia antes de impuestos		3.501	2.722
Gasto por impuesto a las ganancias	15	<u>(861)</u>	<u>(432)</u>
Ganancia procedente de operaciones continuadas		2.640	2.290
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia del año		<u>2.640</u>	<u>2.290</u>
Ganancia atribuible			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		2.640	2.290
Ganancia atribuible a participación no controladora		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia del año		<u>2.640</u>	<u>2.290</u>
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básicas:			
Ganancias por acción básicas de operaciones continuadas	US\$ / Acción	2.640	2.290
Ganancias por acción básicas de operaciones discontinuadas	US\$ / Acción	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia por acción básicas		<u>2.640</u>	<u>2.290</u>
Ganancias por acción diluidas:			
Ganancias diluidas por acción procedentes de operaciones continuadas	US\$ / Acción	2.640	2.290
Ganancias diluidas por acción procedentes de operaciones discontinuadas	US\$ / Acción	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias diluidas por acción		<u>2.640</u>	<u>2.290</u>
Estado del resultado integral			
Ganancia del año		2.640	2.290
Diferencias de cambio por conversión:			
Otros resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		<u>250</u>	<u>8</u>
Resultado integral total		<u>2.890</u>	<u>2.298</u>
Resultado integral atribuibles a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		2.890	2.298
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total		<u>2.890</u>	<u>2.298</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidado:

PUERTO PANUL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO INDIRECTO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
 (En miles de dólares - MUS\$)

	Nota Nº	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de operación			
Ganancia del año		2.640	2.290
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajuste por gasto por impuesto a las ganancias	15	861	432
Ajuste por gastos de depreciación y amortización	30	1.070	1.008
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		(107)	(108)
Ajustes por disminuciones(incrementos) en los inventarios		(25)	49
Ajustes por disminuciones (incrementos) en las cuentas por cobrar de origen comercial		(71)	39
Ajustes por disminuciones (incrementos) en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas		(151)	(137)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otros activos no financieros corrientes		3	(3)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otros activos no financieros no corrientes		636	(188)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		(183)	(405)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en las cuentas por pagar a empresas relacionadas		407	(280)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los pasivos por pagar		14	(91)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras provisiones		122	6
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otros pasivos no financieros		10	5
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		<u>2.586</u>	<u>327</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		<u>5.226</u>	<u>2.617</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		<u>(1.785)</u>	<u>(302)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(1.785)</u>	<u>(302)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento			
Dividendos pagados		(2.200)	-
Pagos de préstamos		<u>(833)</u>	<u>(2.367)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>(3.033)</u>	<u>(2.367)</u>
INCREMENTO (DISMINUCION) EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		408	(52)
EFFECTOS DE LOS CAMBIOS DEL ALCANCE DE LA CONSOLIDACION EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		-	-
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO		<u>1.026</u>	<u>1.078</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		<u>1.434</u>	<u>1.026</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PUERTO PANUL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
 (En miles de dólares - MUS\$)

	Nota Nº	Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo al 01.01.2011	22	6.655	150	(236)	(86)	3.063	9.632	-	9.632
Ganancia del año		-	-	-	-	2.290	2.290	-	2.290
Otro resultado integral		-	-	8	8	-	8	-	8
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	2.298
Dividendos		-	-	-	-	(687)	(687)	-	(687)
Saldo al 31.12.2011		<u>6.655</u>	<u>150</u>	<u>(228)</u>	<u>(78)</u>	<u>4.666</u>	<u>11.243</u>	<u>-</u>	<u>11.243</u>
		Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo al 01.01.2012	22	6.655	150	(228)	(78)	4.666	11.243	-	11.243
Ganancia del año		-	-	-	-	2.640	2.640	-	2.640
Otro resultado integral		-	-	250	250	-	250	-	250
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	2.890
Dividendo pagado		-	-	-	-	(1.513)	(1.513)	-	(1.513)
Dividendo provisorio		-	-	-	-	(790)	(790)	-	(790)
Saldo al 31.12.2012		<u>6.655</u>	<u>150</u>	<u>22</u>	<u>172</u>	<u>5.003</u>	<u>11.830</u>	<u>-</u>	<u>11.830</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidado:

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

Indice	Página
1. Información financiera	1
2. Descripción del negocio	1
3. Base de presentación de los estados financieros consolidados	2
3.1 Principios contables	
3.2 Responsabilidad de la información y estados contables	
4. Principales criterios contables aplicados	3
5. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura	15
6. Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad	17
a) Vida útil económica de activos	
b) Deterioro de activos	
c) Provisión de beneficios al personal	
d) Provisiones por litigios y otras contingencias	
7. Efectivo y equivalentes al efectivo	19
8. Otros activos no financieros	19
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	20
10. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	20
11. Inventarios	22
12. Estados financieros consolidados y separados	23
13. Activos intangibles distintos de la plusvalía	23
14. Propiedades, planta y equipos	24
15. Impuesto a las ganancias	28
16. Pasivos por impuestos corrientes	30
17. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	31
18. Instrumentos derivados	31
19. Instrumentos financieros	32
20. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	33
21. Otras provisiones	34
22. Provisiones por beneficios a los empleados	35
23. Patrimonio neto	36
24. Participaciones no controladoras	37
25. Ingresos ordinarios	37
26. Segmentos operativos	38
27. Ingresos financieros	38
28. Gastos de administración	39
29. Costos financieros	39
30. Depreciación y amortización	39
31. Clases de gasto por empleado	40
32. Diferencia de cambio	40
33. Detalle de activos y pasivos en moneda	41
34. Garantías comprometidas con terceros	41

