

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2011

CONTENIDO

Estados de situación financiera consolidados intermedios
Estados de resultados consolidados intermedios
Estados de resultados integrales consolidados intermedios
Estados de cambios en el patrimonio consolidados intermedios
Estados de flujos de efectivo consolidados intermedios
Notas a los estados financieros consolidados intermedios

M\$ - Miles de pesos chilenos
MM\$ - Millones de pesos chilenos
UF - Unidades de Fomento

Estados de Situación Financiera Clasificados			
ACTIVOS	Notas	31.03.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
ACTIVOS, CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.573.731	1.603.563
Otros activos financieros, corrientes	7	544.522	686.900
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	8	730.627	373.849
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	40.092	40.092
Activos por impuestos, corrientes	10	4.206	451
Otros activos no financieros, corrientes	11	21.950	19.904
Total activos corrientes		2.915.128	2.724.759
ACTIVOS, NO CORRIENTES			
Propiedades, planta y equipo, neto	12	13.697.827	13.473.050
Otros activos no financieros, no corrientes	11	53.074	38.210
Total activos no corrientes		13.750.901	13.511.260
Total activos		16.666.029	16.236.019

Estados de Situación Financiera Clasificados			
PASIVOS	Notas	31.03.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
PASIVOS, CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	13	447.578	443.963
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	14	529.375	946.099
Pasivos por impuestos, corrientes	10	3.284	16.916
Total pasivos corrientes		980.237	1.406.978
PASIVOS, NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	13	240.000	240.000
Total pasivos no corrientes		240.000	240.000
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	15	3.986.342	3.986.342
Otras reservas	15	2.044.953	1.951.109
Ganancias acumuladas	15	9.414.477	8.651.540
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		15.445.772	14.588.991
Participaciones no controladoras	15	20	50
Total patrimonio		15.445.792	14.589.041
Total patrimonio neto y pasivos		16.666.029	16.236.019

Estado de Resultados por Función			
ESTADO DE RESULTADOS	Notas	Por el periodo terminado al	
		31.03.2011	31.03.2010
		M\$	M\$
Estado de resultados			
Ingresos de actividades ordinarias, total	18	1.001.044	329.905
Costo de venta	19	(405.583)	(268.800)
Ganancia bruta		595.461	61.105
Otros ingresos por función, total			5.253
Gastos de administración	20	(183.997)	(167.802)
Costo financieros	21	(4.799)	(25.986)
Ingresos financieros	22	6.177	-
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación		-	-
Participación en ganancia (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación		-	-
Diferencias de cambio	23	827	-
Resultados por unidades de reajuste	24	-	-
Otras (pérdidas) ganancias	25	443.082	(4.170)
Ganancia antes de impuesto		856.751	(131.600)
Impuesto a la ganancia		-	-
Ganancia procedente de operaciones continuadas		856.751	(131.600)
Operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia del ejercicio		856.751	(131.600)
Ganancias por acciones			
Acciones comunes			
Ganancia (pérdida) básica por acción		29,6710	(4,5576)
Ganancia (pérdida) básica por acción de operaciones continuas		29,6710	(4,5576)
Ganancia (pérdida) básica por acción de operaciones discontinuadas		-	-
Acciones comunes diluidas			
Ganancia (pérdida) diluidas por acción		29,6710	(4,5576)
Ganancia (pérdida) diluida por acción de operaciones continuas		29,6710	(4,5576)
Ganancia (pérdida) diluida por acción de operaciones discontinuadas		-	-

Estado de Resultados por Función	Por el periodo terminado al	
	31.03.2011	31.03.2010
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	M\$	M\$
Ganancia atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria (presentación)		
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	856.781	(131.600)
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras	(30)	-
Ganancia del ejercicio	856.751	(131.600)
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a (presentación)		
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a los accionistas	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a participación	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales, total	<u>856.751</u>	<u>(131.600)</u>

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por el periodo terminado al	
	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ganancia (pérdida)	856.751	(131.600)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(270.683)	178.776
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	-	(5.874)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(144.308)	(85.831)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(365.759)	-
Ajustes por gastos de depreciación	136.402	138.856
Ajustes por provisiones	(10.227)	-
Ajustes por participaciones no controladoras	-	-
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	-	37.998
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(654.575)	263.925
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	202.176	132.325
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compras de propiedades, planta y equipo	(361.180)	(86.109)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	-
Cobros a entidades relacionadas	125.557	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	9.911
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(235.623)	(76.198)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados	-	-
Pago de préstamos	3.615	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	3.615	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(29.832)	56.127
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(29.832)	56.127
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.603.563	2.589.916
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.573.731	2.646.043

				Cambios en patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de controladora		
	Cambios en capital emitido (presentación) acciones ordinarias capital en acciones	Cambios en otras reservas (presentación) otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos (pérdidas acumuladas)	Total	Cambios en participaciones no controladoras	Cambios en patrimonio neto, total
	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$
Saldo inicial período anterior 1/1/2010	3.986.342	2.044.952	8.531.767	14.563.061	56	14.563.117
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	(131.600)	(131.600)	-	(131.600)
Dividendos						
Incremento (disminución) por transferencias y otros	19.931	(19.931)	6.941	6.941	-	6.941
	-	-	-	-	-	-
Saldo final período anterior 31/03/2010	<u>4.006.273</u>	<u>2.025.021</u>	<u>8.407.108</u>	<u>14.438.402</u>	<u>56</u>	<u>14.438.458</u>

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

				Cambios en patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de controladora		
	Cambios en capital emitido (presentación) acciones ordinarias	Cambios en otras reservas (presentación) otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos (pérdidas acumuladas)		Cambios en participaciones no controladoras	Cambios en patrimonio neto, total
	M\$	M\$	M\$	Total	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 1/1/2011	3.986.342	1.951.109	8.651.540	14.588.991	50	14.589.041
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	856.781	856.781	(30)	856.751
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros *	-	93.844	(93.844)	-	-	-
Saldo final período actual 31/03/2011	<u>3.986.342</u>	<u>2.044.953</u>	<u>9.414.477</u>	<u>15.445.772</u>	<u>20</u>	<u>15.445.792</u>

* Ajuste por imputación de primera aplicación de la Corrección Monetaria al 31.12.2009, a la cuenta Resultados Acumulados, debiendo ser Otras Reservas.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2011

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Muelles de Penco S.A. (en adelante la “Sociedad Matriz” o la “Sociedad”) y su sociedad Afiliada Ingeport S.A. integran el grupo Muelles de Penco (en adelante el “Grupo”).

La Sociedad, está inscrita en el Registro de Valores con el N°0252 y es fiscalizada por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Fue constituida mediante Escritura Pública de fecha 19 de enero de 1955, ante el Notario de Santiago, Herman San Martín Fuentes, suplente de Isaías San Martín Fuentes A fs. 1.131 N°314, Rep. 458. Además, se encuentra inscrita en el Conservador de Bienes Raíces y Comercio de Santiago a fs. 3.097 N°1809 del año 1955.

El domicilio legal de la Sociedad es Av. Santa María N°5888, Vitacura, Santiago de Chile y sus operaciones comerciales de carga, descarga, almacenaje, ensacado y mezcla de fertilizantes, entre otros servicios para diversos gráneles sólidos se realizan en Playa Negra S/N, Penco, bahía de Concepción, en la Octava Región de Chile.

El Grupo ha consolidado todas aquellas Sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios. Los principios aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo, así como las bases de consolidación se detallan en la nota 3(a).

A la fecha de cierre de estos estados financieros, el Grupo está conformado por Muelles de Penco S.A. y su Afiliada Ingeport S.A., sociedad incluida en la consolidación según la siguiente información:

Rut subsidiaria	Nombre de subsidiaria	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación
76.051.371-7	Ingeport S.A.	Chile	Peso chileno	99,9 %

Ingeport S.A. es una sociedad anónima cerrada no inscrita en el Registro de Valores.

Muelles de Penco S.A. al 31 de marzo de 2011, esta controlada por 3 accionistas, que en conjunto poseen el 59,27% de las acciones.

Al 31 de marzo de 2011, el personal de la Sociedad Matriz alcanza a 35 trabajadores de planta de los cuales, 1 corresponde al Gerente General, 3 a Subgerentes, 1 Ejecutivo, 12 Técnicos y 18 Trabajadores. La Sociedad Afiliada no tiene personal.

Los estados financieros consolidados de Muelles de Penco S.A. correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el día 28 de marzo de 2011 y, posteriormente, presentados a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 25 de abril de 2011, órgano que aprobó en forma definitiva los mismos. Estos estados financieros fueron confeccionados de acuerdo a principios contables generalmente aceptados en Chile y, por lo tanto, no coinciden con los saldos iniciales del ejercicio 2010 que han sido incluidos en los presentes estados financieros consolidados, los cuales han sido confeccionados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF). En nota 6 se detalla la conciliación del Patrimonio Neto, y de los Resultados del ejercicio, junto a una descripción de los principales ajustes.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2011

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

Estos estados financieros consolidados intermedios se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad. La moneda funcional fue aprobada por el Directorio en sesión celebrada el 24 de diciembre de 2009 y con efecto a partir del 1 de enero de 2010.

1.1 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO MUELLES DE PENCO S.A. (MATRIZ)

1.1.1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

Su objeto es ser Puerto Marítimo, para desarrollar la actividad cuenta con una concesión marítima sobre un sector de playa, fondo de mar y porción de agua, mediante Decreto Supremo de Marina N°37 de fecha 1 de febrero de 2002, ubicada en la comuna de Penco, Octava Región, con vencimiento el 31 de diciembre de 2022 y renovable.

La Sociedad realiza las actividades de explotación de Muelles y sus bodegas, tanto propias como de terceros; concurrir a la licitación de sitios portuarios y explotarlos; efectuar la operación de carga, descarga, embarque, desembarque, lanchaje, muellaje, almacenaje, transporte y movilización de todo género de materias primas, productos, repuestos, maquinarias y mercaderías en general; explotación de naves y embarcaciones de toda clase, propias o ajenas y desempeño de agencias de naves e importar y exportar toda clase de mercaderías y productos por cuenta propia o ajena. La Sociedad podrá efectuar inversiones de cualquier clase en Chile o en el extranjero. Estas actividades las podrá desarrollar directa o indirectamente por intermedio de otras Sociedades, asociaciones o comunidades. En el desempeño de la actividad de su giro la Sociedad podrá celebrar todos los actos y contratos civiles y comerciales que se relacionen directa o indirectamente con los negocios sociales.

