

MUELLES DE PENCO S.A.

Estados financieros intermedios

Al 30 de junio de 2015

#### CONTENIDO

Informe de revisión del auditor independiente  
Estado intermedio de situación financiera clasificado  
Estado intermedio de resultados por función  
Estado intermedio de resultados integrales  
Estado intermedio de cambios en el patrimonio neto  
Estado intermedio de flujos de efectivo método directo  
Notas a los estados financieros intermedios

\$ - Pesos chilenos  
M\$ - Miles de pesos chilenos  
US\$ - Dólares estadounidenses





## INFORME DE REVISIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 25 de agosto de 2015

Señores Accionistas y Directores  
Muelles de Penco S.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera intermedio adjunto de Muelles de Penco S.A. al 30 de junio de 2015, y los estados intermedios de resultados y de resultados integrales por los periodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y los correspondientes estados intermedios de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado en esa fecha.

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros intermedios*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros intermedios. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. El alcance de una revisión, es substancialmente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

### *Conclusión*

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros intermedios.



Muelles de Penco S.A.  
Santiago, 25 de agosto de 2015  
2

*Base de contabilización*

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros intermedios, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se ha originado un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera. Este cambio de marco contable no tiene efectos sobre los estados intermedios de resultados y de resultado integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 y los correspondientes estados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, que se presentan para efectos comparativos. Nuestra conclusión no se modifica respecto de este asunto.

*Otros asuntos – Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014*

Con fecha 30 de marzo de 2015 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de Muelles de Penco S.A., en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 que se presenta en los estados financieros intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.

*Otros asuntos – Estados financieros intermedios al 30 de junio de 2014*

Los estados intermedios de resultados y de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2014 y los correspondientes estados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha y sus correspondientes notas, fueron revisados por nosotros y en nuestro informe, de fecha 25 de agosto de 2014, concluimos que no teníamos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Ricardo Arraño T.  
RUT: 9.854.788-6

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

Páginas

ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO .....	1
ACTIVOS .....	1
PASIVOS.....	2
ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN .....	3
ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES .....	4
ESTADO INTEMEDIO DE FLUJO DE EFECTIVO METODO DIRECTO .....	5
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	6
NOTA 1 - INFORMACION GENERAL .....	8
NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	9
NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES.....	15
NOTA 4 - SEGMENTO DE OPERACION .....	24
NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	26
NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.....	27
NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	28
NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....	29
NOTA 9 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS .....	32
NOTA 10 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS .....	33
NOTA 11 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS .....	34
NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR..	35
NOTA 13 - PATRIMONIO.....	35
NOTA 14 - GANANCIAS POR ACCION .....	36
NOTA 15 - MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES .....	37
NOTA 16 - INGRESOS ORDINARIOS.....	37
NOTA 17 - COSTO DE VENTAS.....	37
NOTA 18 - GASTOS DE ADMINISTRACION .....	38
NOTA 19 - COSTOS FINANCIEROS .....	38
NOTA 20 - INGRESOS FINANCIEROS .....	38
NOTA 21 - DIFERENCIAS DE CAMBIO.....	39
NOTA 22 - OTRAS (PERDIDAS) GANANCIAS .....	39
NOTA 23 - MEDIO AMBIENTE .....	39
NOTA 24 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS .....	39
NOTA 25 - SANCIONES .....	39
NOTA 26 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.....	40
NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES.....	40
NOTA 28 - ADMINISTRACION DEL RIESGO .....	40

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
**ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO**

**Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
		<b>No auditado</b>	
<b>ACTIVOS, CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	305.696	161.189
Otros activos financieros, corrientes	6	160.472	160.472
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	7	1.236.764	1.319.866
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	8	95.826	86.176
Total activos corrientes		1.798.758	1.727.703
<b>ACTIVOS, NO CORRIENTES</b>			
Propiedades, planta y equipo, neto	10	14.123.924	14.206.217
Impuestos Diferidos	9	1.384.790	1.617.860
Total activos no corrientes		15.508.714	15.824.077
Total activos		17.307.472	17.551.780

Las Notas adjuntas N°s 1 a la 28 forman parte de estos estados financieros intermedios.

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
**ESTADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO**

**Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014**

<b>PASIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b><u>30.06.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS, CORRIENTES</b>		<b>No auditado</b>	
Otros pasivos financieros	11	200.000	250.000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	12	705.131	958.039
Pasivos por impuestos corrientes	9	92.330	54.940
Total pasivos corriente		<u>997.461</u>	<u>1.262.979</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital emitido	13	11.003.641	11.003.641
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13	5.306.370	5.285.160
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>16.310.011</u>	<u>16.288.801</u>
Total patrimonio		<u>16.310.011</u>	<u>16.288.801</u>
Total patrimonio neto y pasivos		<u>17.307.472</u>	<u>17.551.780</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a la 28 forman parte de estos estados financieros intermedios.