35.	Compromisos	45
36.	Medio ambiente	45
37.	Estado de flujo de efectivo, método directo	46
38.	Hechos posteriores	48

PUERTO PANUL S.A. Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de dólares - MUS\$)

1. INFORMACION FINANCIERA

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

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

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

Los accionistas de Puerto Panul S.A. al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

Gráneles de Chile S.A.	400 acciones (40,00%)
Sociedad de Inversiones Portuarias Limitada	346 acciones (34,60%)
SAAM Puertos S.A.	144 acciones (14,40%)
Agrícola Manuel Santa Maria S.A.	110 acciones (11,00%)

La Sociedad no posee controlador al 31 de diciembre de 2012.

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

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

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

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.1 Principios Contables

Los estados financieros consolidados de Puerto Panul S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2012 han sido presentados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y aprobados por su directorio en sesión celebrada con fecha 31 de enero de 2013.

Estos estados financieros consolidados anuales reflejan fielmente la situación financiera de Puerto Panul S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio total y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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

3.2 Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Clasificación de los estados de situación financiera consolidados

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

Estado de resultados integrales

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

Estado de flujos de efectivo

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

De acuerdo con la circular N°2.058 del 3 de febrero de 2012, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, las sociedades que hasta la fecha han presentado el estado de flujo de efectivo mediante el método indirecto, deberán presentar adicionalmente en estos estados financieros y hasta la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, un estado de flujos de efectivo usando el método directo, en la modalidad proforma, no comparativo el cual se incluye en Nota 37.

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

a. Período contable - Los presentes estados financieros consolidados de Puerto Panul S.A. y subsidiaria comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el estado de cambio en el patrimonio los estados de resultados integrales y flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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

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

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

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

Rut	Sociedad	Relación con la Matriz	Porcentaje de Participación			
			31.12.12		31.12.10	
			Directa	Indirecta	Directa	Indirecta
76.155.830-7	Servicios Panul Limitada	Subsidiaria	99%	-	99%	-

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

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

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

	31-Dic-12	31-Dic-11
Unidad de fomento (UF)	47,5888	45,84421
Pesos chilenos (miles)	0,001083	0,002137
Euros	0,001576	1,328027

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

Los bienes del activo fijo han sido valorizados a dólares históricos de acuerdo al tipo de cambio observado a la fecha de adquisición. Con la excepción de la subsidiaria Servicios Panul Limitada, cuyos activos se presentan al costo de adquisición y convertidos al dólar de cierre al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El activo intangible señalado en el párrafo anterior tiene una vida útil definida, que se inicia en enero de 2000, y termina junto con el término del contrato de concesión, el 31 de diciembre de 2029. En consecuencia, la vida útil es de 360 meses y el período restante de vida útil del intangible a la fecha de estos estados financieros es de 204 meses.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales por cobrar, cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad y/o subsidiaria no serán capaces de cobrar todos los importes de la provisión se determina en función de la incobrabilidad del saldo, la cual es determinada en base a un análisis de riesgo de cada cliente, basado en pérdidas incurridas, su antigüedad y el estado de recaudación de las cuentas por cobrar. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

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

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

Considerando que al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

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

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

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

m. Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

- Cobertura del valor razonable: La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura, debe ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultados, al igual que el cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.
- Coberturas de flujos de efectivo: Los cambios en el valor razonable del derivado, se registran en la parte que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del patrimonio neto denominada “cobertura de flujo de caja”. La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspaasa al estado de resultados, en la medida que la partida cubierta tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados.

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

Una cobertura se considera altamente efectiva, cuando los cambios en el valor razonable en los flujos de caja subyacentes atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentra en el rango de 80% - 125%.

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros, para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en resultados. A la fecha, Puerto Panul S.A. ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

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

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

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

(i) Vacaciones del personal

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

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

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

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

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

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

La Sociedad y su subsidiaria registra impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, en los términos establecidos en la NIC 12 "Impuestos a las ganancias".

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

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

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

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

t. Ganancias por acción - La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. Puerto Panul S.A. y subsidiaria no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

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

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

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

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

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
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
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
<i>Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, <i>Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

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

5. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURA

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

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

a. Riesgo de tipo de cambio

La moneda funcional y registro de Puerto Panul S.A. es el dólar estadounidense y las tarifas son fijados en dicha moneda, actualmente Puerto Panul S.A. recibe el pago de algunos de sus clientes en moneda peso. La Sociedad cuenta con partidas de balance en pesos incluyendo la caja (disponible y valores negociables) para el pago de cuentas por pagar de corto plazo, dado que los proveedores y otros de acreedores varios se pagan en pesos.

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

b. Riesgo de crédito

b.1) Activos financieros

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

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

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

b.2) Riesgo de tasa de interés

Los créditos de tasa de interés variable exponen a la Compañía al riesgo de volatilidad en los flujos de caja, debido a que variaciones de la tasas afectan directamente a los resultados de la Sociedad. Puerto Panul S.A. cuenta con tasa fija 2,06% + Libor 90 (variable).