1.1.2. PRINCIPALES ACTIVOS

La Sociedad cuenta con un muelle mecanizado con sitio de atraque de 35 pies de calado operativo con grúa de puerto con capacidad para descargar 450 TPH y sistema de cinta transportadora reversible de 1.800 m de largo, techada.

Se cuenta con once bodegas graneleras, que suman una superficie de 40.000 m², conectadas desde la nave a través de cintas transportadoras; tres plantas de mezcla de fertilizantes también conectadas desde la nave; sistema de pesaje estático en la descarga. Se dispone de desvíos ferroviarios, romana de camiones y de ferrocarril, planta chancadora y seleccionadora de carbón.

Además, se cuenta con cuatro silos graneleros con capacidad de 22.080 m³. Todas las instalaciones se encuentran en excelentes condiciones y son de propiedad de la Sociedad, a excepción de los equipos correspondientes a las plantas de mezclas, que son de propiedad de los clientes.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2011

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

1.1.3. PRINCIPALES CLIENTES

Entre los principales clientes de Muelles de Penco S.A. se encuentran Soquimich Comercial S.A., Iansa S.A. y Comercial Catamutún S.A. Los servicios portuarios se encuentran regulados mediante contratos al igual que los arriendos de las instalaciones de las plantas de mezclas y canchas de acopio, con los clientes antes mencionados.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

2.1. Estados Financieros Consolidados Intermedios

La Sociedad Matriz y su Afiliada adoptaron las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante también "IASB"), las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación de Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), representando la adopción integral de las referidas normas internacionales. La Sociedad adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2010, por lo cual, la fecha de inicio de la transición a estas normas es el 1 de enero de 2009.

Los estados financieros consolidados intermedios de Muelles de Penco S.A. y Afiliada al 31 de marzo de 2011 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros fueron preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios previos, tal como es definido en la NIIF 1, antes de la preparación del estado financiero de apertura NIIF y de los estados financieros al 31 de diciembre de 2009.

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios de Muelles de Penco S.A. y Afiliada al 31 de marzo de 2011, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones de las NIIF. No obstante, esta consideración, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, por cambios que internacionalmente se introduzcan a las referidas normas o a sus interpretaciones. Consecuentemente, hasta que no se complete integralmente el proceso de primera adopción, con los términos contemplados por la NIIF 1, no se puede descartar que la información financiera acá contenida pueda requerir ajustes.

2.2. Comparación de la Información

Las fechas asociadas del proceso convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera que afectan a la Sociedad Matriz y su Afiliada son: el 1 de enero de 2009, es la fecha de transición y el 1 de enero de 2010 es la fecha de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera. A partir del ejercicio 2010, se presentó la información financiera bajo NIIF comparativa con el ejercicio 2009, incluyendo en una nota explicativa a los estados financieros una declaración explícita y sin reservas del cumplimiento con las NIIF (ver nota 2.5).

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

al 31 de marzo de 2011

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (Continuación)

2.3. Bases de Preparación

Las principales políticas contables relacionadas con la adopción de las NIIF, han sido definidas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, que para estos efectos comprenden las normas e interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board o "IASB".

La Sociedad Matriz y su Afiliada han determinado sus principales políticas contables relacionadas a la adopción de NIIF, considerando el siguiente orden de prelación establecido en la norma:

- Normas e Interpretaciones del International Accounting Standards Board (IASB).
- A falta de norma o interpretación aplicable específicamente, la Administración consideró:
 - Los requisitos y orientaciones de las normas e interpretaciones que traten asuntos relacionados o similares, o a falta de éstos, las definiciones, criterios de reconocimiento y valorización de activos, pasivos, ingresos y gastos dentro del marco conceptual de NIIF.
 - La Administración también consideró los pronunciamientos más recientes de otros comités normativos que utilicen un marco conceptual similar a NIIF para crear principios contables, otra literatura contable o las prácticas aceptadas por la industria, siempre y cuando no estén en conflicto con las fuentes de información anteriormente mencionadas.
 - En caso de normas o instrucciones vigentes de la Superintendencia que contravengan la aplicación de NIIF, primarán estas últimas sobre las primeras.

Las notas a los estados financieros consolidados contienen información adicional a la presentada en los estados de situación financiera, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2011

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS (Continuación)

2.4. Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, las mejoras y enmiendas a las NIIF, así como las interpretaciones, que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de cierre estas normas aún no se encuentran en vigencia y la Administración no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Normas y enmiendas

Aplicación obligatoria:

NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
Mejoras a NIIFs mayo 2010 - colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
Enmienda a NIC 32 Clasificación de derechos de emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y Medición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 24 Revisada Revelaciones de Partes vinculadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIIF 9, Instrumentos Financieros - Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de Pasivos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
CINIIF 19 Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.
Enmienda CINIIF 14 Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 34 Información financiera intermedia	Vigente a contar del 1 de enero de 2011

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

al 31 de marzo de 2011

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS(Continuación)

La Administración estima que la adopción de las normas y enmiendas, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Muelles de Penco S.A. y Afiliada en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.5. Responsabilidad de la Información

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de Muelles de Penco S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF, las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y que representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2011

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados se presenta a continuación. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2011 y diciembre 2010, aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a) Bases de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad Matriz y de su Afiliada, sobre la cual Muelles de Penco S.A. tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Empresa en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor o plusvalía comprada (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

b) Participaciones no Controladoras

La participación no controladora representa la porción de las pérdidas y ganancias y los activos netos, de los cuales, directa o indirectamente, la Sociedad no es dueño. Es presentado separadamente dentro del estado de resultados, y dentro el patrimonio neto en el estado de situación financiera consolidado, separadamente del patrimonio de los accionistas controladores.

En caso que las pérdidas aplicables al interés minoritario sean superiores al saldo de éste en el patrimonio de la Afiliada, el exceso se asignará como disminución de las partidas de la Matriz, salvo que los minoritarios tengan la obligación de cubrir dichas pérdidas.

c) Segmentos de Operación

Los segmentos de operación son determinados en base a las distintas unidades de negocio, estas unidades de negocio entregan productos y servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a otro segmento de operación.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2011

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES (Continuación)

d) Moneda Funcional

La moneda funcional de la Matriz y de su Afiliada ha sido determinada como la moneda del ambiente económico principal en que funcionan. Las transacciones que se realizan en una moneda distinta a la moneda funcional se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del período dentro de otras partidas financieras.

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad Matriz y de su Afiliada es el Peso Chileno.

e) Instrumentos Financieros

1. Inversiones financieras excepto derivados

La Matriz y su Afiliada clasifican sus inversiones financieras, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación y las mantenidas para la venta, en tres categorías:

- Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas:

Las cuentas comerciales a cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente, a su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Matriz y su Afiliada no serán capaces de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:

Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Los instrumentos financieros para negociación corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se registran a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre. Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2011

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES (Continuación)

- Instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento:

Los instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento, son aquellos que la Matriz y su Afiliada tienen la intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento y se registran a su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2. Efectivo y equivalentes al efectivo

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja y disponibilidades en bancos, y los depósitos a plazo con vencimientos menor a 90 días contados desde la fecha de inversión.

f) Transacciones con Partes Relacionadas

El Grupo revela en notas a los estados financieros las transacciones y saldos con partes relacionadas, conforme a lo instruido en las Normas Internacionales de Contabilidad NIC 24, se ha informando separadamente las transacciones de la Matriz, la Afiliada, el personal clave de la Administración de la entidad y otras partes relacionadas.

Personal clave de la Administración son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro del Directorio.

g) Transacciones en Moneda Extranjera

La moneda funcional de Muelles de Penco S.A. y su Afiliada Ingeport S.A. es el peso chileno, consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al peso chileno se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos en pesos, según las cotizaciones o valores vigentes a la fecha del estado de situación financiera, de acuerdo a los siguientes valores:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	(\$ pesos chilenos)	
Dólar estadounidense	479,46	468,01

Las diferencias de cambios resultantes de la aplicación de este criterio, son reconocidas en resultados del ejercicio a través de la cuenta “Diferencias de Cambio”.

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES (Continuación)

h) Pasivos Financieros Excepto Derivados

1. Otros pasivos financieros corrientes

Los otros pasivos financieros corrientes corresponden a los préstamos solicitados a la banca nacional. Se reconocen inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva consiste en estimar los flujos de efectivo a pagar a lo largo de la vida de la deuda, teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales de esta.

2. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

i) Deterioro de Activos Financieros

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de presentación para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un negativo efecto futuro del activo.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros registrados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero al valor razonable con efecto en resultado, se calcula por referencia a su valor razonable y la pérdida se refleja directamente en el estado de resultado en el ítem de costos financieros.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta, se calcula por referencia a su valor razonable y la pérdida se refleja en patrimonio en una cuenta de reserva.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si este puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que este fue reconocido. En el caso de los activos financieros registrados al costo amortizado y para los disponibles para la venta que son títulos de venta, el reverso es reconocido en el resultado.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2011

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES (Continuación)

j) Deterioro Activos No Financieros

Durante el período, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo pudiera haberse deteriorado. En caso de que exista algún indicio de deterioro, se realizará una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal, el menor grupo identificable de activos que generan entradas de efectivo independientes.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por valor en uso el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, de la plusvalía comprada y de los activos intangibles, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Gerencia sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que recoge el costo de capital del negocio. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia.

Las pérdidas por deterioro de valor de un activo (distinto de la plusvalía), serán revertidas sólo cuando se produce un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del mismo, desde que se reconoció el último deterioro. En estos casos, se aumenta el valor del activo con abono a resultados hasta el valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido una pérdida por deterioro.