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
**ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN**

**Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio  
de 2015 y 2014 (no auditado)**

Estado de resultados por función	Notas	Por los períodos de seis meses terminados al		Abr - Jun	Abr - Jun
		<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		M\$	M\$	M\$	M\$
<b>No auditado</b>					
Ingresos de actividades ordinarias, total	16	3.287.892	2.206.972	1.998.399	1.256.723
Costo de venta	17	<u>(1.809.246)</u>	<u>(1.339.056)</u>	<u>(1.106.903)</u>	<u>(797.078)</u>
Ganancia bruta		<u>1.478.646</u>	<u>867.916</u>	<u>891.496</u>	<u>459.645</u>
Ingresos financieros	20	992	2.505	992	1.356
Gastos de administración	18	(474.230)	(494.171)	(197.661)	(177.695)
Costo financieros	19	(9.522)	(6.385)	(5.708)	(3.495)
Diferencias de cambio	21	(3.466)	1.149	(820)	(1.514)
Otras ganancias (pérdidas)	22	<u>(31.864)</u>	<u>(39.795)</u>	<u>(21.370)</u>	<u>(40.501)</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		960.556	331.219	666.929	237.796
Gasto (ingreso) por impuesto a la ganancia		<u>(233.070)</u>	<u>(25.218)</u>	<u>(232.579)</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida)		<u>727.486</u>	<u>306.001</u>	<u>434.350</u>	<u>237.796</u>
<b>Ganancia por acciones</b>					
<b>Acciones comunes y diluidas</b>					
<b>Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción</b>		0,02519	0,01059	0,01504	0,00823

Las Notas adjuntas N°s 1 a la 28 forman parte de estos estados financieros intermedios.

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
**ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES**

**Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio  
de 2015 y 2014 (no auditado)**

Estado de resultados integral	Notas	Por los períodos de seis meses terminados al			
		<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>	Abr - Jun <u>2015</u>	Abr - Jun <u>2014</u>
		M\$	M\$	M\$	M\$
		<b>No auditado</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>	14	727.486	306.001	434.350	237.796
<b>Otros resultados integrales</b>		-	-	-	-
Total resultado integral		727.486	306.001	434.350	237.796
<b>Resultado integral atribuible a</b>					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		727.486	306.001	434.350	237.796
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
Resultado integral, total		727.486	306.001	434.350	237.796

Las Notas adjuntas N°s 1 a la 28 forman parte de estos estados financieros intermedios.

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
**ESTADO INTEMEDIO DE FLUJO DE EFECTIVO METODO DIRECTO**

**Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio  
de 2015 y 2014 (no auditado)**

	<b>Por los períodos de seis meses terminados al</b>	
	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
	<b><u>No auditado</u></b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas y bienes y prestación de servicios	3.670.333	2.833.013
Pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.423.231)	(1.515.588)
Pago a EE. Y otros proveedores de servicios	(948.820)	(1.115.653)
Pago de impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(41.717)	(33.500)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>1.256.565</u>	<u>168.272</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	(253.871)	(257.533)
Intereses recibidos	992	7.956
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(252.879)</u>	<u>(249.577)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Obtención Préstamo	600.000	900.000
Pago de Préstamo	(650.000)	-
Dividendos pagados	(799.657)	(628.301)
Intereses pagados	(9.522)	(6.385)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>(859.179)</u>	<u>265.314</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	<u>144.507</u>	<u>184.009</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<u>144.507</u>	<u>184.009</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	<u>161.189</u>	<u>322.581</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	<u><u>305.696</u></u>	<u><u>506.590</u></u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a la 28 forman parte de estos estados financieros intermedios.

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
**ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

**Al 30 de junio de 2015**  
**(no auditado)**

	<b>Cambios en capital emitido (presentación) acciones ordinarias capital en acciones M\$</b>	<b>Cambios en otras reservas (presentación) reserva de conversión M\$</b>	<b>Cambios en resultados retenidos (pérdidas acumuladas) M\$</b>	<b>Cambios en patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de controladora Total</b>	<b>Cambios en participaciones no controladoras M\$</b>	<b>Cambios en patrimonio neto, total M\$</b>
Saldo inicial ejercicio actual 1/1/2015	11.003.641	-	5.285.160	16.288.801	-	16.288.801
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	727.486	727.486	-	727.486
Dividendos	-	-	(706.276)	(706.276)	-	(706.276)
Saldo final período anterior 30/06/2015	11.003.641	-	5.306.370	16.310.011	-	16.310.011

Las Notas adjuntas N°s 1 a la 28 forman parte de estos estados financieros intermedios.

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
**ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

**Al 30 de junio de 2014**  
**(no auditado)**

	<b>Cambios en capital emitido (presentación) acciones ordinarias capital en acciones M\$</b>	<b>Cambios en otras reservas (presentación) reserva de conversión M\$</b>	<b>Cambios en resultados retenidos (pérdidas acumuladas) M\$</b>	<b>Cambios en patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de controladora Total</b>	<b>Cambios en participaciones no controladoras M\$</b>	<b>Cambios en patrimonio neto, total M\$</b>
Saldo inicial ejercicio actual 1/1/2014	11.003.641	-	4.338.465	15.342.106	-	15.342.106
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	306.001	306.001	-	306.001
Dividendos	-	-	(480.135)	(480.135)	-	(480.135)
Saldo final período anterior 30/06/2014	11.003.641	-	4.164.331	15.167.972	-	15.167.972

Las Notas período N°s 1 a la 28 forman parte de estos estados financieros intermedios.

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**NOTA 1 - INFORMACION GENERAL**

Muelles de Penco S.A. 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.

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

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 199, Penco, bahía de Concepción, en la Octava Región de Chile.

Muelles de Penco S.A. al 30 de junio de 2015, está controlada por 2 accionistas, que en conjunto poseen el 61,5% de las acciones.

Al 30 de junio de 2015, el personal de la Sociedad alcanza a 37 trabajadores de planta de acuerdo al siguiente detalle: 1 Gerente General, 1 Gerente de Puerto, 1 Subgerentes, 1 Ejecutivo, 11 Técnicos y 21 Trabajadores.

Los estados financieros de Muelles de Penco S.A. correspondientes al período terminado al 30 de junio de 2015 fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el día 25 de agosto de 2015. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo a normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.).

Estos estados financieros 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 DESCRIPCION DEL NEGOCIO MUELLES DE PENCO S.A.**

**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.

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**NOTA 1 - INFORMACION GENERAL (Continuación)**

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 metros de largo, techada.