La deuda financiera total de Puerto Panul S.A. al 31 de diciembre de 2011 se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

	Tasa fija MUS\$	Tasa variable MUS\$	Total MUS\$
Deuda bancaria	-	849	849

c. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez de la Sociedad es mitigado periódicamente a través de la determinación anticipada de las necesidades de financiamiento necesarias para el desarrollo de sus planes de inversión, financiamiento de capital de trabajo y cumplimiento de obligaciones financieras. Estas fuentes de financiamiento se componen de la generación de flujos propios obtenidos de la operación, y fuentes de financiamiento externo, los cuales, al ser administrados en forma anticipada, es posible obtener las óptimas condiciones de mercado vigentes.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Puerto Panul S.A. y subsidiaria vigentes al 31 de diciembre de 2012:

	Año de vencimiento				Total
	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 y más MUS\$	MUS\$
Deuda bancaria corto plazo	849	-	-	-	849

d. Análisis de sensibilidad

Riesgo de tipo de cambio.- Puerto Panul S.A. tiene una posición contable activa neta en relación a monedas distintas al dólar estadounidense, por un monto de MUS\$912. Si la variación de los tipos de cambio (mayoritariamente pesos chilenos respecto al dólar) se apreciará o depreciará en 1%, se estima que el efecto sobre resultado de la Sociedad sería una pérdida o ganancia de MUS\$9.12, respectivamente.

Riesgo de tasas de interés.- Puerto Panul S.A. tiene una estructura de financiamiento que se considera una mezcla de fondos afecta a tasa fija y tasa variable (LIBO 90 días). Aumento o disminución de 1% sobre la tasa media de financiamiento tendría un impacto de MUS\$8.33, en los gastos financieros de la Sociedad.

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

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

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

a) Vida útil económica de activos

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

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

b) Deterioro de activos

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

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

c) Provisión de beneficios al personal

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

d) Provisiones por litigios y otras contingencias

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

En los casos que la administración y los abogados de Puerto Panul S.A. han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

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

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Efectivo	Moneda	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Efectivo en caja y saldos en bancos	CLP	105	180
Efectivo en caja y saldos en bancos	USD	<u>481</u>	<u>583</u>
Total efectivo		<u><u>586</u></u>	<u><u>763</u></u>
Equivalentes al efectivo			
Inversiones a corto plazo (cuotas de fondos mutuos) (1)	CLP	39	2
Inversiones a corto plazo (cuotas de fondos mutuos) (1)	USD	<u>809</u>	<u>261</u>
Total equivalentes al efectivo		<u><u>848</u></u>	<u><u>263</u></u>
Total de efectivo y equivalentes al efectivo		<u><u>1.434</u></u>	<u><u>1.026</u></u>

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

8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Siniestros por cobrar (1)	-	-	814	1.345
Deterioro de cuentas por cobrar (1)			(105)	
Otros activos financieros	<u>7</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Totales	<u><u>7</u></u>	<u><u>9</u></u>	<u><u>709</u></u>	<u><u>1.345</u></u>

(1) El monto principal de este saldo corresponde al monto por cobrar a la Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A. por MUS\$706. Actualmente está en litigio judicial (ver nota 34 letra d). Sin embargo, la alta administración consideró adecuado provisionar en base a información proporcionada por su asesor legal un 15% de este saldo al 31 de diciembre de 2012.

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	31.12.2012 Corriente MUS\$	31.12.2011 Corriente MUS\$
Deudores por ventas nacionales	388	290
Deudores varios	<u>73</u>	<u>82</u>
Totales	<u><u>461</u></u>	<u><u>372</u></u>

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

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

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

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

La relación comercial operacional que existe entre la Sociedad y sus entidades relacionadas no consolidadas, obedece principalmente a la atención y descarga de naves producto a la explotación de sitio Nro. 8 de San Antonio.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se revelan los principales saldos y transacciones con empresas relacionadas.

a. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la sociedad y sus sociedades relacionadas no consolidables son los siguientes:

a.1 Cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Moneda	Corriente	
					31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
96.725.160-7	Graneles de Chile S.A.	Accionista	Chile	USD	-	137

a.2 Cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Moneda	Corriente	
					31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
92.048.000-4	SAAM Puertos S.A.	Accionista	Chile	USD	114	99
96.725.160-7	Graneles de Chile S.A.	Accionista	Chile	USD	972	275
77.056.710-6	Sociedad de Inversiones Portuarios Ltda.	Accionista	Chile	USD	273	238
89.156.100-8	Agrícola Manuel Santa María S.A.	Accionista	Chile	USD	88	75
					1.447	687

a.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

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

RUT	Sociedad	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.12.2012		Acumulado 31.12.2011	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
96.725.160-7	Graneles de Chile S.A.	Accionista	Servicios operacionales	4.680	5.055	5.823	5.809
96.725.160-7	Graneles de Chile S.A.	Accionista	Dividendo por pagar	316	-	275	-
96.725.160-7	Graneles de Chile S.A.	Accionista	Dividendo pagado	880	-	-	-
92.048.000-4	SAAM Puertos S.A.	Accionistas comunes	Dividendo por pagar	114	-	99	-
92.048.000-4	SAAM Puertos S.A.	Accionistas comunes	Dividendo pagado	317	-	-	-
77.056.710-6	Sociedad de Inversiones Portuarios Ltda.	Accionistas comunes	Dividendo por pagar	273	-	238	-
77.056.710-6	Sociedad de Inversiones Portuarios Ltda.	Accionistas comunes	Dividendo pagado	761	-	-	-
89.156.100-8	Agrícola Manuel Santa María S.A.	Accionistas comunes	Dividendo por pagar	87	-	75	-
89.156.100-8	Agrícola Manuel Santa María S.A.	Accionistas comunes	Dividendo pagado	242	-	-	-

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

b. Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Puerto Panul S.A., así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

c. Remuneración y otras prestaciones

Durante los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, las remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos de la Sociedad ascienden a MUS\$347 y MUS\$257 respectivamente, distribuidos en 3 ejecutivos en cada período.