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES (Continuación)

k) Arrendamientos

1. Cuando la empresa es el arrendatario - arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados del uso del bien se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por concepto de arrendamiento operativo se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

2. Cuando la empresa es el arrendador - arriendo operativo

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el valor actual de los pagos por arrendamiento que van venciendo se reconoce como una cuenta a cobrar. Los ingresos por arrendamiento operativo se reconocen durante el período del arrendamiento sobre una base lineal durante el período del arrendamiento. Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del rubro de propiedades, planta y equipos o en propiedades de inversión, según corresponda, valorizados al costo.

l) Propiedades, Plantas y Equipos

El Grupo aplica el modelo del costo en la valorización de sus propiedades, plantas y equipos. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, los componentes de propiedades, plantas y equipos se contabilizan por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

El costo de los activos también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la Empresa que realiza la inversión.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.
- Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.
- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2011

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES (Continuación)

- Las propiedades, plantas y equipos, netos en su caso del valor residual de los mismos, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil económica estimada, que constituyen el período en el que la Empresa y su Afiliada esperan utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente.
- Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo al momento de la enajenación.

Las vidas útiles remanentes para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

	2011	2010
	<u>Años</u>	<u>Años</u>
Muelle mecanizado	78	79
Construcción y obras de infraestructura	14 y 23	15 y 24
Maquinaria y equipos	6	7
Muebles y útiles	9	10
Vehículos	4	5

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales, son revisados en cada fecha de presentación de estados financieros.

m) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Sociedad y su Afiliada, cuyo monto y momento de pago son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que la Sociedad y su Afiliada tendrá que desembolsar para pagar la obligación.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso y son reestimadas en cada cierre contable posterior.

n) Beneficios a los Empleados y Vacaciones al Personal

La Sociedad y su Afiliada reconocen el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado de acuerdo a las remuneraciones del personal.

La Sociedad no tiene pactado otro tipo de beneficios al personal.

El Grupo no tiene pactado con su personal pagos por concepto de indemnización por años de servicio a todo evento, por lo cual no ha reconocido provisión alguna por este concepto.

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES (Continuación)

o) Impuesto a las Ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del período resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. El impuesto a las ganancias se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes.

Al cierre de cada ejercicio, cuando la Administración evalúa que es probable que no se obtenga en el futuro utilidades tributarias imposables, que permitan la realización de las diferencias temporarias deducibles, no se reconocen activos por impuestos diferidos.

p) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan en función del criterio del devengo.

Los ingresos ordinarios se reconocen cuando se produce la entrada bruta de beneficios económicos originados en el curso de las actividades ordinarias durante el período, siempre que dicha entrada de beneficios provoque un incremento en el patrimonio neto que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio y que estos beneficios puedan ser valorados con fiabilidad. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos, y se presentan netos del impuesto al valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando éstos pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera.

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

q) Estado de Flujos de Efectivo

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se toman en consideración los siguientes conceptos:

- i) Flujos de efectivo: las entradas y salidas de efectivo y de efectivo equivalentes, entendiendo por éstas las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor, tales como: efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2011

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES (Continuación)

- ii) Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales realizadas, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- iii) Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.
- iv) Actividades de financiamiento: Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

r) Uso de Estimaciones y Juicios

En la preparación de los estados financieros, la Administración realiza juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la alta Administración del Grupo a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros son los siguientes:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Valoración de instrumentos financieros.
- La vida útil de los activos materiales.
- Compromisos y contingencias

s) Dividendos Sobre Acciones Ordinarias

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. En nota 15(b) se detalla la política de dividendos vigente.

t) Ganancias por Acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período.

El beneficio diluido por acción se determina de forma similar al beneficio básico, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se ajusta para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2011

NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros, en relación o igual período de año anterior.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 5 - SEGMENTO DE OPERACIÓN

El Grupo revela la información por segmentos de acuerdo con lo indicado en la NIIF 8, que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones asociadas.

El Grupo participa en negocios de diferente naturaleza. El principal de ellos es el negocio de arriendo de instalaciones y atención de naves, en seguida de operación de terminal y otros.

<u>Ingresos de Segmentos</u>	<u>Acumulado</u> <u>1/01/2011 al 31/03/2011</u>		<u>Acumulado</u> <u>1/01/2010 al 31/03/2011</u>	
	M\$	%	M\$	%
Atención de naves	679.870	67,92	95.681	29,00
Arriendo instalaciones	131.556	13,14	141.623	42,93
Operación de terminal	118.713	11,86	65.825	19,95
Otros	70.905	7,08	26.776	8,12
Total ingresos ordinarios	1.001.044	100,00	329.905	100,00

I. Descripción Tipos de Productos y Servicios que Proporcionan los Ingresos Ordinarios de cada Segmento a Informar:

- a) Atención de naves: Comprende el muellaje por la estadia del buque al muelle mecanizado y el servicio de descargar o transferencia de los productos importados o de cabotaje mediante una correa transportadora del puerto de 1.740 metros de longitud, además de cinta aéreas con destino a las bodegas portuarias asignadas para almacenaje. Para efectuar el servicio carguío a la nave se revierte la correa transportadora del muelle mecanizado, trasladando el producto desde la bodega de acopio a las bodegas de la nave.
- b) Arriendo de instalaciones: Es el servicio de alquileramiento de Bodegas, Silos y Canchas de Acopio, que no son recinto aduanero, que tienen canon de arriendo mensual, por metro cuadrado o por toneladas métricas día.
- c) Operación de terminal: Corresponde a los servicios prestados en tierra a los productos movilizados, que a continuación se detallan: Ensacado, apelchaje, harneo, romaneo, despacho vía camión y ferrocarril, mezclas físicas de fertilizantes, consolidación de productos. Las instalaciones cuentan con desvío ferroviario.
- d) Otros: Se clasifican en este rubro todos los servicios extraordinarios que no han sido pactados al arribo o llegada de los productos, como cuantificación de producto que se realizan para verificar la cantidad existente de un producto, servicio de mantención a instalaciones de propiedad de los clientes, fletes internos y cobros por consumo de energía eléctrica.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 5 - SEGMENTO DE OPERACIÓN (Continuación)

II. Información General sobre Resultados, Activos y Pasivos:

Al 31 de marzo de 2011:

<u>Segmentos</u>	<u>Activos corrientes</u> M\$	<u>Activos no corrientes</u> M\$	<u>Pasivos corrientes</u> M\$	<u>Pasivos no corrientes</u> M\$	<u>Ingresos</u> M\$	<u>Gastos</u> M\$	<u>Ganancia (pérdida)</u> M\$	<u>Gastos por impuestos a las ganancias</u> M\$
Atención de naves	816.236	3.987.762	274.466	69.600	522.406	172.013	551.429	-
Arriendo instalaciones	1.224.354	5.912.887	411.700	98.400	464.362	32.869	609.475	-
Operación de terminal	583.026	2.750.180	196.047	48.000	290.226	87.314	290.226	-
Otros	291.512	1.100.072	98.024	24.000	174.136	302.183	(594.379)	-
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Totales	2.915.128	13.750.901	980.237	240.000	1.451.130	594.379	856.751	-
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Al 31 de marzo de 2010:

<u>Segmentos</u>	<u>Activos corrientes</u> M\$	<u>Activos no corrientes</u> M\$	<u>Pasivos corrientes</u> M\$	<u>Pasivos no corrientes</u> M\$	<u>Ingresos</u> M\$	<u>Gastos</u> M\$	<u>Ganancia (pérdida)</u> M\$	<u>Gastos por impuestos a las ganancias</u> M\$
Atención de naves	208.044	964.273	98.625	63.000	100.547	135.360	24.346	-
Arriendo instalaciones	1.991.278	9.229.473	943.982	603.000	130.712	28.005	173.712	-
Operación de terminal	594.411	2.755.066	281.786	180.000	93.844	70.014	77.644	-
Otros	178.323	826.520	84.536	54.000	10.055	233.379	(407.302)	-
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Totales	2.972.056	13.775.332	1.408.929	900.000	335.158	466.758	(131.600)	-
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2011

NOTA 5 - SEGMENTO DE OPERACIÓN (Continuación)

III. Información sobre los Principales Clientes por segmento:

Dentro de los principales clientes que mantiene Muelles de Penco S.A. que contribuyen a cada segmento, dado por los servicios complementarios que ofrece la Sociedad se encuentran:

- a. Soquimich Comercial S.A.
- b. Comercial Catamutún S.A.
- c. B&M Agencias Marítimas S.A.
- d. Iansagro S.A.

Estos participan en mayor o menor grado, por las importaciones realizadas en el período terminado al 31/03/2011. Al respecto mencionamos los siguientes porcentajes con los cuales contribuyen a cada segmento.

Los servicios portuarios se encuentran regulados mediante contratos al igual que los arriendos de las instalaciones de las Plantas de Mezclas y canchas de acopio, con los clientes antes mencionados.

Atención de Naves

La participación en los servicios de atención de naves se desglosa de la siguiente manera: Industrial 31%, Carbón 26%, Granos 16%, Fertilizantes 15% y Otros 12%.

Arriendo Instalaciones

Dentro de los servicios de arriendo estos se dividen de la siguiente manera: Fertilizantes 42%, Industrial 31%, Carbón 16% y Otros 11%.

Operación de Terminal

Dentro de los servicios de operación de terminal se encuentra Fertilizante con un 47%, Carbón con un 22%, Granos con un 17%, Industrial con un 10% y Otros con un 4%.

Otros

Dentro de los otros servicios se encuentra Fertilizante con un 5%, Carbón con un 27%, Granos con un 3% e Industrial con un 65%.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 5 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO (Continuación)

IV. Explicación de las valoraciones de la ganancia o pérdida, los activos y los pasivos segmentados por cada segmento

Al 31 de marzo de 2011 y 2010 la sociedad no presenta diferencias entre las valorizaciones de la ganancia o pérdida de los segmentos sobre los que deba informar y la ganancia o pérdida de la sociedad antes de tener en cuenta el gasto o ingreso por el impuesto sobre las ganancias y actividades interrumpidas.