Se cuenta con once bodegas graneleras, que suman una superficie de 40.000 m<sup>2</sup>, 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 m<sup>3</sup>. Todas las instalaciones se encuentran en excelentes condiciones y son de propiedad de la Sociedad.

**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 Catamutún Energía 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 PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.**

**2.1. Estados Financieros**

La Sociedad adoptó 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. La Sociedad adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2010.

**2.2 Bases de presentación**

Los presentes estados financieros corresponden al período terminado al 30 de junio de 2015 y han sido preparados de acuerdo a Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), las cuales excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N°856, según se detalla en párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**Oficio Circular N° 856** (emitido con fecha 17 de octubre de 2014). Dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuesto a la renta y diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de Impuestos de Primera Categoría introducido por la Ley N° 20.780 (Reforma Tributaria) se realizarán contra Patrimonio y no como indica NIC 12.

La preparación de los estados financieros, cuya responsabilidad es de la Administración, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que la administración ejerza su juicio al adoptar políticas y normas contables de la sociedad. Las aéreas que involucran un mayor grado de aplicación de criterios, así como aquellos donde los supuestos y estimaciones son significativas para estos estados financieros son expuestos en Nota 3(p).

Los presentes estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los correspondientes resultados integrales por los períodos terminados al 30 de junio de 2015 y 2014; y los estados de cambio de patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos terminados al 30 de junio de 2015 y 2014.

### NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

**a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2015.**

Enmiendas y mejoras

---

Enmienda a *NIC 19 “Beneficios a los empleados”*, en relación a planes de beneficio definidos – Publicada en noviembre 2013. Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.

*Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012)*  
*Emitidas en diciembre de 2013.*

NIIF 2 “Pagos basados en acciones” – Clarifica las definición de “Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión” y “Condiciones de mercado” y se definen separadamente las “Condiciones de rendimiento” y “Condiciones de servicio”. Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012)  
Emitidas en diciembre de 2013.

NIIF 3, "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

NIIF 8 "Segmentos de operación" - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles" - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013)  
Emitidas en diciembre de 2013.

NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" - Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

Enmiendas y mejoras

---

NIIF 3 "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

Enmiendas y mejoras

NIC 40 “Propiedades de Inversión” - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

**b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2015, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.**

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</i> - Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2018
<i>NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas”</i> – Publicada en enero 2014. Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada (“cuentas regulatorias diferidas”). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.	01/01/2016
<i>NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”</i> – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.	01/01/2017

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, sobre adquisición de una participación en una operación conjunta – Publicada en mayo 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”, sobre depreciación y amortización – Publicada en mayo 2014. Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 41 “Agricultura”, sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras”, como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de “planta portadora” y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIC 27 “Estados financieros separados”, sobre el método de participación - Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.</p>	01/01/2016

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>Enmienda a <i>NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”</i> y <i>NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”</i>. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a <i>NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”</i>. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.</p>	01/01/2016
<p><u><i>Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014)</i></u>  <u>Emitidas en septiembre de 2014.</u></p>	01/01/2016
<p><i>NIIF 5, “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas”</i>. La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de “mantenidos para la venta "a" mantenidos para su distribución ", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir ", simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta”</p>	
<p><i>NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”</i>. Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2)</p>	01/01/2016

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para  
ejercicios iniciados  
a partir de

---

Estados financieros interinos:

La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva

NIC 19, "Beneficios a los empleados" - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.

*NIC 34, "Información financiera intermedia"* - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

### **2.3. Responsabilidad de la información**

La información contenida en estos estados financieros 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.

### **NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES**

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros se presenta a continuación.

#### **a) 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.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**b) Moneda funcional**

La moneda funcional de la Sociedad ha sido determinada como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. 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 ejercicio dentro de otras partidas financieras.

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

**c) Instrumentos financieros**

1. Inversiones financieras.

La Sociedad clasifica 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 Sociedad no será capaz 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.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

- Instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento:

Los instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento, son aquellos que la Sociedad tiene 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 menores a 90 días contados desde la fecha de inversión.

**d) Transacciones con partes relacionadas**

La Sociedad 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.

**e) Transacciones en moneda extranjera**

- Moneda funcional y de presentación.

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en pesos chilenos.

- Transacciones y saldos.

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha de las transacciones o la fecha de valuación en los casos de partidas que son revaluadas. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio del cierre del año, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando se difieren en el patrimonio en transacciones que califican como cobertura de flujos de efectivo o cobertura de una inversión neta en el exterior.

Las ganancias y pérdidas en cambio relacionadas con préstamos, efectivo y equivalente de efectivo y otras partidas monetarias se presentan en el estado de resultados en el rubro “diferencia en cambio, neta”.

Las diferencias de cambio sobre inversiones financieras en instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida por valor razonable en el resultado del período o ejercicio en el que ocurra.

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:

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

	<u>30.06.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
		(pesos chilenos)
Dólar estadounidense	639,04	606,75
Unidad de fomento	24.982,96	24.627,10

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”.

**f) 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.

**g) 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.

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

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.

**h) Deterioro activos no financieros**

Durante el ejercicio, 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 la Sociedad en prácticamente la totalidad de los casos.

Para estimar el valor en uso, la Sociedad prepara las proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la 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.

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**i) 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.

**j) Propiedades, plantas y equipos**

La Sociedad 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 calificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la 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.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

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 Sociedad espera 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:

	<b>2015</b> <b><u>Años</u></b>	<b>2014</b> <b><u>Años</u></b>
Muelle mecanizado	37	37
Construcción y obras de infraestructura	12 y 21	12 y 21
Maquinaria y equipos	2	3
Muebles y útiles	5	6
Vehículos	0	1

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

**k) 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, 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 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.

**l) Beneficios a los empleados y vacaciones al personal**

La Sociedad reconoce 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.

La Sociedad 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.

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**m) Impuesto a las ganancias**

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, 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 imponibles, que permitan la realización de las diferencias temporarias deducibles, no se reconocen activos por impuestos diferidos.

**n) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos ordinarios están compuestos por la prestación de servicios portuarios de la Sociedad, menos los impuestos sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos a clientes, registrándose cuando han sido efectivamente prestados. Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando 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. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente.

Adicionalmente los ingresos y costos se imputan en función del criterio del devengo.

**o) Estado de flujos de efectivo**

El estado de flujos efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, determinados por el método directo. En este estado de flujo de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido de figura a continuación:

- i) Efectivo y equivalente de efectivo: Muelles de Penco S.A., considera equivalentes al efectivo aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que tienen una duración original de tres meses o menos y cuyo riesgo de cambio en su valor es poco significativo.
- 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.

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**p) 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 de Sociedad a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el ejercicio 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

**q) 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 13 se detalla la política de dividendos vigente.

**r) Ganancias por acción**

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido a la Sociedad 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.**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**NOTA 4 - SEGMENTO DE OPERACION**

La Sociedad 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.

Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente por la alta administración para la toma de decisiones respecto de la asignación de recursos y la evolución de los resultados.

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

<u>Ingresos de Segmentos</u>	<u>Acumulado</u> <u>1/01/2015 al 30/06/2015</u>		<u>Acumulado</u> <u>1/01/2014 al 30/06/2014</u>	
	M\$	%	M\$	%
Atención de naves	1.935.635	58,87	1.142.655	51,77
Operación de terminal	1.310.672	39,86	1.027.598	46,56
Otros	41.585	1,27	36.719	1,67
Total ingresos ordinarios	<u>3.287.892</u>	<u>100,00</u>	<u>2.206.972</u>	<u>100,00</u>

**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 estadía 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) Operación de terminal: Corresponde a los servicios prestados en tierra a los productos movilizados, que a continuación se detallan: Es el servicio de arrendamiento 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. Ensacado, apelchaje, harneo, romaneo, despacho vía camión y ferrocarril, mezclas físicas de fertilizantes, consolidación de productos. Las instalaciones cuentan con desvío ferroviario.
- c) 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.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**NOTA 4 - SEGMENTO DE OPERACION (Continuación)**

**II. Información general sobre resultados, activos y pasivos:**

Información general sobre activos, pasivos y resultados al 30 de junio de 2015.

<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>Costos</u> M\$
Atención de naves	986.079	5.895.568	299.238	-	1.935.635	840.424
Operación de terminal	787.676	8.067.620	648.350		1.310.672	927.461
Otros	25.003	1.545.526	49.873	-	41.585	41.361
Total	<u>1.798.758</u>	<u>15.508.714</u>	<u>997.461</u>	<u>-</u>	<u>3.287.892</u>	<u>1.809.246</u>

Información general sobre activos, pasivos y resultados al 30 de junio 2014.

<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>Costos</u> M\$
Atención de naves	611.227	5.686.757	382.714	-	1.142.655	536.083
Operación de terminal	739.159	7.879.496	855.701		1.027.598	782.043
Otros	41.100	1.518.558	69.910	-	36.719	20.930
Total	<u>1.391.486</u>	<u>15.084.811</u>	<u>1.308.325</u>	<u>-</u>	<u>2.206.972</u>	<u>1.339.056</u>

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**NOTA 4 - SEGMENTO DE OPERACION (Continuación)**

**III. Información sobre los principales clientes por segmento:**

Dentro de los principales clientes que mantienen 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. Catamutún Energía 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 30 de junio de 2015. 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 35%, Carbón 34%, Granos 7% y Fertilizantes 24%.

**Operación de terminal**

Dentro de los servicios de operación de terminal se encuentra Fertilizante con un 36%, Carbón con un 15%, Granos con un 8% e Industrial con un 41%.

**Otros**

Dentro de los otros servicios se encuentra Fertilizante con un 59%, Carbón con un 23%, Granos con un 4% e Industrial con un 14%.

**NOTA 5 - 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, desde la fecha de adquisición.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el efectivo y equivalentes al efectivo está conformado según lo siguiente:

	<b><u>30-06-2015</u></b>	<b><u>31-12-2014</u></b>
	M\$	M\$
<b>Efectivo y depósitos en bancos</b>		
Efectivo en caja	477	204
Efectivo en caja moneda extranjera	140	140
Saldos en bancos	305.079	160.845
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>305.696</u>	<u>161.189</u>

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

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

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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 respectivamente, en el rubro ingresos financieros. La composición del saldo corresponde al siguiente:

**2015**

<u>Colocación</u>	<u>Entidad</u>	<u>Saldo 30.06.2015</u> M\$
Saldo cuenta corriente y caja	BBVA/ Banco Chile	305.079
Total		<u>305.079</u>

**2014**

<u>Colocación</u>	<u>Entidad</u>	<u>Saldo 31.12.2014</u> M\$
Saldo cuenta corriente y caja	BBVA/Banco Chile	160.845
Total		<u>160.845</u>

**NOTA 6 - 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 períodos, los cuales han sido abonados a resultado al 30 de junio de 2015, en el rubro ingresos financieros. La composición del saldo corresponde al siguiente:

**2015**

<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</u> M\$	<u>Intereses devengados moneda local</u> M\$	<u>Saldo 30.06.2015</u> M\$
13-04-2015	BBVA	UF	6.519	0,0008	13-10-2015	160.472	-	160.472
	Total					<u>160.472</u>	<u>-</u>	<u>160.472</u>

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

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

2014

<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 30.12.2013 M\$</u>
14-10-2014	BBVA	UF	6.514	0,013	13-04-2015	160.417	55	160.472
	Total					<u>160.417</u>	<u>55</u>	<u>160.472</u>

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

**NOTA 7 - 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 periodo es la siguiente:

<u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto</u>	<u>Corrientes</u>	
	<u>30-06-2015</u> M\$	<u>31-12-2014</u> M\$
Deudores comerciales	1.210.593	1.269.011
Deudores personal Penco	15.956	19.211
Deudores personal Santiago	-	360
Deudores personal eventual	9.914	31.284
Otros deudores	301	-
Sub Total	<u>1.236.764</u>	<u>1.319.866</u>

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

	<u>30.06.2015</u> M\$	<u>31.12.2014</u> M\$
Vencimiento menor de tres meses	1.208.700	1.253.510
Vencimiento entre tres y seis meses	1.893	15.501
Total deudores por venta vencidos que no presentan deterioro	<u>1.210.593</u>	<u>1.269.011</u>

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.

- c) 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 tener un alto performance de cobranza, lo cual permite no mantener provisiones de deterioro por incobrabilidad al cierre de cada ejercicio.

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

- d) La Sociedad no tiene garantías y mejoras crediticias como garantía relacionadas con activos financieros vencidos y no pagados pero no deteriorados al 30 de junio 2015 y 31 de diciembre de 2014.

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

- a) Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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

- Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las operaciones comerciales con Cosaf Comercial S.A. corresponden a almacenista aduanero, no contemplan plazos, tasas de interés ni mecanismos de reajustes.

El accionista controlador de Muelles de Penco S.A., Cía. de Inversiones Transoceánica S.A., posee un 47,99% en la Sociedad Cosaf Comercial S.A. (cerrada).

- Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 reajustes.
- Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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.

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

<u>Sociedad</u>	<u>Descripción de la Transacción</u>	<u>Naturaleza de la Transacción</u>	<u>Moneda</u>	<u>Corrientes</u>	
				<u>30-06-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
96.577.730-k Cosaf Comercial S.A.	Recinto Aduanero	Accionistas comunes	Pesos chilenos	91.411	64.205
96.597.390-7 Sud Americana de Servicios Portuarios S.A.	Recinto Aduanero	Accionistas comunes	Pesos chilenos	4.415	21.971
			Totales	<u>95.826</u>	<u>86.176</u>

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)**

- c) Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no se mantienen saldos de cuentas por pagar con entidades relacionadas.
- 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>30-06-2015</u>		<u>31-12-2014</u>	
					<u>Monto</u> M\$	<u>Efecto en resultado (cargo) abono</u> M\$	<u>Monto</u> M\$	<u>Efecto en resultado (cargo) abono</u> M\$
96.577.730-K	Cosaf Comercial S.A.	Accionistas comunes	Chile	Servicios aduaneros prestados	42.779	(38.470)	127.890	(100.391)
96.597.390-7	Sud Americana de Servicios Portuarios S.A.	Accionistas comunes	Chile	Servicios de portuario Cobros por Servicios	76.120 (56.997)	(63.967) (56.997)	85.863 (76.660)	(72.151) (76.660)

- f) Remuneraciones al directorio

Muelles de Penco S.A. es administrado por un Directorio compuesto por 5 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 28 de abril del 2015. El Presidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de Directorio del 28 de abril del 2015.

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)**

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>01/01/2015 al</u> <u>30/06/2015</u> <u>M\$</u>	<u>Participaciones</u> <u>01/01/2015 al</u> <u>30/06/2015</u> <u>M\$</u>
Alfonso Ardizzoni Martín	Director	5.697	3.581
Juan Luis Correa Ardizzoni	Director	5.206	3.581
Juan Cristobal Rollan	Director	2.493	-
Patricio Schiffrin Palma	Director	1.966	3.581
Cristián Sallaberry Ayerza	Director	2.481	-
Juan Ignacio Domínguez Covarrubias	Director	1.967	3.581
Raimundo García Rioseco	Presidente	11.393	7.160
Total		31.203	21.484

g) Remuneraciones de gerentes y ejecutivos principales

Al 30 de junio de 2015 y 2014, la conformación de Gerentes y Ejecutivos principales corresponde al siguiente:

<u>Cargo</u>	<u>Nº de ejecutivos</u>
Gerente General	1
Gerente Puerto	1
Sub-Gerentes	1
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 de la Sociedad. Al período entre el 1 de enero al 30 de junio de 2015 y al período entre el 1 de enero al 30 de junio de 2014, la remuneración bruta total percibida por los gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad alcanzó a M\$112.074 (M\$100.518 correspondiente).

Al 30 de junio de 2015 la Sociedad no pagó indemnización por despido al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no pagó indemnizaciones a los ejecutivos.

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**NOTA 9 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS**

(a) Información general

Al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, Muelles de Penco S.A. no ha 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>30/06/2015</u> M\$	<u>31/12/2014</u> M\$
Pérdida Tributaria Muelles de Penco S.A.	7.250.495	7.867.831

(b) Impuesto corriente

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad presenta dentro del rubro de impuestos corrientes, los siguientes conceptos:

	<u>30-06-2015</u> M\$	<u>31-12-2014</u> M\$
<b>Pasivos por impuestos corrientes:</b>		
Impuesto único	2.786	15.657
IVA débito fiscal (neto)	88.820	38.941
Impuesto de retención	724	342
Total	<u>92.330</u>	<u>54.940</u>

(c) Resultado por impuestos

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015, no se han reflejado en resultados montos por impuestos a la renta, dado que la Sociedad presenta base imponible negativa y el efecto por impuesto diferido.

(d) Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>30-06-2015</u> M\$	<u>31-12-2014</u> M\$
Activos por Impuestos Diferidos		
Pérdida tributaria	2.011.222	2.237.762
Provisión vacaciones	9.551	10.142
Total Activo por Impuesto Diferido	<u>2.020.773</u>	<u>2.247.904</u>
Pasivo por Impuestos Diferidos		
Impuestos Diferidos por Activo Fijo	<u>635.983</u>	<u>630.044</u>
Total Pasivo por Impuestos Diferidos	<u>635.983</u>	<u>630.044</u>
Activo Neto	<u>1.384.790</u>	<u>1.617.860</u>

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**NOTA 9 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (Continuación)**

**Efectos en Impuestos Diferidos por Ley 20.780 (Reforma Tributaria) y Oficio Circular No. 856 de la SVS.**

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en Chile la Ley No. 20.780, denominada Reforma Tributaria que introduce modificaciones, entre otros, al sistema de Impuesto a la Renta. La referida Ley establece que a las sociedades anónimas se les aplicará por defecto el “Régimen Parcialmente Integrado”, a menos que una futura Junta Extraordinaria de Accionistas acuerde optar por el “Régimen de Renta Atribuida”.

De acuerdo a la Ley se establece para el “Régimen Parcialmente Integrado” un aumento gradual de la tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría pasando de un 20% a un 21% para el año comercial 2014, 22,5% para el año comercial 2015, a un 24% para el año comercial 2016, a un 25,5% para el año comercial 2017 y a un 27% a contar del año comercial 2018.

La diferencia en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de Impuesto de Primera Categoría introducido en la Ley 20.780 y de acuerdo Oficio Circular N° 856 de la SVS, se han contabilizado en Patrimonio, con abono a Resultados Acumulados por un monto de M\$ 280.211.

(e) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero al 30 de junio de 2015 y el 1 de enero al 31 de diciembre de 2014, no se ha determinado la reconciliación de las tasas de impuesto efectiva.

**NOTA 10 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

a) La composición y el movimiento de las Propiedades, Plantas y Equipos al 30 de junio de 2015 y el 31 de diciembre 2014, es la siguiente:

	<u>Terrenos</u> M\$	<u>Construcciones y Obras de infraestructura</u> M\$	<u>Obras en curso</u> M\$	<u>Maquinarias y Equipos</u> M\$	<u>Otros</u> M\$	<u>Total</u> M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2015</b>	882.936	14.452.903	570.768	1.367.150	240.302	17.514.059
Adiciones	-	54.227	165.307	23.680	10.657	253.871
<b>Subtotales</b>	<b>882.936</b>	<b>14.507.130</b>	<b>736.075</b>	<b>1.390.830</b>	<b>250.959</b>	<b>17.767.930</b>
Depreciación acumulada	-	(2.426.533)	-	(852.414)	(28.895)	(3.307.842)
Depreciación del ejercicio	-	(229.563)	-	(95.026)	(11.575)	(336.164)
<b>Subtotal depreciación acumulada</b>	<b>-</b>	<b>(2.656.096)</b>	<b>-</b>	<b>(947.440)</b>	<b>(40.470)</b>	<b>(3.644.006)</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2015</b>	<b>882.936</b>	<b>11.851.034</b>	<b>736.075</b>	<b>443.390</b>	<b>210.489</b>	<b>14.123.924</b>

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

	<u>Terrenos</u> M\$	<u>Construcciones y Obras de infraestructura</u> M\$	<u>Obras en curso (*)</u> M\$	<u>Maquinarias y Equipos</u> M\$	<u>Otros</u> M\$	<u>Total</u> M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2014</b>	882.936	13.636.704	966.157	1.302.161	209.615	16.997.573
Adiciones	-	146.144	288.398	51.257	30.687	516.486
Trasposos	-	670.055	(683.787)	13.732	-	-
<b>Subtotales</b>	<b><u>882.936</u></b>	<b><u>14.452.903</u></b>	<b><u>570.768</u></b>	<b><u>1.367.150</u></b>	<b><u>240.302</u></b>	<b><u>17.514.059</u></b>
Depreciación acumulada	-	(1.974.308)	-	(658.132)	(24.059)	(2.656.499)
Depreciación del ejercicio	-	(452.225)	-	(194.282)	(4.836)	(651.343)
<b>Subtotal depreciación acumulada</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(2.426.533)</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(852.414)</u></b>	<b><u>(28.895)</u></b>	<b><u>(3.307.842)</u></b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b><u>882.936</u></b>	<b><u>12.026.370</u></b>	<b><u>570.768</u></b>	<b><u>514.736</u></b>	<b><u>211.407</u></b>	<b><u>14.206.217</u></b>

(\*) Las obras en curso se deben a la construcción de enrocado del muelle de la Sociedad.

**NOTA 11 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

Dentro de este rubro, se presentan los préstamos obtenidos con las instituciones bancarias que se indican para solventar gastos extraordinarios y desfase de cajas para pago de cuentas por pagar:

<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Al 30/06/2015</b> <b>Corriente</b>	<b>Al 31/12/2014</b> <b>Corriente</b>
Préstamos que devengan intereses	200.000	250.000
<b>Total</b>	<b><u>200.000</u></b>	<b><u>250.000</u></b>

Al 30 de junio de 2015

<u>Colocación</u>	<u>Institución financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>Capital moneda origen</u> M\$	<u>Tasa anual</u> %	<u>Saldo</u> M\$
13-05-2015	BBVA	CL\$	200.000	6,36	200.000
<b>Total</b>			<b><u>200.000</u></b>		<b><u>200.000</u></b>

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el saldo de este rubro es el siguiente:

	<b>30-06-2015</b>		<b>31-12-2014</b>	
	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>	<u>Corrientes</u>	<u>No corrientes</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Acreeedores comerciales:</b>				
Proveedores, neto	96.337	-	155.147	-
<b>Otras cuentas por pagar:</b>				
Documentos por pagar	368	-	20.158	-
Dividendos por pagar	318.774	-	418.053	-
Provisiones	222.818	-	292.314	-
Facturas por recibir	12.790	-	27.213	-
Imposiciones y retenciones	54.044	-	45.154	-
Totales	<u>705.131</u>	<u>-</u>	<u>958.039</u>	<u>-</u>

**NOTA 13 - PATRIMONIO**

a) Capital social

Al 30 de junio de 2015, el capital suscrito y pagado corresponde a 28.875.307 acciones únicas de una misma serie, equivalentes a M\$11.003.641, (histórico).

El movimiento de las acciones al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	<b>Acciones ordinarias</b>	
	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</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	-	-
Total emitidas	<u>28.875.307</u>	<u>28.875.307</u>

a.1) Al 30 de junio de 2015, la distribución de los accionistas controladores mayoritarios es la siguiente:

	<b>Acciones</b>	
	<u>N° de acciones</u>	<u>Participación</u>
		%
Cía. de Inversiones Transoceánica S.A.	13.856.158	47,99
Inmobiliaria Araucanía S.A.	3.901.483	13,51
Totales	<u>17.757.641</u>	<u>61,50</u>

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
 Notas a los Estados Financieros Intermedios  
 al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

b) Dividendos

La Junta Ordinaria de Accionistas, efectuada el 28 de abril de 2015, acordó cancelar un dividendo definitivo N° 24 por \$ 28,00 por acción, que se canceló el día 14 de mayo de 2015, lo que asciende a M\$ 808.509 con cargo a las utilidades del ejercicio 2014.

La Junta Ordinaria de Accionistas, efectuada el 31 de marzo de 2014, acordó cancelar un dividendo definitivo N° 23 por \$ 22,00 por acción, que se canceló el día 24 de abril de 2014, lo que asciende a M\$ 635.257 con cargo a las utilidades del ejercicio 2013.

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.

**NOTA 14 - GANANCIAS POR ACCION**

Las ganancias por acción básicas se calcularon dividiendo la utilidad del ejercicio 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:

<b><u>Ganancia básicas por Acción.</u></b>	<b><u>30-06-2015</u></b>	<b><u>30-06-2014</u></b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	727.486	306.001
	<b><u>30-06-2015</u></b>	<b><u>30-06-2014</u></b>
	<b>Unidades</b>	<b>Unidades</b>
Número de acciones comunes en circulación	28.875.307	28.875.307
	<b><u>30-06-2015</u></b>	<b><u>30-06-2014</u></b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancia básica por acción	0,02519	0,01059

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.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**NOTA 15 - MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES REAJUSTABLES**

El detalle de saldos por moneda extranjera y unidades reajustables de los partidos monetarios es el siguiente:

<u>Activos corrientes</u>		<u>30-06-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólar	140	140
Otros activos financieros, corrientes	UF	160.472	160.472
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	Dólar	542.960	805.649

**NOTA 16 - INGRESOS ORDINARIOS**

Los ingresos de la Sociedad 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 30 de junio de 2015 y 2014, es el siguiente:

	<u>Acumulado</u>	<u>Acumulado</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>30-06-2015</u>	<u>30-06-2014</u>	<u>Abr-Jun</u>	<u>Abr-Jun</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Atención de naves	1.935.635	1.142.655	1.479.597	737.488
Operación de terminal	1.310.672	1.027.598	499.743	489.796
Otros	41.585	36.719	19.059	29.439
Total ingresos ordinarios	<u>3.287.892</u>	<u>2.206.972</u>	<u>1.998.399</u>	<u>1.256.723</u>

**NOTA 17 - COSTO DE VENTAS**

La composición de este rubro por los períodos terminados al 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

	<u>Acumulado</u>	<u>Acumulado</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>30-06-2015</u>	<u>30-06-2014</u>	<u>Abr-Jun</u>	<u>Abr-Jun</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones personal operaciones	704.240	519.630	393.892	300.380
Depreciación	336.164	311.069	164.942	156.185
Arriendos de maquinarias	102.739	68.180	60.099	39.086
Combustible y energía	101.512	82.172	59.260	48.043
Mantenimiento y reparaciones	240.866	194.192	136.790	113.033
Muellaje y almacenaje	317.122	162.644	286.113	144.754
Otros	6.603	1.169	5.807	(4.403)
Total costos de ventas	<u>1.809.246</u>	<u>1.339.056</u>	<u>1.106.903</u>	<u>797.078</u>

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**NOTA 18 - GASTOS DE ADMINISTRACION**

La composición de este rubro por los ejercicios terminados al 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

	<b>Acumulado</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b><u>30-06-2015</u></b>	<b><u>30-06-2014</u></b>	<b><u>Abr-Jun</u></b>	<b><u>Abr-Jun</u></b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Remuneraciones y gastos del personal	194.394	237.659	83.733	109.169
Honorarios	1.447	3.517	153	2.613
Servicios básicos agua, luz, teléfono	6.632	7.633	2.880	3.816
Arriendos	21.805	23.395	10.971	10.696
Asesorías profesionales	33.993	10.217	17.894	4.773
Seguridad industrial	12.221	12.432	5.233	5.184
Patentes y contribuciones	77.636	82.666	22.487	19.916
Gastos generales	70.488	73.049	35.511	15.633
Seguros	16.272	14.306	283	-
Gastos de viaje	3.992	3.543	2.319	1.800
Reparación, mantención y aseo	18.070	14.063	2.060	3.240
Otros	17.280	11.691	14.137	855
<b>Total gastos de administración</b>	<b><u>474.230</u></b>	<b><u>494.171</u></b>	<b><u>197.661</u></b>	<b><u>177.695</u></b>

**NOTA 19 - COSTOS FINANCIEROS**

La composición de este rubro por los ejercicios terminados al 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

	<b>Acumulado</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b><u>30-06-2015</u></b>	<b><u>30-06-2014</u></b>	<b><u>Abr-Jun</u></b>	<b><u>Abr-Jun</u></b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gastos bancarios	9.522	6.385	5.708	3.495
<b>Total costos financieros</b>	<b><u>9.522</u></b>	<b><u>6.385</u></b>	<b><u>5.708</u></b>	<b><u>3.495</u></b>

**NOTA 20 - INGRESOS FINANCIEROS**

La composición de este rubro por los períodos terminados al 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

	<b>Acumulado</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b><u>30-06-2015</u></b>	<b><u>30-06-2014</u></b>	<b><u>Abr-Jun</u></b>	<b><u>Abr-Jun</u></b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Intereses Financieros	992	2.505	992	1.356
<b>Total ingresos financieros</b>	<b><u>992</u></b>	<b><u>2.505</u></b>	<b><u>992</u></b>	<b><u>1.356</u></b>

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**NOTA 21 - DIFERENCIAS DE CAMBIO**

El detalle del efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera para los periodos terminados al 30 de junio de 2015 y 2014 es el siguiente:

<u>Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera</u>	Acumulado		2015	2014
	<u>30-06-2015</u>	<u>30-06-2014</u>	<u>Abr-Jun</u>	<u>Abr-Jun</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencias de cambio reconocidas en resultados	(3.466)	1.149	(820)	(1.514)

**NOTA 22 - OTRAS (PERDIDAS) GANANCIAS**

Los conceptos indicados en este rubro para los ejercicios terminados al 30 de junio de 2015 y 2014 se detallan a continuación:

	Acumulado		2015	2014
	<u>30-06-2015</u>	<u>30-06-2014</u>	<u>Abr-Jun</u>	<u>Abr-Jun</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Arriendos	774	777	185	330
Venta de material desuso	1.125	1.889	413	769
Indemnización producto dañado	-	(32.191)	-	(32.191)
Remuneración y participación Directorio	(34.151)	(17.955)	(22.841)	(15.015)
Otros Ingresos	977	14.911	946	12.029
Otros Egresos	(589)	(7.226)	(73)	(6.423)
Total otras ganancias (pérdidas) de operación	(31.864)	(39.795)	(21.370)	(40.501)

**NOTA 23 - 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 24 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS**

No existen cauciones obtenidas de terceros en los períodos al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

**NOTA 25 - SANCIONES**

(a) De otras autoridades administrativas:

Durante los períodos de seis y doce meses terminados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 respectivamente, la Sociedad, 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.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**NOTA 26 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**

La Sociedad al 30 de junio de 2015, no cuenta con contingencias ni compromisos.

**NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES**

Entre el 30 de junio de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros, 25 de agosto de 2015, no se han producido hechos posteriores significativos que afecten la situación financiera y resultados informados en los presentes estados financieros.

**NOTA 28 - ADMINISTRACION 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.

La gestión de riesgo está administrada por la Gerencia General de Muelles de Penco S.A. dando cumplimiento a políticas globales aprobadas por el Directorio.

**Riesgo de Mercado**

Muelles de Penco S.A. participa 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 de gráneles 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.

**NOTA 28 - ADMINISTRACION DEL RIESGO (Continuación)**

**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.

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**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 44% en pesos, 52% en dólares y 4% 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 períodos terminados al 30 de junio de 2015 y 2014, no ha afectado significativamente los resultados contables según Normas NIIF.

**Tasas de interés**

La Sociedad tiene pasivo financiero bancario con el BBVA el período terminado al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Al existir pasivos financieros que devenguen intereses, el riesgo de la empresa por pérdidas asociadas a variaciones en la tasa de interés a plazo fijo pactada a una tasa del 6,36%, anual.

**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.

**Otros riesgos operacionales**

Los riesgos operacionales de la Sociedad 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.

**MUELLES DE PENCO S.A.**  
Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 30 de junio de 2015 (No Auditados)

**NOTA 28 - ADMINISTRACION DEL RIESGO (Continuación)**

El desarrollo de los negocios de la Sociedad 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, destacando particularmente la firma de un acuerdo de Producción Limpia o APL.

Durante el período 2014, se produjeron movilizaciones de los sindicatos de personal eventual en diversos puertos del país, que terminaron en paralizaciones de la actividad portuaria. El motivo de las movilizaciones deriva de reclamos del personal portuario frente a la media hora de colación que por ley se debe dar y que en algunos casos no se habría dado. En el caso particular de Muelles de Penco, la media hora de colación se ha dado históricamente a mediados del turno, cumpliendo con lo que estipula la ley a cabalidad. Sin embargo, al igual que en los otros puertos, nuestros trabajadores se sumaron a las paralizaciones para solicitar los mismos beneficios y condiciones acordadas entre Autoridades de Gobierno, los puertos y los sindicatos. Luego de negociaciones y atendiendo nuestra condición particular, se acuerda finalmente cancelar una fracción del monto acordado con los otros puertos.