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en Abril de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó que el Directorio será remunerado en 10 Unidades de Fomento líquidas por asistencia a cada sesión del Directorio para el ejercicio 2012.

11. INVENTARIOS

Corresponde a materiales y repuestos destinados a la mantención de los equipos e instalaciones de Puerto Panul S.A. por un monto ascendente a MU\$212 (MU\$187 al 31.12.2011).

El costo de los inventarios reconocidos como gasto durante el año 2012 asciende a MUS\$110 (MUS\$73 en 2011).

No existen inventarios prendados en garantía de pasivos.

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no se ha reconocido deterioro en los inventarios.

12. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y su subsidiaria (ver Nota 4b). A continuación se incluye información detallada de la subsidiaria al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

		31.12.2012					Utilidad del año
Sociedad	Moneda	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Patrimonio M\$	(pérdida) neta M\$
Servicios Panul Ltda.	Pesos chilenos	18	488	575		(69)	109

		31.12.2011					Utilidad del año
Sociedad	Moneda	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Patrimonio M\$	(pérdida) neta M\$
Servicios Panul Ltda.	Pesos chilenos	12	653	829		(164)	115

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

13. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

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

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

	31.12.2012			31.12.2011		
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada / deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada / deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$
Monto por pago inicial y cuotas pago adicional Concesión EPSA	9.369	(4.060)	5.309	9.369	(3.748)	5.621
Desembolsos relacionados con la licitación y adjudicación de la concesión	143	(62)	81	143	(57)	86
Aporte Infraestructura	5.186	(1.554)	3.632	5.186	(1.344)	3.842
Totales	<u>14.698</u>	<u>(5.676)</u>	<u>9.022</u>	<u>14.698</u>	<u>(5.149)</u>	<u>9.549</u>

- b) Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

	Monto por pago inicial y cuotas pago adicional Concesión EPSA MUS\$	Desembolsos relacionados con la licitación y adjudicación de la concesión MUS\$	Aporte Infraestructura MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2012	5.621	86	3.842	9.549
Amortización	(312)	(5)	(210)	(527)
Total de movimientos	(312)	(5)	(210)	(527)
Saldo final al 31/12/2012	5.309	81	3.632	9.022

	Monto por pago inicial y cuotas pago adicional Concesión EPSA MUS\$	Desembolsos relacionados con la licitación y adjudicación de la concesión MUS\$	Aporte Infraestructura MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2011	5.933	90	4.054	10.077
Amortización	(312)	(4)	(212)	(528)
Total de movimientos	(312)	(4)	(212)	(528)
Saldo final al 31/12/2011	5.621	86	3.842	9.549

14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Composición:

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

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Propiedad, planta y equipos, neto:		
Construcciones y obras de infraestructura	22	36
Maquinarias y equipos	3.073	3.193
Otros activos fijos	3.291	2.122
Total propiedad, planta y equipos	6.386	5.351

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

	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Propiedad, planta y equipos, bruto:		
Construcciones y obras de infraestructura	140	146
Maquinarias y equipos	5.165	5.151
Otros activos fijos	<u>4.885</u>	<u>3.321</u>
 Total propiedad, planta y equipos	 <u><u>10.190</u></u>	 <u><u>8.618</u></u>

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2012 y el 31 de diciembre 2011 es la siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada:		
Construcciones y Obras de Infraestructura	(118)	(110)
Maquinaria y equipos	(2.092)	(1.958)
Otros activos fijos	<u>(1.594)</u>	<u>(1.199)</u>
 Total depreciación acumulada	 <u><u>(3.804)</u></u>	 <u><u>(3.267)</u></u>

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

b) Movimientos:

Los movimientos contables del año terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011 de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Otros Activos Fijos MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial enero 1, 2012	36	3.193	2.122	5.351
Adiciones	-	14	1.564	1.578
Bajas y retiros	-	-	-	-
Gasto por depreciación	(14)	(134)	(395)	(543)
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	22	3.073	3.291	6.386

	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Otros Activos Fijos MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial enero 1, 2011	39	3.458	2.068	5.565
Adiciones	7	31	264	302
Bajas	-	(36)	-	(36)
Gasto por depreciación	(10)	(260)	(210)	(480)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	36	3.193	2.122	5.351

(i) Seguros

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

(ii) Costo por depreciación

La depreciación del ejercicio de los principales bienes de la Sociedad ha sido calculada en base a una estimación de toneladas de carga a transferir por estos bienes durante su vida útil. La depreciación de los activos no principales se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes:

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

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados financieros.