Al 31 de marzo de 2011 y 2010 la sociedad no presenta diferencias entre las valorizaciones de los activos de los segmentos sobre los que deba informarse y los activos de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2011 y 2010 la sociedad no presenta diferencias entre las valorizaciones de los pasivos de los segmentos sobre los que deba informarse y los activos de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2011 y 2010 la sociedad no presenta incidencia de asignaciones asimétricas a los segmentos sobre los que deba informarse.

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los saldos de dinero mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones líquidas con vencimiento a menos de 90 días.

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el efectivo y equivalentes al efectivo esta conformado según lo siguiente:

	<u>31-03-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
	M\$	M\$
Efectivo y depósitos en bancos		
Efectivo en caja	566	230
Efectivo en caja moneda extranjera	186	186
Saldos en bancos	180.161	327.599
Depósitos a plazo	1.392.818	1.275.548
	-----	-----
Total efectivo y equivalente de efectivo	1.573.731	1.603.563
	=====	=====

El efectivo en caja y las cuentas corrientes bancarias son recursos disponibles y su valor razonable es igual a su valor libro.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2011

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Continuación)

Por su parte, los depósitos a plazo incluidos en este rubro, con vencimientos originales menores de tres meses, se presentan a su valor de inversión más los respectivos intereses y reajustes devengados al cierre de los ejercicios, los cuales han sido abonados a resultado al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 respectivamente, en el rubro ingresos financieros. La composición del saldo corresponde al siguiente:

2011

<u>Colocación</u>	<u>Entidad</u>	<u>Moneda</u>	<u>Capital moneda origen(miles)</u>	<u>Tasa mensual promedio %</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Capital moneda local M\$</u>	<u>Intereses devengados moneda local M\$</u>	<u>Saldo 31.03.2011 M\$</u>	
28/02/2011	Banco Internacional (*)	Pesos chilenos	180.000	0,38	11/04/2011	180.000	31	180.702	
28/02/2011		Pesos chilenos	269.310	0,38	11/04/2011	269.310	31	270.418	
24/03/2011		Pesos chilenos	200.000	0,38	28/04/2011	200.000	7	200.177	
29/03/2011		Pesos chilenos	273.907	0,40	10/05/2011	273.907	3	274.017	
29/03/2011		Pesos chilenos	216.844	0,40	15/05/2011	216.844	3	216.931	
10/03/2011	BBVA	Pesos chilenos	250.000	0,33	29/04/2011	250.000	21	250.573	
Totales								96	1.392.818

2010

<u>Colocación</u>	<u>Entidad</u>	<u>Moneda</u>	<u>Capital moneda origen(mile)</u>	<u>Tasa período promedio %</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Capital moneda local M\$</u>	<u>Intereses devengados moneda local M\$</u>	<u>Saldo 31.12.2010 M\$</u>	
14/12/2010	Banco Internacional (*)	Pesos chilenos	214.190	0,35	15/02/2011	214.190	431	214.621	
14/12/2010		Pesos chilenos	270.556	0,35	15/02/2011	270.556	544	271.100	
27/12/2010		Pesos chilenos	142.251	0,35	28/02/2011	142.251	66	142.317	
27/12/2010		Pesos chilenos	267.345	0,45	28/02/2011	267.345	125	267.470	
30/12/2010		Pesos chilenos	180.000	1,89	28/02/2011	180.000	19	180.019	
30/12/2010		Pesos chilenos	200.000	2,54	11/02/2011	200.000	21	200.021	
Totales								1.206	1.275.548

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

- a) Dentro del rubro otros activos financieros corrientes, se presentan saldos mantenidos en depósitos a plazo, con vencimientos originales mayores a tres y menores de doce meses, los cuales se presentan a su valor de inversión más los respectivos intereses y reajustes devengados al cierre de los ejercicios, los cuales han sido abonados a resultado al 31 de marzo de 2011, en el rubro ingresos financieros. La composición del saldo corresponde al siguiente:

2011

<u>Colocación</u>	<u>Entidad</u>	<u>Moneda</u>	<u>Capital moneda origen (miles)</u>	<u>Tasa mensual promedio %</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Capital moneda local M\$</u>	<u>Intereses devengados moneda local M\$</u>	<u>Saldo 31.12.2010 M\$</u>
27-05-2010	Banco Internacional (*)	UF	11.232,2449	0,08	01-06-2011	240.994	1.886	242.880
27-05-2010		UF	9.984,2177	0,08	01-06-2011	214.217	1.675	215.892
18-10-2010	BBVA	UF	6.007,5000	0,0002	18-04-2011	128.894	-	128.894
	Totales						3.561	587.966

(*) Con el Banco Internacional la Sociedad tiene Directores comunes.

El valor razonable de los depósitos a plazo no difiere significativamente de su valor libro, calculado en base a su costo amortizado.

2010

<u>Colocación</u>	<u>Entidad</u>	<u>Moneda</u>	<u>Capital moneda origen (miles)</u>	<u>Tasa mensual promedio %</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Capital moneda local M\$</u>	<u>Intereses devengados moneda local M\$</u>	<u>Saldo 31.12.2010 M\$</u>
27-05-2010	Banco Internacional (*)	UF	11.232,2449	0,08	01-06-2011	240.994	1.460	242.454
27-05-2010		UF	9.984,2177	0,08	01-06-2011	214.217	1.297	215.514
18-10-2010	BBVA	UF	6.007,5000	0,0002	18-04-2011	128.894	-	128.894
	Totales						2.757	586.862

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto de la evaluación de deterioro al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Unidad de reajuste	Corrientes		No Corrientes	
		31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010
		M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales	Pesos chilenos	522.523	249.044	-	-
Documentos por cobrar aseguradora pesos (*)	Pesos chilenos	202.782	122.009	-	-
Documentos por cobrar pesos	Pesos chilenos	-	-	-	-
Documentos por cobrar moneda extranjera	Dólar	-	-	-	-
Otros deudores	Pesos chilenos	5.322	2.796	-	-
Provisión de incobrables	Pesos chilenos	-	-	-	-
Totales		730.627	373.849	-	-

(*) Corresponde al monto por cobrar a la Aseguradora por las reparaciones efectuadas por causa del terremoto del día 27 de febrero de 2010, el cual afecto a la localidad de Concepción. Los montos desembolsados por este concepto corresponden entre otros a:

	<u>31-03-2011</u> M\$
Inversión por reparaciones:	
Arriendo de embarcaciones	16.008
Insumos, materiales y otros	321.981
Trabajos de demolición, trabajos submarinos, soldadura y otros	174.018

Total desembolsos por reparaciones	512.007

Menos:	
Anticipo de indemnización (**)	(309.225)

Total Inversión por cobrar aseguradora	202.782
	=====

(**) Corresponde a un recibo de indemnización por siniestro y subrogación de derechos a título de anticipo, para lo cual el Asegurado, declara recibir a su entera satisfacción por Compañía Aseguradora Chartis Chile Cía. de Seguros Generales S.A. por causa del terremoto del día 27 de febrero de 2010, el cual afecto a la localidad de Concepción.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

- b) La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	Unidad de reajuste	Corrientes		No Corrientes	
		31-03-2011	31-12-2010	31-12-2010	31-12-2009
		M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales	Pesos chilenos	522.523	249.044	-	-
Documentos por cobrar aseguradora pesos (*)	Pesos chilenos	202.782	122.009	-	-
Documentos por cobrar pesos	Pesos chilenos	-	-	-	-
Documentos por cobrar moneda extranjera	Dólar	-	-	-	-
Otros deudores	Pesos chilenos	5.322	2.796	-	-
Totales		730.627	373.849	-	-

- c) El análisis de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de acuerdo a su período de vencimiento, es el siguiente:

	<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
Vencimiento menor de tres meses	527.845	251.840
Vencimiento entre tres y seis meses	202.782	122.009
Vencimiento entre seis y doce meses	-	-
Vencimiento mayor a doce meses	-	-
Total deudores por venta vencidos que no presentan deterioro	730.627	373.849

El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren significativamente del valor libro dado que el período de cobro es menor a 180 días.

- d) Existe la política de monitorear frecuentemente los saldos de las cuentas por cobrar a clientes comerciales y de gestionar la cobranza bajo los procedimientos establecidos por el Grupo. Dicha política le permite a la Sociedad y su Afiliada tener un alto performance de cobranza, lo cual permite no mantener provisiones de deterioro por incobrabilidad al cierre de cada ejercicio.

- e) Importe en libros de deudas comerciales obtenidos por garantía otra mejora crediticia.

La Sociedad no tiene activos obtenidos tomando el control de garantías y otras mejoras crediticias obtenidas al 31 de marzo 2011 y 31 de diciembre de 2010.

- f) Detalle de Garantía y Otras Mejoras Crediticias Pignoradas como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados.

La Sociedad no tiene garantías y mejoras crediticias pignoradas como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados al 31 de marzo 2011 y 31 de diciembre de 2010.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2011

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

- a) Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle de las empresas relacionadas y su relación se presentan en el siguiente cuadro:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>
Cosaf Comercial S.A.	Accionistas comunes
Cía. de Inversiones Transoceánica S.A.	Accionista
Compañía Sud Americana de Servicios Portuarios S.A.	Accionistas comunes
Inversiones Mosa Ltda.	Accionistas comunes
Croydon Investment S.A.	Accionista
Banco Internacional	Directores comunes

- Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, las operaciones comerciales con Cosaf Comercial S.A. corresponden a almacenista aduanero, no contemplan plazos, tasas de interés ni mecanismos de reajustabilidad.

El accionista controlador de Muelles de Penco S.A., Cía. de Inversiones Transoceánica S.A., posee un 41% en la Sociedad Cosaf Comercial S.A. (cerrada).

- Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, las operaciones comerciales con Compañía Sud Americana de Servicios Portuarios S.A., corresponden a movilizador de productos y servicios portuarios, no contemplan plazos, tasas de interés ni mecanismos de reajustabilidad.

El accionista controlador de Muelles de Penco S.A., Croydon Investment S.A., posee un 35,43% en Compañía Sud Americana de Servicios Portuarios S.A. (cerrada).

- Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, las operaciones comerciales con Inversiones Mosa Ltda., corresponden al financiamiento en la evaluación de inversiones.
- Las Sociedades con las cuales se mantienen accionistas o directores comunes, dan origen a relaciones comerciales privilegiadas por cuanto tienen influencia significativa en la toma de decisiones en ambas Sociedades.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2011

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

- b) Los saldos de cuentas por cobrar entre el Grupo y sociedades relacionadas no consolidables son las siguientes:

<u>Rut</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Descripción de la transacción</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Moneda</u>	<u>Corrientes</u>		<u>No Corrientes</u>	
					<u>31-03-2011</u>	<u>31-12-2010</u>	<u>31-03-2010</u>	<u>31-12-2010</u>
96.731.890-6	Cosaf Comercial S.A.	Arriendo bodegas	Accionistas comunes	Pesos chilenos	25.812	25.812	-	-
96.597.390-7	Sud Americana de Servicios Portuarios S.A.	Servicios de porteo	Accionistas comunes	Pesos chilenos	14.280	14.280	-	-
76.043.970-3	Inversiones Mosa Ltda.	Préstamo	Accionistas comunes	Pesos chilenos	-	0	-	-
					---	---	---	---
	Totales				40.092	40.092	-	-
					=====	=====	=====	=====

- c) Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no se mantienen saldos de cuentas por pagar entre el Grupo y sociedades relacionadas no consolidables.
- d) Estas transacciones no cuentan con garantías y no se ha constituido provisiones por deterioro.
- e) Los montos y efectos en el estado de resultado de las transacciones superiores a MM\$2 con entidades relacionadas son las siguientes:

<u>Rut</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>País de origen</u>	<u>Descripción de la transacción</u>	<u>31-03-2011</u>		<u>31-03-2010</u>	
					<u>Monto M\$</u>	<u>Efecto en resultado (cargo) abono M\$</u>	<u>Monto M\$</u>	<u>Efecto en resultado (cargo) abono M\$</u>
96.577.730-K	Cosaf Comercial S.A.	Accionistas comunes	Chile	Servicios aduaneros	-	-	5.764	5.764
96.597.390-7	Sud Americana de Servicios Portuarios S.A.	Accionistas comunes	Chile	Servicios de porteo	-	-	5.364	5.364
76.043.970-3	Inversiones Mosa Ltda.	Accionistas comunes	Chile	Servicios aduaneros Cobros por préstamos Préstamo otorgados	-	-	-	-
97.011.000-3	Banco Internacional	Directores comunes	Chile	Toma depósitos a plazo	1.729.911	3.653	75.918	2.040.414
							4.175	

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

f) Pagos al Directorio

Muelles de Penco S.A. es administrado por un Directorio compuesto por 7 miembros, los cuales permanecen por un ejercicio de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio actual fue elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de abril del 2010. El Presidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de Directorio del 28 de abril del 2010.

A continuación se detallan las dietas pagadas y las participaciones devengadas a los miembros del Directorio al cierre de cada ejercicio:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo directorio</u>	<u>Dietas</u>	<u>Participaciones</u>
		01/01/2011 al 31/3/2011 M\$	1/01/2011 al 31/03/2011 M\$
Antonio Tuset Jorratt	Presidente	645	0
Alfonso Ardizzoni Martín	Director	323	0
Ricardo Contreras Prieto	Director	108	0
Juan Luis Correa Ardizzoni	Director	430	0
Christoph Schiess Schmitz	Director	430	0
Patricio Schiffirin Palma	Director	323	0
Juan Hardessen Álvarez	Director	430	0
Totales		2.689	0

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

g) Remuneraciones de gerentes y ejecutivos principales

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la conformación de Gerentes y Ejecutivos principales corresponde al siguiente:

<u>Cargo</u>	<u>N° de ejecutivos</u>
Gerente	1
Sub-Gerentes	3
Ejecutivos	1

La estructura de remuneraciones de los gerentes y ejecutivos principales comprende remuneraciones fijas y variables. Estas últimas son establecidas considerando el desempeño individual de cada ejecutivo, los desafíos particulares de cada ejercicio y el desenvolvimiento de los negocios del Grupo. Al período entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2011 y al período entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2010, la remuneración bruta total percibida por los gerentes y ejecutivos Principales del Grupo alcanzó a M\$48.510 (M\$41.149 en el año 2010).

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Grupo no ha pagado indemnizaciones a ejecutivos.

NOTA 10 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

(a) Información general

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de marzo de 2010, Muelles de Penco S.A. y su Afiliada Ingeport S.A. no han reconocido provisión de gasto por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto determinaron pérdidas tributarias, las cuales son imputables a futuras utilidades tributarias sin límite de tiempo, según el siguiente detalle:

<u>Cargo</u>	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Pérdida Tributaria Muelles de Penco S.A.	9.395.201	9.453.227
Pérdida Tributaria Ingeport S.A.	57.234	55.250

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 10 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (Continuación)

(b) Impuesto corriente

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el Grupo presenta dentro del rubro de impuestos corrientes, los siguientes conceptos:

	<u>31-03-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
	M\$	M\$
Activos por impuestos corrientes:		
Impuesto especial petróleo	1.387	451
IVA crédito fiscal (neto)	2.819	
IVA retenido	-	-
	—	—
Totales	4.206	451
	====	====
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto único	2.927	7.498
IVA débito fiscal (neto)	-	5.037
Impuesto de retención	357	4.381
	—	—
Totales	3.284	16.916
	=====	=====

(c) Resultado por impuestos

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010, no se han reflejado en resultados montos por impuestos a la renta, dado que las Sociedades Consolidadas presentan base imponible negativa.

(d) Efecto de impuestos diferidos en resultado

Durante los períodos desde el 1 de enero al 31 de marzo de 2011 y el 1 de enero y el 31 de marzo de 2010, no se han reflejado en resultados impuestos diferidos.

(e) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2011 y el 1 de enero al 31 de marzo 2010, no se ha determinado la reconciliación de las tasas de impuesto efectiva, por no mantener saldos que afecten los resultados por estos conceptos.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>31-03-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
		M\$
Otros activos:		
Deudores personal Penco	8.065	7.373
Deudores personal Santiago	3.050	2.500
Deudores personal eventual	6.289	10.031
Otros deudores	4.546	-
Garantías		-
Otros activos de largo plazo (*)		-
	-----	-----
Totales	21.950	19.904
	=====	=====

(*) Al 31 de marzo de 2011 y 2010, el monto corresponde a la inversión en proyectos portuarios, que se desglosa como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
	2011	2010
Estudio de ingeniería	20.157	20.157
Estudios legales y topográficos	17.039	17.039
Otros	15.878	1.014
	-----	-----
Totales	53.074	38.210
	=====	=====

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 12 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

- a) La composición y el movimiento de los activos fijos al 31 de marzo de 2011 y el 31 de diciembre 2010, es la siguiente:

2011

<u>Costo</u>	<u>Terrenos</u> M\$	<u>Contr. y obras de</u> <u>infraestructura</u> M\$	<u>Maquinarias</u> <u>y equipos</u> M\$	<u>Otros</u> M\$	<u>Total</u> M\$
Saldo al 1 de enero de 2011	725.382	12.644.500	1.097.629	116.389	14.583.900
Adiciones	-	246.177	83.399	31.602	361.178
Retiros/bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----
Subtotales	725.382	12.890.677	1.181.028	147.991	14.945.078
	-----	-----	-----	-----	-----
Depreciación acumulada inicial	-	(829.216)	(280.522)	(1.112)	(1.110.850)
Depreciación del ejercicio	-	(101.824)	(34.441)	(136)	(136.401)
Deterioro	-	-	-	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----
Subtotal depreciación acumulada	-	(931.040)	(314.963)	(1.248)	(1.247.251)
	-----	-----	-----	-----	-----
Saldos al 31 de marzo de 2011, neto	725.382	11.959.637	866.065	146.743	13.697.827
	=====	=====	=====	=====	=====

2010

<u>Costo</u>	<u>Terrenos</u> M\$	<u>Contr. y obras de</u> <u>infraestructura</u> M\$	<u>Maquinarias</u> <u>y equipos</u> M\$	<u>Otros</u> M\$	<u>Total</u> M\$
Saldo al 1 de enero de 2010	719.682	12.409.493	1.097.629	111.796	14.338.600
Adiciones	5.700	235.007	-	4.593	245.300
Retiros/bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----
Subtotales	725.382	12.644.500	1.097.629	116.389	14.583.900
	-----	-----	-----	-----	-----
Depreciación acumulada inicial	-	(414.608)	(140.261)	(556)	(555.425)
Depreciación del ejercicio	-	(414.608)	(140.261)	(556)	(555.425)
Deterioro	-	-	-	-	-
	-----	-----	-----	-----	-----
Subtotal depreciación acumulada	-	(829.216)	(280.522)	(1.112)	(1.110.850)
	-----	-----	-----	-----	-----
Saldos al 31 de marzo de 2010, neto	725.382	11.815.284	817.107	115.277	13.473.050
	=====	=====	=====	=====	=====

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, este rubro presenta las siguientes obligaciones:

	<u>31-3-2011</u>	<u>31-12-2010</u>	<u>No corrientes</u>	<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
	M\$	M\$		M\$	M\$
Préstamos bancarios (*)	447.578	443.963		240.000	240.000
	-----	-----		-----	-----
Total préstamos que devengan intereses	447.578	443.963		240.000	240.000
	=====	=====		=====	=====

Las obligaciones contraídas se amortizan en períodos semestrales, de acuerdo a los vencimientos del contrato.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2011

NOTA 13 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS (Continuación)

El siguiente es el detalle de los préstamos que generan intereses para el período comprendido en el 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

Préstamos bancarios corrientes

<u>Rut deudora</u>	<u>Entidad deudora</u>	<u>País deudora</u>	<u>RUT acreedora</u>	<u>Banco o institución Financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa efectiva</u>	<u>Tasa nominal</u>	<u>Total corriente al cierre de los estados financieros</u>	
								<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
						%	%	M\$	M\$
91.577.000-2	Muelles de Penco S.A.	Chilena	97.032.000-8	Banco BBVA	Pesos	6,36	6,36	447.578	443.963
								=====	=====