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

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

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
En costos de explotación	504	463
En gastos de administración y ventas	<u>39</u>	<u>17</u>
Totales	<u>543</u>	<u>480</u>

15. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a. A continuación se presenta el ingreso (gasto) registrado por el citado impuesto en los estados de resultados consolidados terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Gasto por impuestos corriente	<u>700</u>	<u>558</u>
Total gasto por impuesto corriente	<u>700</u>	<u>558</u>
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
Gasto por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias por impuesto corriente	<u>161</u>	<u>(126)</u>
Total gasto por impuestos diferidos, neto	<u>161</u>	<u>(126)</u>
Total gasto por impuesto a las ganancias	<u>861</u>	<u>432</u>

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

	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	3.501	2.722
Ganancia (pérdida) por impuestos	<u>(700)</u>	<u>(544)</u>
Ajustes al ingreso (gasto) por impuestos utilizados a la tasa legal:		
Diferencias permanentes	(21)	(23)
Cambio en la tasa de impuestos	<u>(140)</u>	<u>135</u>
Total ajustes al ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(161)</u>	<u>112</u>
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>(861)</u>	<u>(432)</u>

Con fecha 24 de septiembre de 2012, se promulgó la Ley N°20.630, perfecciona la legislación tributaria y financia la reforma educacional, la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 27 de septiembre de 2012. Esta ley, entre otros aspectos, establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta donde a partir del año 2012 es un 20%.

	31.12.2012	31.12.2011
	%	%
Tasa impositiva legal	20%	20%
Otro incremento en tasa impositiva legal	<u>4,6%</u>	<u>(4,13%)</u>
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	<u>4,6%</u>	<u>(4,13%)</u>
Total impositiva efectiva (%)	<u>24,60%</u>	<u>15,87%</u>

c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

Diferencia temporal	Activos		Pasivos	
	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Provisión de vacaciones	18	14	-	-
Amortización de intangibles	-	-	375	337
Depreciación activo fijo	-	-	159	126
Provisión descuento contrato	63	207	-	-
Provisión dif. Patente Comercial	5	5	-	-
Gastos Proyecto EPSA	-	-	16	15
Cuentas por Pagar Epsa	455	403	-	-
Concesión Portuaria	-	-	1.062	956
Gastos Activados por Siniestros	-	-	163	247
Provisión Contingencia	21	-	-	-
Totales	<u>562</u>	<u>629</u>	<u>1.775</u>	<u>1.681</u>

d. Resultado tributario

La Sociedad matriz presenta una utilidad tributaria de MUS\$3.498 y un gasto por impuesto corriente de MUS\$700.

16. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los pasivos por impuestos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente se detallan a continuación:

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
IVA (Débito) Crédito Fiscal	19	(67)
Pagos provisionales mensuales	533	308
Impuesto a la renta	(700)	(558)
Crédito por capacitación	17	14
Crédito Art. 33 bis	-	33
Total impuestos por pagar por impuestos corrientes	<u>(131)</u>	<u>(270)</u>

17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los otros pasivos financieros, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

a) Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
a.1) Corriente		
Préstamos de entidades financieras	842	816
Instrumentos de derivados	7	19
	<hr/>	<hr/>
Totales	849	835
	<hr/>	<hr/>
	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
a.2) No corriente		
Préstamos de entidades financieras	-	833
	<hr/>	<hr/>

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

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

Al 31 de diciembre de 2012

RUT	Banco o Institución Financiera	Sociedad deudora	Moneda	Tasa de interés		Vencimiento				Totales MUS\$
				Tipo	Tasa	Hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	Más de 1 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	
97004000-5	Banco de Chile	Puerto Panul S.A.	Dólares	Fija + Variable	2,37%	432	417	-	-	849

Al 31 de diciembre de 2011

RUT	Banco o Institución Financiera	Sociedad deudora	Moneda	Tasa de interés		Vencimiento				Totales MUS\$
				Tipo	Tasa	Hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	Más de 1 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	
97004000-5	Banco de Chile	Puerto Panul S.A.	Dólares	Fija + Variable	2,59%	417	418	833	-	1.668

18. INSTRUMENTOS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad presenta los siguientes instrumentos de derivados bajo la modalidad de inversión:

Instrumento	Institución	Nº contrato	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Swap de tasa interés	Banco Chile	9776	7	19

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

a) Valor razonable de los instrumentos financieros

	31-12-2012		31-12-2011	
	Importe en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$	Importe en Libros MUS\$	Valor Razonable MUS\$
Activos financieros				
Corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.434	1.434	1.026	1.026
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	461	461	372	372
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	137	137
Otros activos financieros corrientes	7	7	9	9
No Corrientes:				
Otros activos financieros no corrientes	709	709	1.345	1.345
Pasivos financieros				
Corrientes:				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	179	179	255	255
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.447	1.447	687	687
No Corrientes:				
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	833	833
Otras cuentas por pagar, no corrientes	2.275	2.275	2.372	2.372

b) Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

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

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

20. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31.12.12 MUS\$	31.12.11 MUS\$	31.12.12 MUS\$	31.12.11 MUS\$
Acreedores comerciales	110	196	-	-
Acreedores varios (1)	-	-	2.275	2.372
Retenciones	69	59	-	-
Totales	<u>179</u>	<u>255</u>	<u>2.275</u>	<u>2.372</u>

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

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

22. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a) El detalle de las provisiones es el siguiente:

	<u>Corrientes</u>		<u>No corrientes</u>	
	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones y otros RRHH (1)	88	78	-	-
Otros RRHH (2)	140	105	-	-
Totales	<u>228</u>	<u>183</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

b) El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Provisión de vacaciones y otros MUS\$	Provisión mantención MUS\$	Otros recursos Humanos MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2012	78	-	105	183
Provisiones adicionales	88	-	140	228
Reverso provisión	(78)	-	(105)	(183)
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	<u>88</u>	<u>-</u>	<u>140</u>	<u>228</u>
	Provisión de vacaciones y otros MUS\$	Provisión mantención MUS\$	Otros recursos Humanos MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2011	98	-	111	209
Provisiones adicionales	-	-	-	-
Reverso provisión	(20)	-	(6)	(26)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	<u>78</u>	<u>-</u>	<u>105</u>	<u>183</u>

Durante los ejercicios 2012 y 2011, no hubo castigos.

23. PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2010, el capital pagado asciende a MUS\$6.655 dividido en 1.000 acciones sin valor nominal que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Número de acciones

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

Capital

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

b. Sobreprecio en venta de acciones propias

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 en el rubro otras reservas incluye un importe por MUS\$150, el que se originó por la diferencia entre el capital autorizado en pesos y el capital aportado en dólares, reexpresados a pesos según el tipo de cambio observado del dólar a la fecha de aporte a la fecha de Constitución de la Sociedad.

c. Otras reservas

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

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Reserva de conversión - conversión filial (1)	22	(228)
Sobreprecio en colación de acciones propias	<u>150</u>	<u>150</u>
Totales	<u><u>172</u></u>	<u><u>(78)</u></u>

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

El detalle de la reserva de conversión al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Concepto	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	Movimiento MUS\$
Reserva de conversión - conversión en filial	<u>22</u>	<u>(228)</u>	<u>250</u>
Total	<u><u>22</u></u>	<u><u>(228)</u></u>	<u><u>250</u></u>

d. Dividendos:

Definitivos:

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 26 de abril de 2012 se acordó distribuir dividendos por MUS\$2.200.

Dividendos mínimos:

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad provisionó un monto de MUS\$790, que corresponde al dividendo mínimo de 30%.

e. Política de reparto de dividendos:

En la Junta Extraordinaria de Accionistas del día 26 de abril de 2012 se adoptaron los siguientes acuerdos por unanimidad:

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

24. PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad ha reconocido el 100% del déficit patrimonial de su filial y en consecuencia el interés minoritario es igual al cero.

25. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Acumulado	
	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Ingresos por venta de explotación frente ataque	8.830	7.478
Otros servicios	<u>278</u>	<u>169</u>
Totales	<u><u>9.108</u></u>	<u><u>7.647</u></u>

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

26. SEGMENTOS OPERATIVOS

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

Segmentos por negocio

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

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

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

Ingresos por segmento

	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Venta ingresos portuarios	<u>9.108</u>	<u>7.647</u>

27. OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros, son los siguientes:

	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Intereses por inversiones financieras	<u>23</u>	<u>2</u>

28. GASTOS DE ADMINISTRACION

El detalle de los gastos de administración al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Gastos del personal	600	516
Depreciación y amortización	214	210
Gastos comunes	13	23
Otros	16	7
Totales	<u>843</u>	<u>756</u>

29. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	28	125
Otros gastos financieros	58	25
Totales	<u>86</u>	<u>150</u>

30. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

La depreciación y amortización al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Depreciaciones	543	480
Amortizaciones de intangibles	527	528
Totales	<u>1.070</u>	<u>1.008</u>

31. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se presentan en el siguiente detalle:

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Sueldos y salarios	1.598	1.407
Beneficios a corto plazo a los empleados	159	134
Otros gastos del personal	<u>77</u>	<u>20</u>
Totales	<u><u>1.834</u></u>	<u><u>1.561</u></u>

32. DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de los rubros activo y pasivos que dan origen a diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son el siguiente:

	Moneda	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	130	(175)
Otros activos no financieros	CLP	18	(21)
Otros pasivos financieros	CLP	(187)	208
Otros pasivos no financieros	CLP	<u>1</u>	<u>(7)</u>
Totales		<u><u>(38)</u></u>	<u><u>5</u></u>

33. DETALLE DE ACTIVO Y PASIVO EN MONEDA

El detalle es el siguiente:

Activos	Moneda extranjera	31-12-2012				31-12-2011			
		Activos Corrientes		Activos No Corrientes		Activos Corrientes		Activos No Corrientes	
		De 1 a 3 meses MUSS	De 3 a 12 meses MUSS	Más de 1 año a 5 años MUSS	Más de 5 años MUSS	De 1 a 3 meses MUSS	De 3 a 12 meses MUSS	Más de 1 año a 5 años MUSS	Más de 5 años MUSS
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	144				182			
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	1.290				844			
Otros activos no financieros corrientes	CLP	7				9			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	CLP	425	36			372			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	USD					137			
Inventarios	USD		212				187		
Otros activos no financieros no corrientes	USD			709				1.345	
Activos intangibles distintos de la plusvalía	USD			2.654	6.368			2.654	6.895
Propiedades, plantas y equipos, neto	USD				6.169				5.351
Propiedades, plantas y equipos, neto	CLP				217				
Activos por impuestos diferidos	USD				562				629
Totales Activos		1.866	248	3.363	13.316	1.544	187	3.999	12.875

Pasivos	Moneda extranjera	31-12-2012				31-12-2011			
		Pasivos Corrientes		Pasivos no Corrientes		Pasivos Corrientes		Pasivos no Corrientes	
		De 1 a 3 meses MUSS	De 3 a 12 meses MUSS	Más de 1 año a 5 años MUSS	Más de 5 años MUSS	De 1 a 3 meses MUSS	De 3 a 12 meses MUSS	Más de 1 año a 5 años MUSS	Más de 5 años MUSS
Otros pasivos financieros corrientes	USD								
Otros pasivos financieros corrientes	USD	208	641			208	627		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	USD		110				196		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	69				59			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	USD	1.447				687			
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	228				183			
Otras provisiones	CLP	79				246			
Otros pasivos financieros no corrientes	USD							833	
Pasivos por impuestos corrientes	CLP		(569)				(288)		
Pasivos por impuestos corrientes	USD		700				558		
Otras Cuentas por pagar no corrientes	USD			537	1.738			519	1.853
Pasivos por impuestos diferidos	USD				1.775				1.681
Totales Pasivos		2.031	882	537	3.513	1.383	1.093	1.352	3.534

34. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
	Nombre	Relación	31-12-2012	31-12-2011
EPSA	Puerto Panul S.A.	Matriz	95	85
EPSA	Puerto Panul S.A.	Matriz	95	85
EPSA	Puerto Panul S.A.	Matriz	95	85
EPSA	Puerto Panul S.A.	Matriz	95	85
Serv. Nacional de Aduanas	Puerto Panul S.A.	Matriz	857	773
Inspección del Trabajo	Puerto Panul S.A.	Matriz	144	251

1. EPSA:

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

2. Servicio Nacional de Aduanas:

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

3. Inspección del Trabajo:

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

b. Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
	Nombre	Relación		31-12-2012	31-12-2011
EPSA	Servicios Panul Limitada	Filial	Boleta bancaria	42	38
EPSA	Servicios Panul Limitada	Filial	Boleta bancaria	8	8

1. EPSA:

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

2. EPSA:

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

c. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad registra los siguientes documentos.

Boleta de Garantía Nro. 450.963 del Banco Crédito e Inversiones, por la cantidad de M\$45.000, (Cuarenta y cinco millones de pesos), con vencimiento el 31 de agosto de 2013, emitida por Ultramar Agencia Marítima Ltda., para garantizar el pago de los servicios prestados por Puerto Panul S.A.

Boleta de Garantía Nro. 340.189, Banco Security, por la cantidad de M\$2.000 (Dos millones de pesos), con vencimiento el 15 de agosto de 2013, emitido por SONAMAR S.A., para garantizar el pago de los servicios prestados por Puerto Panul S.A.

Boleta de Garantía Nro. 0097575 del Banco Itaú, por la cantidad de UF 7.859,65 (US\$374.0321,80), con vencimiento el 15 de agosto de 2013, emitida por Puga, Mujica y Asociados S.A. para garantizar el fiel cumplimiento del contrato.

Boleta de Garantía Nro. 0097576 del Banco Itaú por la cantidad de UF 3.027,20 (USD\$144.061), con vencimiento el 31 de marzo de 2013, emitida por Puga, Mujica y Asociados S.A. para garantizar el correcto uso del anticipo de honorarios contrato “Modernización Sistema Secundario de Descarga Puerto Panul”.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad registra los siguientes documentos.

Boleta de Garantía Nro. 0428008 del Banco Crédito e Inversiones, por la cantidad de M\$39.000, (Treinta y nueve millones de pesos), con vencimiento el 31 de agosto de 2012, emitida por Ultramar Agencia Marítima Ltda., para garantizar el pago de los servicios prestados por Puerto Panul S.A.

d. Juicios, Restricciones y contingencias

a. Juicios:

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantiene vigente los siguientes juicios:

1. I. Municipalidad de San Antonio y la Sociedad Matriz, en relación al conflicto por diferencias de patente municipal.

Rol 26.002 del 2 Juzgado. En este juicio se demandó la suma \$12.876.276, y corresponde a la cuota que se devengaba el 2007. En este caso están embargadas 3 camionetas de la Empresa. Con fecha 27 de enero de 2010, el juez acogió la oposición de Panul y rechazó la demanda de la Municipalidad. Una vez que la municipalidad apele, todo este conflicto quedara terminado.

2. Servicio de Impuestos Internos y la Sociedad Matriz.

Por medio de la liquidación N°10 de 14 de marzo del año 2011, se tuvo como “gasto rechazado” a la totalidad de la cuenta contable Multas por Demurrage, por un valor USD706.928,77 (dólares estadounidenses), que en moneda local es la suma de el monto del impuesto que se determina es por la suma de \$125.033.074, más reajustes quedaría en \$207.264.200.

La causa se encuentra en etapa preliminar en la primera instancia, ante el Director Regional del SII. Por éste juicio la Sociedad no provisionó alguna contingencia de pérdida.

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

Con fecha 9 de enero de 2012, la Compañía aseguradora impugno el informe de liquidación del siniestro N°10064298, en donde señalan que el siniestro no encuentra cobertura. Por otra parte, los liquidadores reiteraron su opinión de procedencia de la indemnización por US\$706.227.

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

b. Restricciones:

No hay

c. Otros compromisos contractuales:

1. Contrato de Concesión firmado con Empresa Portuaria San Antonio. Con fecha 12 de noviembre de 1999 fue firmado con la Empresa Portuaria San Antonio, el Contrato de Concesión del Frente de Atraque Terminal Norte del Puerto de San Antonio, el que tiene una vigencia de 30 años. Este contrato obliga a la Sociedad a pagar a Empresa Portuaria San Antonio lo siguiente:
 - a) El Pago Estipulado (indicado en cláusula novena del Contrato de Concesión), por MUS\$1.000, el que fue pagado a la Empresa Portuaria San Antonio el día 2 de enero del 2000.
 - b) El Pago Adicional (indicado en cláusula novena del Contrato de Concesión), por MUS\$8.369, el que debía pagarse a la Empresa Portuaria San Antonio en 6 cuotas iguales de MUS\$1.395, cada una debidamente reajustada por el PPI. A la fecha todas las cuotas ya se encuentran pagadas.
 - c) El canon por el uso del frente de atraque durante el primer año contractual, fue por un monto fijo de MUS\$180, el que se pagó en cuatro cuotas trimestrales de MUS\$45 cada una, dentro de los cinco primeros días del mes siguiente a término de cada trimestre.
 - d) Canon por el uso del frente de atraque a partir del segundo año contractual, y para cada uno de los años contractuales sucesivos del plazo del contrato, por un monto anual que se determina en base de la carga transferida, pero que en ningún caso podrá ser inferior a MUS\$180 en cada año. Este canon deberá ser cancelado en cuatro cuotas trimestrales iguales, dentro de los cinco primeros días del mes siguiente a término de cada trimestre.

Año	Canon MUS\$
2000	180,00
2001	236,42
2002	226,00
2003	248,54
2004	246,60
2005	244,78
2006	264,14
2007	323,84
2008	341,14
2009	302,22
2010	326,67
2011	339,00
2012	380,00

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

35. COMPROMISOS

La Sociedad no tiene compromisos que revelar.

36. MEDIO AMBIENTE

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

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Concepto	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Estudios Ambientales	<u>8</u>	<u>16</u>
Totales	<u><u>8</u></u>	<u><u>16</u></u>

37. ESTADO DE FLUJO EFECTIVO, METODO DIRECTO

La Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Circular 2058 de fecha 3 de febrero de 2012 estableció que a partir de los estados financieros al 31 de marzo de 2013, todas las entidades inscritas en el Registro de Valores y en el Registro Especial de Entidades Informantes, con excepción de las Compañías de Seguros, deberán reportar el Estado de Flujos de Efectivo de las actividades de operación, mediante el método Directo y estableció que las sociedades que hasta la fecha han presentado el estado de flujos mediante el método indirecto, deberán presentar adicionalmente a la presentación de los estados financieros al 30 de Junio de 2012 y hasta la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, un estado de Flujos de efectivo usando el método directo, en la modalidad proforma, no comparativo. El mencionado estado de flujo ha sido preparado de acuerdo a la base proforma requerida por la mencionada Circular y considerando lo establecido en la NIC 7 incluida en las Normas Internacionales de Información Financiera.

PUERTO PANUL S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(En miles de dólares - MUS\$)

	2012 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Operación	
Clases de cobros por actividades de Operación	
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	9.412
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscrita	533
Intereses recibidos	(8)
Clases de pagos	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.907)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.566)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas	(24)
Intereses pagados	(51)
Impuestos a las ganancias reembolsos (pagados)	(203)
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>40</u>
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>5.226</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión	
Compras de propiedades, planta y equipo	<u>(1.785)</u>
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(1.785)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación	
Pagos de préstamos	(833)
Dividendos pagados	<u>(2.200)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación	<u>(3.033)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios	<u>408</u>
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalente al efectivo	-
Efectivo y Equivalente al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo inicial	<u>1.026</u>
Efectivo y Equivalente al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo final	<u>1.434</u>

38. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 18 de enero de 2013, la Sociedad Matriz suscribió un crédito bancario para el proyecto de Modernización Sistema Secundario de Descarga con el Banco del Estado de Chile, por un monto de US\$4.021.593, a un plazo de 4 años y a una tasa de interés fijo del 2,69% en dólares.

Esta obligación implicará para la Sociedad Matriz el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a entrega de información financiera y cumplimiento de indicadores financieros relacionados con índice de deuda financiera sobre EBITDA, cobertura de gastos financieros, prohibición de efectuar cambios fundamentales en la Sociedad referidos al control y accionistas, durante el período que dura el crédito bancario.

Con fecha 23 de enero de 2013, la Sociedad Matriz suscribió un contrato de arrendamiento financiero con el Banco del Estado de Chile para la adquisición de Grúa Kirov Ardelt GmbH entre otros bienes por un monto total de US\$9.180.000, a un plazo de 8 años y a una tasa de interés fija del 3,40% en dólares.

Entre el 1 de enero de 2013 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar en forma significativa los saldos o la interpretación de estos estados financieros consolidados.

* * * * *