El detalle de sus vencimientos es el siguiente:

<u>Rut</u>	<u>Banco o institución financiera</u>	<u>Moneda índice o reajuste</u>	<u>31.03.2011</u>			<u>31.12.2010</u>		
			<u>Hasta 90 días</u>	<u>Más de 90 días hasta 1 año</u>	<u>Total corrientes</u>	<u>Hasta 90 días</u>	<u>Más de 90 días hasta 1 año</u>	<u>Total corrientes</u>
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
97.032.000-8	Banco BBVA	Pesos	-	447.578	447.578	-	443.963	443.963
			=====	=====	=====	=====	=====	=====

Préstamos bancarios no corrientes

<u>Rut deudora</u>	<u>Entidad deudora</u>	<u>País deudora</u>	<u>Rut acreedora</u>	<u>Banco o institución financiera</u>	<u>País acreedora</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa efectiva</u>	<u>Tasa nominal</u>	<u>Total no corriente al cierre de los estados financieros</u>	
									<u>31.03.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
							%	%	M\$	M\$
91.577.000-2	Muelles de Penco S.A.	Chileno	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	6,36	6,36	240.000	240.000
									=====	=====

El detalle de sus vencimientos es el siguiente:

<u>RUT</u>	<u>Banco o institución financiera</u>	<u>Moneda índice o reajuste</u>	<u>31.03.2011</u>			<u>31.12.2010</u>				
			<u>Más de 1 hasta 3</u>	<u>Más de 3 hasta 5</u>	<u>Más de 5</u>	<u>Total no corriente</u>	<u>Más de 1 hasta 3</u>	<u>Más de 3 hasta 5</u>	<u>Más de 5</u>	<u>Total no corriente</u>
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
97.032.000-8	Banco BBVA	Pesos	240.000	-	-	240.000	240.000	-	-	240.000
			=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 14 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al cierre de cada ejercicio el saldo de este rubro es el siguiente:

	<u>31-3-2011</u>		<u>31-12-2010</u>	
	<u>Corrientes</u>	<u>No</u>	<u>corrientes</u>	<u>No</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Acreedores comerciales:				
Proveedores, neto	217.207	-	65.387	-
Acreedores moneda nacional	-	-	-	-
Acreedores varios	872	-	39.998	-
Otras cuentas por pagar:				
Documentos por pagar	-	-	521.286	-
Dividendos por pagar (*)	73.950	-	74.058	-
Provisiones	199.766	-	214.796	-
Remuneraciones por pagar	3.807	-	5.201	-
Honorarios por pagar	926	-	776	-
Imposiciones y retenciones	32.847	-	24.597	-
	-----	-----	-----	-----
Totales	529.375	-	946.099	-
	=====	=====	=====	=====

(*) Corresponde a los dividendos por pagar que están a disposición de los accionistas y que no han sido cobrados, cuyo movimiento fue el siguiente:

<u>Dividendos por pagar</u>	<u>31.3.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
Saldo inicial	74.058	134.129
Provisión dividendos 30% utilidades ejercicio	-	48.215
Pago de dividendos provisionados	-	(86.626)
Dividendos no cobrados por accionistas	-	-
Pago de dividendos a bomberos	-	(22.169)
Otros	(108)	509
	-----	-----
Saldo final	73.950	74.058
	=====	=====

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 15 - PATRIMONIO

a) Capital social y acciones preferentes

Al 31 de marzo de 2011, el capital suscrito y pagado corresponde a 28.875.307 acciones únicas de una misma serie, equivalentes a M\$3.986.342 (histórico).

El movimiento de las acciones durante los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>Acciones ordinarias</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	Número	Número
Emitidas al 1 de enero	28.875.307	28.875.307
Emisión de acciones pagadas	-	-
Emisión de acciones adeudadas	-	-
Opciones de acciones ejercidas	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total emitidas al 31 de marzo	28.875.307	
Total emitidas al 31 de diciembre		28.875.307
	=====	=====

a.1) Al 31 de marzo de 2011, la distribución de los accionistas controladores mayoritarios es la siguiente:

	<u>Acciones</u>	
	<u>N° de acciones</u>	<u>Participación</u>
		%
Inmobiliaria Araucanía S.A.	3.901.483	13,51
Inversiones Transoceánica S.A.	7.015.473	24,29
Croydon Investment S.A.	6.199.552	21,47
	<hr/>	<hr/>
Totales	17.116.508	59,27
	=====	=====

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2011

NOTA 15 - PATRIMONIO (Continuación)

b) Dividendos

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, un porcentaje no inferior al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio deberá destinarse al pago de dividendos a los señores Accionistas, no existiendo restricciones para el pago referido.

Con fecha 25 de abril de 2011 la Junta Ordinaria de Accionistas aprobó el pago de un dividendo definitivo de \$5,00 por acción, por un total de M\$ 144.376 histórico, con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, de los cuales existe provisión ascendente a M\$ 48.215 equivalente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio 2010.

Con fecha 31 de marzo de 2010, se provisionó un dividendo de M\$48.215 equivalente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio 2010.

Con fecha 26 de mayo de 2010, se canceló un dividendo definitivo de \$3 por acción, por un total de M\$86.626 histórico, con cargo a las utilidades del ejercicio 2009.

Como dividendos históricos por pagar al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se presentan M\$73.950 y M\$74.058 respectivamente, que corresponden a los dividendos que están a disposición de los accionistas y que no han sido cobrados, y se presentan en el rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 15 - PATRIMONIO (Continuación)

c) Otras reservas

<u>Otras reservas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31.12.2010</u> M\$	<u>Movimiento</u> <u>Neto</u> M\$	<u>Saldo al</u> <u>31.3.2011</u> M\$
Otras reservas varias	1.951.109	93.844	2.044.953
	-----	-----	-----
Totales	1.951.109	93.844	2.044.953
	=====	=====	=====

Otras reservas varias: Corresponden a las revalorizaciones de capital por leyes especiales como el Artículo N°35 de la Ley N°15.564 y revalorización de activos Artículo N°228 de la Ley N°16.840.

El movimiento neto del periodo M\$93.844 corresponde a Ajuste por imputación de primera aplicación de la Corrección Monetaria al 31.12.2009 a la cuenta Resultados Acumulados, debiendo ser Otras Reservas.

d) Interés no controlador

Corresponde al reconocimiento de la porción del patrimonio y resultado de la Afiliada que pertenecen a terceros. El detalle para los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y el 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Interés no controlador:		
Saldo inicial al 1 de enero	50	56
Más:		
Interés no controlador inicial		
Menos:		
Participaciones en resultado al 31 de diciembre		(6)
Participaciones en resultado al 31 de marzo	(30)	—
Saldo final al 31 de diciembre	-	50
Saldo final al 31 de marzo	20	==
	==	

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 16 - GANANCIAS POR ACCIÓN

Las ganancias por acción básicas se calcularon dividiendo la utilidad del período atribuible a los accionistas de la compañía por el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante dicho período.

De acuerdo a lo expresado la ganancia básica por acción asciende a:

<u>Ganancia básicas por Acción</u>	<u>31-3-2011</u>	<u>31-3-2010</u>
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	856.751 =====	(131.600) =====
	<u>31-3-2011</u>	<u>31-03-2010</u>
	Unidades	Unidades
Número de acciones comunes en circulación	28.875.307 =====	28.875.307 =====
	<u>31-12-2010</u>	<u>31-03-2010</u>
	M\$	M\$
Ganancia básica por acción	29,67 =====	(4,557) =====

Información a revelar sobre ganancia (pérdidas) diluidas por acción.

La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto diluido que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 17 - MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES

Los orígenes de los efectos en resultados por diferencias de cambio y aplicación de unidades de reajustes al 31 de marzo 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

<u>Activos corrientes</u>		<u>31.3.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	1.573.545	1.603.377
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólar	186	186
Efectivo y equivalentes al efectivo	UF	-	-
Otros activos financieros, corrientes	Pesos	-	100.038
Otros activos financieros, corrientes	UF	544.522	586.862
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	Pesos	673.090	360.308
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	Dólar	57.537	13.541
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	UF	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos	40.092	40.092
Activos por impuestos corrientes	Pesos	4.206	451
Otros activos no financieros, corrientes	Pesos	21.950	19.904
Otros activos no financieros, corrientes	UF	-	-
		-----	-----
Total activos corrientes		2.915.128	2.724.759
		=====	=====
<u>Activos no corrientes</u>		<u>31.3.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
		M\$	M\$
Propiedades, plantas y equipos	Pesos	13.697.827	13.473.050
Otros activos no financieros, no corrientes	Pesos	53.074	38.210
		-----	-----
Total activos no corrientes		13.750.901	13.511.260
		-----	-----
Total activos		16.666.029	16.236.019
		=====	=====
<u>Pasivos corrientes</u>		<u>31.3.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
		M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Pesos	447.578	443.963
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	529.375	946.099
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	3.284	16.916
		-----	-----
Total pasivos corrientes		980.237	1.406.978
		=====	=====

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 17 - MONEDA EXTRANJERA (Continuación)

<u>Pasivos no corrientes</u>		<u>31.3.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
		M\$	M\$
Otros pasivos financieros no corrientes	Pesos	240.000	240.000
		_____	_____
Total pasivos no corrientes		240.000	240.000
		_____	_____
Capital emitido	Pesos	3.986.342	3.986.342
Ganancia (pérdida) acumuladas	Pesos	9.414.477	8.651.540
Otras reservas	Pesos	<u>2.044.953</u>	<u>1.951.109</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		15.445.772	14.588.991
Participación no controladoras		20	50
		_____	_____
Total patrimonio		15.445.792	14.589.041
		_____	_____
Total patrimonio y pasivos		16.666.029	16.236.019
		=====	=====

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 18 - INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos del Grupo están referidos fundamentalmente a ventas tanto de los segmentos de: Atención de Naves, Arriendo de Instalaciones, Operación de Terminal y Otros. El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>Acumulado</u>	
	<u>31-3-2011</u>	<u>31-3-2010</u>
	M\$	M\$
Atención de naves	679.975	95.681
Arriendo instalaciones	100.036	141.623
Operación de terminal	197.955	65.825
Otros	23.078	26.776
	-----	-----
Total ingresos ordinarios	1.001.044	329.905
	=====	=====

NOTA 19 - COSTO DE VENTAS

La composición de este rubro por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>Acumulado</u>	
	<u>31-3-2011</u>	<u>31-3-2010</u>
	M\$	M\$
Remuneraciones personal operaciones	122.492	56.472
Depreciación	136.401	144.499
Arriendos de maquinarias	19.811	8.736
Combustible y energía	46.587	923
Mantenimiento y reparaciones	25.858	30.024
Muellaje y almacenaje	11.296	3.727
Repuestos, materiales e insumos	30.544	-
Costos de mantención	1.650	-
Otros	10.944	24.419
	-----	-----
Total costos de ventas	405.583	268.800
	=====	=====

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 20 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de este rubro por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>Acumulado</u>	
	<u>31-3-2011</u>	<u>31-3-2010</u>
	M\$	M\$
Remuneraciones y gastos del personal	87.884	72.206
Depreciaciones	-	-
Honorarios	-	1.309
Servicios básicos agua, luz, teléfono	3.959	26.136
Arriendos	10.316	6.745
Asesorías profesionales	17.402	5.920
Seguridad industrial	5.616	17.272
Patentes y contribuciones	28.750	28.970
Gastos generales	4.596	3.964
Seguros	405	-
Gastos de viaje	2.038	-
Remuneraciones y participaciones del directorio	2.690	2.199
Reparación, mantención y aseo	12.201	-
Gastos bancarios	898	960
Otros	7.242	2.121
	-----	-----
Total gastos de administración	183.997	167.802
	=====	=====

NOTA 21 - COSTOS FINANCIEROS

La composición de este rubro por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>Acumulado</u>	
	<u>31-3-2011</u>	<u>31-3-2010</u>
	M\$	M\$
Intereses pagados	1.184	1.176
Intereses devengados	3.615	24.810
	-----	-----
Total costos financieros	4.799	25.986
	=====	=====

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 22 - INGRESOS FINANCIEROS

La composición de este rubro por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Acumulado	
	<u>31-3-2011</u>	<u>31-3-2010</u>
	M\$	M\$
Intereses financieros	6.177	-
	-----	-----
Total ingresos financieros	6.177	-
	=====	=====

NOTA 23 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle del efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

<u>Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera</u>	Acumulado	
	31-3-2011	31-3-2010
	M\$	M\$
Moneda funcional	Pesos chilenos	Pesos chilenos
Moneda de presentación	Miles de	Miles de
Diferencias de cambio reconocidas en resultados, excepto para instrumentos financieros medidos a valor razonable con efecto en resultados.	pesos chilenos	pesos chilenos
	827	-
	===	=====

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
 al 31 de marzo de 2011

NOTA 24 - RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES

Los resultados por unidades de reajuste al cierre de los ejercicios terminados al al 31 de marzo de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>Acumulado</u>	
	<u>31-3-2011</u>	<u>31-3-2010</u>
	M\$	M\$
Reajustes depósitos a plazo	-	-
Reajustes cuentas por pagar	-	-
	-----	-----
Total abonos por resultados por unidades de reajuste	-	-
	=====	=====

NOTA 25 - OTRAS (PÉRDIDAS) GANANCIAS

Los conceptos indicados en este rubro para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

	<u>Acumulado</u>	
	<u>31-3-2011</u>	<u>31-3-2010</u>
	M\$	M\$
Arriendos	521.749	315
Venta de material desuso	218	56
Otros egresos	-	(3.074)
Otros ingresos	-	499
Daños por terremoto	-	-
Ayuda al personal por terremoto	-	(1.966)
Indemnizaciones de productos dañados	(167)	-
Menor recupero Proyecto Puerto Uruguay	(78.718)	-----
Total otras (pérdidas) ganancias de operación	443.082	(4.170)
	=====	=====

El detalle correspondiente a Arriendos y Menor recupero Proyecto Puerto Uruguay, se revelan en la nota 29b) y 29c) respectivamente.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2011

NOTA 26 - MEDIO AMBIENTE

Las obras de desarrollo e inversiones en infraestructura portuaria no han requerido estudios y ejecución de medidas de protección del medio ambiente.

NOTA 27 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

No existen cauciones obtenidas de terceros en el período al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

NOTA 28 - SANCIONES

(a) De otras autoridades administrativas:

Durante los períodos de tres y doce meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 respectivamente, la Sociedad Matriz, sus Directores o Gerente General, no han recibido sanciones de ningún organismo o autoridad administrativa, por su desempeño como tales.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

al 31 de marzo de 2011

NOTA 29 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

- (a) El Servicio de Impuestos Internos practicó con fecha 17 de mayo de 2007 la liquidación N°190, por cobro de Impuesto de Primera Categoría del año tributario 2004, ascendente a M\$160.774 que con sus recargos a la fecha indicada totaliza la suma de M\$274.254. El referido cobro se produce como consecuencia de desconocer la pérdida tributaria de arrastre de Muelles de Penco S.A.

Se ha practicado el reclamo fundamentado en la ilegalidad del criterio administrativo que pretende desconocer la prescripción establecida en la Ley, de acuerdo a este fundamento los montos indicados no han sido provisionados.

El Servicio de Impuestos Internos practicó con fecha 30 de junio de 2008, las liquidaciones N°s 289, 290 y 291, por cobro de Impuestos de Primera Categoría de los años tributarios 2005, 2006 y 2007, ascendente a M\$449.534, que con sus recargos a la fecha indicada totaliza la suma de M\$713.269.

Se ha practicado el reclamo respectivo, ratificando la argumentación de la liquidación N°190. Con fecha 10 de octubre de 2008, el Servicio de Impuestos Internos, proveyó el escrito de fecha 6 de julio de 2007, correspondiente al reclamo de la liquidación N°190. Con fecha 9 de octubre de 2009, el Servicio de Impuestos Internos, proveyó el escrito de fecha 30 de junio de 2008, correspondiente al reclamo de las liquidaciones N°s. 289, 290 y 291.

Los procesos de reclamación tributaria, originados en la negativa del Servicio de Impuestos Internos a reconocer la pérdida tributaria de arrastre, sólo han experimentado avance en el sentido de que en la causa Rol 10.298-08, se evacuó el informe del inspector, del que se dio traslado por resolución de 14.12.09, al cual se dio respuesta con fecha 7 de enero de 2010. Con fecha 13 de enero de 2010, el Director Regional acepta la incorporación de nuevos antecedentes y solicita ampliar el informe.

La Administración estima que la reclamación tributaria será favorable a la Sociedad, por lo que no ha efectuado provisión por este concepto.

- (b) Muelles de Penco S.A. ha suscrito un contrato de arrendamiento con Administración de Inversiones S.A. y Compañía en Comandita por Acciones, mediante el cual da en arrendamiento una porción de terreno en donde la arrendataria espera construir y operar dos centrales termoeléctricas. Dicho proyecto considera cuatro etapas a saber:
- Etapa uno corresponde a la etapa del proyecto que se extiende desde la fecha del contrato hasta el termino del estudio de prefactibilidad medioambiental y técnica.
 - Etapa dos corresponde a la etapa del proyecto que se extiende desde la fecha de termino de la etapa 1 hasta la fecha de aprobación del estudio de Impacto Ambiental.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

al 31 de marzo de 2011

NOTA 29 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS (Continuación)

- Etapa tres corresponde a la etapa del proyecto en que se gestionará el financiamiento del proyecto, que se extiende desde la fecha de término de la etapa dos, por un período de seis meses.
- Etapa cuatro corresponde a la etapa del proyecto que se inicia al término de la etapa tres y que se extiende al término del plazo de vigencia del contrato.

Con fecha 28 de marzo de 2011, Muelles de Penco S.A. y Southern Cross, de común acuerdo de las partes, a contar de esta fecha, convienen poner término en forma total y definitiva tanto al arrendamiento como a la prestación de servicios portuarios, haciendo presente que, a su entera y completa conformidad, entienden íntegra y cabalmente extinguidas todas las obligaciones derivadas de los Contratos y sus anexos, declarando que nada se adeudan por ninguna de las obligaciones derivadas de estos.

De lo anterior, las partes acuerdan que las rentas de arrendamiento efectivamente canceladas no serán restituidas por Muelles de Penco S.A., ni su restitución reclamada por Administración de Inversiones S.A. Con lo cual para nuestra compañía significa llevar a Otros Ingresos la suma de M\$521.286 y eliminar la cuenta complementaria de Pasivo por idéntico valor.

- (c) La Autoridad Portuaria del Uruguay declaró desierta la licitación del Proyecto Portuario en Montevideo denominado Terminal "D" en un tercio de los montos invertidos los que serán devueltos por el socio local, la parte no cubierta de M\$78.718 es de cargo de la Sociedad la que se ha registrado como Otros Egresos.

NOTA 30 - HECHOS ESENCIALES

Con fecha 17 de junio de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros el traslado de las oficinas de Muelles de Penco S.A., a Av. Santa María N°5888, Vitacura, Santiago, a partir del día lunes 21 de junio de 2010.

Con fecha 4 de junio de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en complemento a información proporcionada en carta GER/079, de fecha 17 de mayo de 2010, poner en antecedentes que los liquidadores del siniestro de la referencia señores Graham Miller Ltda. mediante carta GML-1304-HSR-50663-95, han notificado que han procedido a prorrogar el plazo para emitir su informe de liquidación por un período de 90 días.

Con fecha 17 de mayo de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en complemento a información proporcionada en carta GER/067, de fecha 16 de abril de 2010, los daños causados por el terremoto y tsunami de fecha 27 de febrero en la región del Bío Bío.

La estimación de los costos de reparación asciende a M\$457.000 equivalente a UF21.710 de los cuales la Compañía de Seguros ha hecho llegar un anticipo con fecha 11 de mayo de 2010, por la cobertura de los seguros, ascendente a M\$309.225 a la espera de los valores definitivos de las reparaciones a realizar.

Actualmente el muelle mecanizado está operando en la atención de descarga de naves a su plena capacidad.

Con fecha 28 de abril de 2010, se llevó a efecto la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, en la cual se establecieron, entre otros los siguientes acuerdos:

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

al 31 de marzo de 2011

Otorgar un dividendo definitivo de \$3,00 por acción, lo que equivale a la suma de M\$86.626 (históricos), pagaderos a partir del día 26 de mayo de 2010.

Destinar el saldo de la utilidad de 2009 informada a la Superintendencia de Valores y Seguros bajo Principios Generalmente Aceptados en Chile del Colegio de Contadores de Chile A.G. por M\$183.140 (históricos) a una cuenta patrimonial de Utilidades Acumuladas.

Se designó como auditores externos de la Sociedad, para el ejercicio 2010, a los señores Jeria, Martínez y Asociados Limitada.

Efectuar las publicaciones de los avisos de convocatoria a Junta de Accionistas y Balance General para el año 2010, en el diario Financiero.

En cuanto a las remuneraciones del directorio se decidió mantenerlas en cinco unidades de fomento mensuales por dieta de asistencia a sesiones, correspondiéndole el doble al Presidente.

Asimismo se acordó mantener la participación del 2% sobre las utilidades del ejercicio para ser distribuidas entre los señores directores, correspondiéndole también el doble al Presidente.

Se realizó elección de directorio, siendo reelectos por un período de tres años los señores Antonio Tuset Jorratt, Christoph Schiess Schmitz, Alfonso Ardizzoni Martín, Ricardo Contreras Prieto, Juan Luis Correa Ardizzoni, Juan Hardessen Álvarez y Patricio Schiffrin Palma.

Con fecha 16 de abril de 2010, se informo a la Superintendencia de Valores y Seguros, en complemento a información proporcionada en carta GER/041, de fecha 23 de marzo de 2010, los daños causados por el terremoto y tsunami de fecha 27 de febrero en la región del Bío Bío.

Por oficio Ordinario N°12.600/103 de fecha 9 de abril de 2010 la Capitanía de Puerto de Lirquén, habilita en forma provisoria el uso del Muelle mecanizado, a medida que este organismo reciba informes técnicos validados por la Dirección de Obras Portuarias, con restricción de 1 metro a nuestro calado máximo.

La Dirección de Obras Portuarias Regionales de Concepción, mediante Ordinario N°5 de fecha 16 de abril de 2010, a dado su aprobación al Proyecto “Reparación Provisoria Muelles de Penco”, desarrollado por la empresa consultora PRDW Aldunate y Vásquez, quedando habilitado a contar de la fecha mencionada.

Con fecha 23 de marzo de 2010, se informo a la Superintendencia de Valores y Seguros, en complemento a información proporcionada en carta GER/026, de fecha 2 de marzo de 2010, los daños causados por el terremoto y tsunami de fecha 27 de febrero en la región del Bío Bío.

En efecto, en la estructura del muelle, se encuentran algunos pilotes cortados y tres cepas dobles con algún grado de asentamiento al igual que el cabezo que sostiene a la grúa. Durante los primeros días luego del siniestro, recibimos un plan de reparación por parte de la de ingeniería PRDW Aldunate y Vásquez en el que se nos indica los refuerzos necesarios de colocar en los pilotes cortados a fin de poder restituir el servicio de descarga en forma transitoria utilizando maniobras de nave y dejando la revisión del cabezo para un análisis más detallado. Hemos comenzado con la instalación de las piezas de refuerzo a los pilotes y estimamos poder iniciar la operación del sistema de descarga para el día 15 de abril. La infraestructura de tierra se vio igualmente afectada con daños menores que ya han sido subsanados y los servicios de almacenaje y despacho de productos, se encuentran operativos. Hemos contratado una inspección más a fondo a los efectos de conocer con detalle las implicancias que este suceso tuvo en las instalaciones del puerto.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

al 31 de marzo de 2011

La compañía cuenta con seguros que cubren los perjuicios por paralización hasta seis meses con un deducible de 15 días. No obstante no podemos cuantificar el efecto real a nivel de ingresos dado que no contamos con un programa de descargas pre definido hasta esta fecha. Estimamos que tendremos un efecto en los ingresos pero no nos generará inconveniente con el cumplimiento de nuestros compromisos tanto con proveedores como con el personal.

Con fecha 2 de marzo de 2010, se informo a la Superintendencia de Valores y Seguros, como plan de contingencia, la detención de las actividades portuarias, en virtud del lamentable terremoto y tsunami que afectaron en la madrugada del sábado 27 de febrero la zona de Concepción. Al mismo tiempo, se inició el proceso de evaluación del estado de cada una de las instalaciones y de los daños que éstas presentan.

Por otra parte, dada la cercanía de los hechos ocurridos y la falta de conectividad, por el momento no es posible determinar la cuantía de los daños los cuales cuentan con seguros referentes a daños y a pérdidas por paralización.

NOTA 31 - HECHOS POSTERIORES

- a) Autorización de los estados financieros.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados en sesión de Directorio.

- b) Fecha de autorización de los estados financieros.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados con fecha 23 de mayo de 2011.

- c) Órgano que autoriza la publicación de estados financieros.

El Directorio de la Sociedad es el órgano que autoriza hacer pública la información contenida en los estados financieros.

- d) En Junta General Ordinaria de accionistas se designó como Auditores Externos de la Sociedad para el ejercicio 2011 a los Señores Pricewaterhouse Coopers Consultores, Auditores y Cía. Ltda.

- e) Detalle de hechos posteriores a la fecha de balance.

Entre el 31 de marzo de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros, 23 de mayo de 2011, no se han producido hechos posteriores significativos que afecten la situación financiera y resultados informados en los presentes estados financieros.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2011

NOTA 32 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

La Sociedad, como parte esencial de su Administración, se preocupa constantemente de revisar que los riesgos a los que se expone sean debidamente medidos y gestionados buscando minimizar los efectos que podrían tener sobre sus resultados, la posición de su balance y su posición competitiva. La administración del riesgo es llevada a cabo por equipos de personas dentro de la organización debidamente supervisados y que poseen los conocimientos adecuados para realizar esta gestión.

Mercado

Muelles de Penco S.A. y Afiliada participan en el mercado de la explotación de Muelles y bodegas de su propiedad; efectuar la operación de carga, descarga, embarque, desembarque, muellaje, almacenaje y movilización de fertilizantes y otros productos graneles secos.

Las principales variables de mercado que afecta a la Compañía son:

Riesgo de crédito de la Sociedad, está dada por la capacidad de sus clientes para cumplir con las obligaciones contraídas, para lo cual ha implementado estrictos controles relacionados a la evaluación de nuevos clientes, como asimismo controles asociados a la revisión periódica de cupos de créditos asignados y de comportamiento de pago de los mismos. Además, dadas las condiciones de venta del grupo, con un período de pago máximo de 45 días, la exposición al riesgo de no pago es mínimo, por lo que la Sociedad informante no ha provisionado deudores incobrables.

Riesgo del Capital

El objetivo del grupo, en relación con la gestión del capital, es de resguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, procurando el mejor rendimiento para los accionistas. El grupo maneja la estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones.

Riesgo tipo de cambio

La Sociedad no se encuentra significativamente afecta a las variaciones en el tipo de cambio.

Para ambos períodos, las ventas de Muelles de Penco S.A., están indexados aproximadamente en un 53% en pesos, 33% en dólares y 14% en moneda nacional reajutable. Por su parte, los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 100% en moneda local.

Como consecuencia de la estructura de ingresos y gastos, las variaciones de la moneda nacional frente al dólar no tienen un fuerte impacto en los ingresos y resultados de la Sociedad.

La composición de activos y pasivos de la Sociedad, están constituidos principalmente por valores indexados en moneda nacional, con excepción de los depósitos a plazo mantenidos en UF.

La apreciación de la moneda local respecto al dólar durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, no ha afectado significativamente los resultados contables según Normas NIIF.

MUELLES DE PENCO S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2011

NOTA 32 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO (Continuación)

Tasas de interés

La Sociedad tiene como pasivo financiero el préstamo con el BBVA por M\$687578 y M\$663.963 al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 respectivamente, a una tasa de interés promedio de un 6,36% anual, por lo que el riesgo por fluctuaciones de la tasa indexada es acotada. Por otra parte, la Sociedad mantiene buena parte de sus inversiones de excedentes de caja en depósitos a plazo, con lo que se cubre en gran medida frente a este riesgo.

Al no existir otros pasivos financieros que devenguen intereses, el riesgo de la empresa por pérdidas asociadas a variaciones en la tasa de interés es muy acotado.

Riesgo de liquidez

Una gestión prudente de riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo e inversiones financieras, que le permitan a la Sociedad contar con un capital de trabajo suficiente para cubrir sus necesidades de corto plazo. En este sentido, la Sociedad gestiona sus activos y pasivos corrientes, privilegiando el oportuno pago de sus obligaciones, poniendo especial énfasis en los pagos de capital e intereses del préstamo mantenido con su banco acreedor.

Otros Riesgos Operacionales

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

La totalidad de los activos de infraestructura de la Empresa (construcciones, instalaciones, maquinarias, etc.) se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros.

El desarrollo de los negocios del Grupo involucran una constante planificación por la variabilidad de la actividad, ya que las naves no tienen fechas de arribo ciertas y tampoco depende del puerto su planificación. A su vez, la migración del volumen de descarga hacia otras zonas del país, representa un riesgo que puede afectar a la Sociedad.

Por otra parte, si bien es cierto tenemos una gran concentración de nuestras ventas asociadas a fertilizantes, hemos logrado diversificar agregando nuevos productos y clientes. Los fertilizantes atienden a un mercado relativamente estable que prácticamente no refleja variaciones significativas de un año para otro, en cambio este período se ha contraído en gran medida por el efecto climático y mayor consumo en la zona extremo sur.

La prestación de servicios se realiza de manera de tener el menor impacto en el medio ambiente. La Sociedad se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sustentables en su gestión empresarial, manteniendo además una estrecha relación con la Comunidad donde realiza sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos.