

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL

Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de
2010, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2009

CONTENIDO

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

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

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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.

A la fecha de cierre de estos estados financieros, el Grupo está conformado por Muelles de Penco S.A. y su filial Ingeport Ltda.

El Grupo ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios. Los principios aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo, así como las bases de consolidación se detallan en la nota 2.1.

La Sociedad al 31 de marzo de 2010, esta controlada por 3 accionistas, que en conjunto poseen el 59,18149% de las acciones. La matriz del Grupo es Muelles de Penco S.A.

Al 31 de marzo de 2010, el personal de la Sociedad Matriz alcanza a 34 trabajadores de planta de los cuales, 1 corresponde a Gerente, 3 a Subgerente, 1 Ejecutivo, 12 Técnicos y 18 Trabajadores. La sociedad filial no tiene personal.

Los estados financieros consolidados de Muelles de Penco S.A. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el día 25 de febrero de 2010 y, posteriormente, presentados a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de abril de 2010, órgano que aprobó en forma definitiva los mismos. Estos estados financieros intermedios fueron confeccionados de acuerdo a principios contables generalmente aceptados en Chile y, por lo tanto, no coinciden con los saldos iniciales del ejercicio 2010 que han sido incluidos en los presentes estados financieros consolidados, los cuales han sido confeccionados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF). En nota 3 se detalla la conciliación del Patrimonio Neto, de los Resultados del ejercicio y del Estado de Flujos de Efectivo, junto a una descripción de los principales ajustes.

Estos estados financieros consolidados 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.

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1. Estados Financieros Consolidados

La Sociedad Matriz y su Filial adoptaron las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante también “IASB”), las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación de Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), representando la adopción integral de las referidas normas internacionales. La Sociedad adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2010, por lo cual, la fecha de inicio de la transición a estas normas es el 1 de enero de 2009. Los estados financieros al 1 de enero de 2009 han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros y para ser utilizados por la Administración, exclusivamente para efectos del proceso de transición.

Los estados financieros consolidados de Muelles de Penco S.A. al 31 de diciembre de 2008 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios previos, tal como es definido en la NIIF 1, antes de la preparación del estado financiero de apertura NIIF y de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009.

No obstante, en la preparación de los Estados Financieros de apertura al 1 de enero de 2009 y los Estados Financieros al 31 de diciembre 2009, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, por cambios que internacionalmente se introduzcan a las referidas normas o a sus interpretaciones. Consecuentemente, hasta que no se complete integralmente el proceso de primera adopción, con los términos contemplados por la NIIF 1, no se puede descartar que la información financiera acá contenida pueda requerir ajustes.

2.2. Comparación de la Información

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

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

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

2.3. Bases de Preparación

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

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

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

En nota 5, primera adopción de Normas Internacionales de Información Financiera, se recoge una conciliación entre los saldos del balance de situación al inicio y cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados de resultados generados en dicho ejercicio y que, por tanto, figuraron en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2009, y los correspondientes saldos de ese ejercicio terminado conforme a la nueva normativa.

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

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

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

2.4. Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria a la fecha de presentación de los estados financieros:

Normas y enmiendas	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 Instrumentos financieros	1 de enero de 2013
NIC 24 Revisada Partes vinculadas	1 de enero de 2011
CINIIF 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010
Enmienda CINIIF 14 Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero de 2011

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

2.5. Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de Muelles de Penco S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF, las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y que representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro.
- Las vidas útiles y los valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados se presenta a continuación. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2010 y el 31 de diciembre de 2009, aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a) Bases de Consolidación

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

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

b) Interés Minoritario

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

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

c) Segmentos de Operación

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

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES (Continuación)

d) Moneda Funcional

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

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

e) Instrumentos Financieros

1. Inversiones financieras excepto derivados

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

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

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

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

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

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

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

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES (Continuación)

- Instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento:

Los instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento, son aquellos que la Matriz y su Filial tienen la intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Estos activos financieros son reconocidos inicialmente al costo y posteriormente son valorados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos.

2. Efectivo y equivalentes al efectivo

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de su valor.

f) Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

g) Transacciones en Moneda Extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno, consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al peso chileno se consideran denominados en “moneda extranjera”.

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

	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>01.12.2009</u>
	(\$ pesos chilenos)		
Dólar estadounidense	524,46	507,10	636,45

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”.

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES (Continuación)

h) Pasivos Financieros Excepto Derivados

1. Préstamos que devengan intereses

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras 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. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores 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.

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES (Continuación)

i) Deterioro del Valor de los Activos

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

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

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

Para estimar el valor en uso, el Grupo preparara 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.

Para determinar la necesidad de realizar un ajuste por deterioro en los activos financieros, se sigue el siguiente procedimiento:

- En el caso de los préstamos y cuentas por cobrar, el Grupo tiene definida una política para el registro de estimaciones por deterioro en función del porcentaje de recuperabilidad de los saldos por cobrar, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico o individual de la cobrabilidad.
- En el caso de los instrumentos financieros el Grupo tiene la política de evaluar si hay evidencia de deterioro de valor, considera para ello, aquellos indicios relacionados con dificultades financieras del emisor, impago e incumplimiento de contrato.

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES (Continuación)

j) 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 propiedad, planta y equipos o en propiedades de inversión, según corresponda, valorizados al costo.

k) Propiedades, Plantas y Equipos

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

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

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

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES (Continuación)

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

Las vidas útiles estimadas para los periodos actuales y comparativos son las siguientes:

	2010 <u>Años</u>	2009 <u>Años</u>
Construcción y obras de infraestructura	15 y 24	16 y 25
Maquinaria y equipos	7	8
Muebles y útiles	10	11
Vehículos	5	6

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

l) Propiedades de Inversión

En las propiedades de inversión se incluyen fundamentalmente terrenos y construcciones que se mantienen con el propósito de obtener ganancias en futuras ventas, o bien son explotados mediante un régimen de arrendamientos.

Las propiedades de inversión se valorizarán según el modelo de costo. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, las propiedades de inversión se contabilizan por su costo menos su depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor que hayan experimentado.

Las propiedades de inversión, excluidos los terrenos, se deprecian linealmente de acuerdo a los años de vida útil.

m) Provisiones

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

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES (Continuación)

n) Beneficios a los Empleados y Vacaciones al Personal

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

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

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

o) Impuesto a las Ganancias

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

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

Al cierre de cada periodo, 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.

p) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

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

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

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

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES (Continuación)

q) Estado de Flujo de Efectivo

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

- i) Flujos de efectivo: las entradas y salidas de efectivo y de efectivo equivalentes, entendiendo por éstas las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor, tales como: efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez.
- ii) Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales realizadas, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- iii) Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.
- iv) Actividades de financiamiento: Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

r) Uso de Estimaciones y Juicios

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

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

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

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Valoración de instrumentos financieros.
- La vida útil de los activos materiales.
- La valoración del Goodwill.
- La realización de los impuestos diferidos
- Compromisos y contingencias

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES (Continuación)

s) Dividendos Sobre Acciones Ordinarias

Los dividendos sobre acciones ordinarias son reconocidos en el patrimonio en el período en el cual estos fueron aprobados por los accionistas.

t) Ganancias por Acción

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

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

NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES

Excepto por lo mencionado en nota 5 “Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera (NIIF)”, durante el ejercicio terminado al 31 de marzo 2010, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros.

NOTA 5 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

5.1 Informaciones a Revelar sobre la Adopción por Primera Vez de las NIIF

El 31 de marzo de 2010, la Sociedad Muelles de Penco S.A. y Filial emitió sus Estados Financieros Consolidados Oficiales de acuerdo a las Normas de la Superintendencia Valores y Seguros (SVS) y Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile, lo anterior conforme a lo impartido por el Organismo fiscalizador que establece según disposiciones legales que las Sociedades Anónimas Abiertas deben utilizar los criterios contables dispuestos por esta Superintendencia y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. en todo aquello que no sea tratado por ella si no se contrapone con sus instrucciones.

Los Estados Financieros correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2010, han sido los primeros elaborados bajo NIIF.

Esta normativa incorpora los siguientes aspectos relevantes: Importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración y formas de presentación de los Estados Financieros, incorporación en los Estados Financieros de un nuevo estado financiero, correspondiente al Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y un incremento significativo de la información facilitada en las notas a los Estados Financieros.

Para efectos de preparación de las notas, en ellas se suministran descripciones narrativas o desagregación de tales estados en forma clara, relevante, fiable y comparable.

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 5 - ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Continuación)

Como parte del proceso de adopción a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF” o “IFRS”), la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ha requerido, en su oficio Circular Nro. 457 de fecha 20 de junio de 2008, a las Sociedades Anónimas inscritas en dicha entidad, que adopten NIIF a partir del 1 de enero de 2009 (que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile), incluyendo a aquellas que se acogerán a la alternativa planteada en el oficio Circular 427, esto es, adoptar NIIF a partir del ejercicio 2010, comparativo con el ejercicio 2009.

Estos Estados Financieros han sido preparados bajo las NIIF emitidas hasta la fecha y bajo la premisa de que dichas normas, serán las mismas a aplicar para adoptar NIIF a partir del ejercicio 2010, comparativo con el ejercicio 2009. Por lo tanto, la emisión de nuevas normas puede afectar las conclusiones del presente documento.

En la Nota 6, de Reconciliación del Patrimonio y Resultado del Ejercicio bajo Normativa anterior y bajo NIIF, se presenta una descripción de las conciliaciones exigidas por la NIIF Nro. 1 entre los saldos de cierre del año terminado al 31 de marzo de 2010 y los saldos iniciales al 01 de enero de 2010, resultantes de aplicar estas.

5.1.1 Aplicación de NIIF 1

Las reglas para la adopción por primera vez de las NIIF se exponen en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

La NIIF 1 por lo general exige la aplicación retrospectiva de las normas e interpretaciones vigentes a la fecha de la primera emisión de informes. Sin embargo, la NIIF 1 permite ciertas exenciones en la aplicación de las normas, en particular a periodos anteriores, con el objetivo de ayudar a las empresas en el proceso de transición.

El Grupo ha analizado estas exenciones y preliminarmente ha aplicado las siguientes:

Costo atribuido a propiedad, planta y equipos:

Muelles de Penco S.A. ha considerado como costo atribuido de su activo inmovilizado el valor razonable, mediante tasación de profesionales independientes, efectuada en el mes de diciembre de 2009.

Respecto de los otros activos y pasivos, la Administración determinó que no existen diferencias significativas entre los Principios Generalmente Aceptados en Chile y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 6 - RECONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO Y RESULTADO DEL EJERCICIO BAJO NORMATIVA ANTERIOR Y BAJO NIIF

A continuación se presenta una descripción de las principales diferencias entre las NIIF y los principios contables generalmente aceptados en Chile, aplicadas por la Sociedad y el impacto sobre el patrimonio al 1 de enero de 2009, al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2009 y sobre la utilidad neta al 31 de marzo de 2009.

<u>Reconciliación patrimonio</u>	<u>01.01.2009</u> M\$	<u>31.03.2009</u> M\$	<u>31.12.2009</u> M\$
Saldos bajo normativa chilena	9.532.031	9.186.691	9.279.716
Efecto por valores de mercado en propiedades, plantas y equipos	5.061.274	155.803	287.929
Desreconocimiento impuestos diferidos corto plazo	(6.743)		1.429
Desreconocimiento existencias	(972)	(17.459)	(1.379)
Desreconocimiento gastos anticipados	(52.036)	19.775	19.502
Desreconocimiento inversión otras sociedades	(2.149)	(8.270)	2.896
Desreconocimiento impuestos diferidos largo plazo	(27.027)	-	622
Ajuste de primera conversión NIIF (1.1.2009)	-	4.972.346	4.972.346
Patrimonio de acuerdo a NIIF	14.504.378	14.308.886	14.563.061
	=====	=====	=====
<u>Reconciliación utilidad del ejercicio</u>	<u>31.03.2009</u> M\$		
Saldos bajo normativa chilena	(164.231)		
Reverso de gastos anticipados	19.775		
Pérdida en inversiones	(10.343)		
Desreconocimiento de existencias	(17.460)		
Efecto por corrección monetaria	(37.297)		
Reverso de depreciación del ejercicio	152.973		
Reconocimiento depreciación ejercicio	(138.957)		
Resultado de acuerdo a NIIF	(195.540)		
	=====		

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 6 - RECONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO Y RESULTADO DEL EJERCICIO BAJO NORMATIVA ANTERIOR Y BAJO NIIF (Continuación)

Explicación de las principales diferencias

a) Propiedades, plantas y equipos

El Grupo utilizó la opción otorgada por la “NIIF 1- Adopción por Primera Vez de las NIIF” de determinar el costo atribuido para sus activos fijos, el que principalmente está dado por el valor razonable de estos activos. Para tales efectos los terrenos, edificios y maquinarias fueron retasados al 31 de diciembre de 2009 por expertos externos independientes.

b) Efectos en impuestos diferidos por ajustes a IFRS

Bajo IFRS, las Empresas deben registrar el impuesto diferido de acuerdo con la NIC 12 “Impuestos sobre las ganancias”, que requiere un enfoque de activo y pasivo para la contabilización y reporte del impuesto a la renta, bajo los siguientes principios básicos:

- Se reconoce un pasivo o activo por impuesto diferido para los efectos tributarios futuros estimados atribuibles a diferencias temporales y arrastres de pérdidas tributarias;
- La medición de los pasivos y activos por impuesto diferido está basada en las disposiciones de la Ley tributaria promulgada, y los efectos de cambios futuros en las leyes o tasas tributarias no son anticipados; y
- La medición de activos por impuesto diferido no es reconocida, es más probable que alguna porción de los activos por impuesto diferido no sea realizada. Los efectos de los ajustes a los activos y pasivos por impuestos diferidos, producto de la conversión, están incluidos en la reconciliación.

c) Existencias

Se eliminaron del balance las partidas correspondientes a existencias, en virtud de que dichos conceptos no cumplen con la definición de activo de las NIIF.

d) Gastos anticipados

Se eliminaron del balance las partidas correspondientes a gastos anticipados, en virtud de que dichos conceptos no cumplen con la definición de activo de las NIIF.

e) Inversión otras sociedades

Se eliminaron del balance las partidas correspondientes a inversiones en otras Sociedades, en virtud de que dichos conceptos no cumplen con la definición de activo de las NIIF.

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
 Notas a los estados financieros consolidados intermedios
 al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
 y 1 de enero de 2009

NOTA 6 - RECONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO Y RESULTADO DEL EJERCICIO BAJO NORMATIVA ANTERIOR Y BAJO NIIF (Continuación)

f) Corrección Monetaria

Los principios contables anteriores exigían que los estados financieros fueran ajustados con el objeto de reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método, descrito anteriormente, estaba basado en un modelo que requería el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de y patrimonio eran corregidas para reflejar las variaciones en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) desde la fecha de adquisición hasta la fecha de cierre.

Las NIIF no consideran indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios, como lo es Chile. Por lo tanto las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales.

NOTA 7 - SEGMENTO DE OPERACIÓN

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

<u>Ingresos de Segmentos</u>	<u>Acumulado</u> <u>1/01/2010 al 31/03/2010</u>		<u>Acumulado</u> <u>1/01/2009 al 31/03/2009</u>	
	M\$	%	M\$	%
Atención de naves	95.681	29,00	21.866	6,54
Arriendo instalaciones	141.623	42,93	223.213	66,72
Operación de terminal	65.825	19,95	68.296	20,41
Otros	26.776	8,12	21.189	6,33
	_____	_____	_____	_____
Total ingresos ordinarios	329.905	100,00	334.564	100,00
	=====	=====	=====	=====

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 7 - SEGMENTO DE OPERACIÓN (Continuación)

A continuación se presenta la información por segmentos para los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2010 y 2009:

<u>Acumulado</u> <u>conceptos</u>	<u>Atención de Naves</u>		<u>Arriendo Instalaciones</u>		<u>Operación de Terminal</u>		<u>Otros</u>	
	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Total ingresos por intereses	-	-	-	-	-	-	4.383	25.425
Total gastos por intereses	-	-	-	-	-	-	(25.986)	(21.263)
Ingresos por intereses neto	-	-	-	-	-	-	(21.603)	4.162
Total depreciación	(40.268)	(9.081)	(59.611)	(92.645)	(27.702)	(28.341)	(11.275)	(8.790)
Total ganancia operacional	1.523	1.805	2.255	18.414	1.048	5.633	427	1.747
Total Pérdida antes de impuestos	(38.164)	(12.788)	(56.496)	(130.464)	(26.254)	(39.910)	(10.685)	(12.378)
Total (gasto) ingreso impuestos a la renta	-	-	-	-	-	-	-	-
 Total activos de los segmentos	 4.856.743	 1.105.574	 7.189.654	 11.278.883	 3.341.104	 3.450.270	 1.359.888	 1.070.074
Total pasivos de los segmentos	669.589	169.773	991.223	1.731.994	460.631	529.826	187.485	164.321
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, el efectivo y equivalentes al efectivo esta conformado según lo siguiente:

	<u>31-03-2010</u>	<u>31-12-2009</u>	<u>1-1-2009</u>
	M\$	M\$	M\$
Efectivo y depósitos en bancos			
Efectivo en caja	18	155	194
Efectivo en caja moneda extranjera	186	186	211
Saldos en bancos	453.701	126.416	105.177
Depósitos a corto plazo	2.167.234	2.463.059	3.311.027
Total efectivo y equivalente de efectivo	2.621.139	2.589.816	3.416.609
	=====	=====	=====

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 mas los respectivos intereses y reajustes devengados al cierre de los períodos, los cuales han sido abonados a resultado al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 respectivamente, en el rubro otros ingresos de operación. La composición del saldo corresponde al siguiente:

2010

<u>Colocación</u>	<u>Entidad</u>	<u>Moneda</u>	<u>Capital moneda origen (miles)</u>	<u>Tasa período promedio %</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Capital moneda local M\$</u>	<u>Intereses devengados moneda local M\$</u>	<u>Saldo 31.03.2010 M\$</u>
	Banco Internacional (*)	Pesos chilenos	401.995	0,07	05/04/2010	401.995	291	402.286
		Pesos chilenos	1.191.715	0,07	25/05/2010	1.191.715	286	1.192.001
		Pesos chilenos	446.704	0,07	15/04/2010	446.704	281	446.985
	Banco BBVA	UF	125.889	0,01	19/04/2010	125.889	73	125.962
	Total							2.167.234
								=====

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Continuación)

2009

<u>Colocación</u>	<u>Entidad</u>	<u>Moneda</u>	<u>Capital moneda origen (miles)</u>	<u>Tasa período promedio %</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Capital moneda local M\$</u>	<u>Intereses devengados moneda local M\$</u>	<u>Saldo 31.12.2009 M\$</u>
	Banco Internacional (*)	Pesos chilenos	401.525	0,07	11/01/2010	401.525	76	401.601
		Pesos chilenos	1.189.966	0,07	21/01/2010	1.189.966	239	1.190.205
		Pesos chilenos	445.706	0,08	09/02/2010	445.706	92	445.798
	Banco BBVA	Pesos chilenos	425.391	0,04	20/01/2010	425.391	64	425.455
	Total							2.463.059 =====

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

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

NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los deudores corrientes y no corrientes es el siguiente:

<u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto</u>	<u>Corrientes</u>			<u>No Corrientes</u>		
	<u>31-03-2010 M\$</u>	<u>31-12-2009 M\$</u>	<u>1-1-2009 M\$</u>	<u>31-03-2010 M\$</u>	<u>31-12-2009 M\$</u>	<u>1-1-2009 M\$</u>
Deudores comerciales	249.231	409.786	479.140	-	-	-
Documentos por cobrar pesos	47.332	-	11.988	-	-	-
Otros deudores	51	106	-	-	-	-
Provisión de incobrables	-	-	-	-	-	-
Totales	296.614 =====	409.892 =====	491.128 =====	- =====	- =====	- =====

El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren significativamente del valor libro.

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

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

- Al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, las operaciones comerciales con Cosaf Comercial S.A. corresponden a almacenista aduanero, no contemplan plazos, tasas de interés ni mecanismos de reajustabilidad.

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

- Al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, las operaciones comerciales con Compañía Sud Americana de Servicios Portuarios S.A., corresponden a movilizador de productos y servicios portuarios, no contemplan plazos, tasas de interés ni mecanismos de reajustabilidad.

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

- Al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, las operaciones comerciales con Inversiones Mosa Ltda., corresponden al financiamiento en la evaluación de inversiones.

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

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

<u>Rut</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Descripción de la transacción</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Moneda</u>	<u>Corrientes</u>			<u>No Corrientes</u>		
					31-3-2010	31-12-2009	1-1-2009	31-3-2010	31-12-2009	1-1-2009
96.731.890-6	Cosaf Comercial S.A.	Arriendo bodegas	Coligada	Pesos chilenos	18.832	3.048	1.018	-	-	-
96.597.390-7	Sud Americana de Servicios Portuarios S.A.	Servicios de porteo	Coligada	Pesos chilenos	15.733	21.097	9.096	-	-	-
76.043.970-3	Inversiones Mosa Ltda.	Préstamo	Coligada	Pesos chilenos	-	75.918	8.418	-	-	-
	Totales				34.565	100.063	18.562	-	-	-
					=====	=====	=====	=====	=====	=====

Estas transacciones no cuentan con garantías y no se ha constituido provisiones por deterioro.

- c) 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>31-03-2010</u>		<u>31-03-2009</u>	
				<u>Monto</u>	<u>Efecto en Resultado (cargo) abono</u>	<u>Monto</u>	<u>Efecto en Resultado (cargo) abono</u>
				<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
96.731.890-6	Cosaf Comercial S.A.	Accionistas comunes	Chile	5.784	15.784	-	-
96.597.390-7	Sud Americana de Servicios Portuarios S.A.	Accionistas comunes	Chile	5.364	-	-	-
97.011.000-3	Banco internacional	Directores comunes	Chile			2.101.227	19.258
76.043.970-3	Inversiones Mosa Ltda.	Dueños comunes	Chile	75.918	-	-	-

- d) Pagos al Directorio

Muelles de Penco S.A. es administrado por un Directorio compuesto por 9 miembros, los cuales permanecen por un ejercicio de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

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

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
 Notas a los estados financieros consolidados intermedios
 al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
 y 1 de enero de 2009

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

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

<u>Nombre</u>	<u>Cargo directorio</u>	<u>Acumulado</u>	
		<u>1/01/2010 al 31/03/2010</u>	<u>1/01/2009 al 31/12/2009</u>
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Antonio Tuset Jorratt	Presidente	420	2.869
Alfonso Ardizzoni Martín	Director	314	1.434
Ricardo Contreras Prieto	Director	314	1.434
Juan Luis Correa Ardizzoni	Director	314	1.434
Christoph Schiess Schmitz	Director	209	1.125
Patricio Schifftrin Palma	Director	314	1.434
Juan Hardessen Álvarez	Director	314	820
		_____	_____
Totales		2.199	10.550
		=====	=====

e) Remuneraciones de gerentes y ejecutivos principales

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, la conformación de Gerentes y Ejecutivos principales corresponde al siguiente:

<u>Cargo</u>	<u>Nº de ejecutivos</u>
Gerente	1
Sub-Gerentes	3
Ejecutivos	1
Técnicos	12
Trabajadores	18

La estructura de remuneraciones de los gerentes y ejecutivos principales comprende remuneraciones fijas y variables. Estas últimas son establecidas considerando el desempeño individual de cada ejecutivo, los desafíos particulares de cada ejercicio y el desenvolvimiento de los negocios del Grupo. Al período entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2010 y al período entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2009, la remuneración bruta total percibida por los gerentes y ejecutivos Principales del Grupo alcanzó a M\$46.365 (M\$182.634 en el año 2009).

Durante los períodos 2010 y 2009, el Grupo no ha pagado indemnizaciones a ejecutivos.

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
 Notas a los estados financieros consolidados intermedios
 al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
 y 1 de enero de 2009

NOTA 11 - GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

(a) Información general

Al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, Muelles de Penco S.A. y su Filial Ingeport Ltda. no han reconocido provisión de gasto por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto determinaron pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$9.283.253 y M\$9.001.385, respectivamente, las cuales son imputables a futuras utilidades tributarias sin límite de tiempo.

(b) Impuesto corriente

Al 31 de marzo de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, el Grupo presenta dentro del rubro de impuestos corrientes, los siguientes conceptos:

	<u>31-03-2010</u>	<u>31-12-2009</u>	<u>1-1-2009</u>
	M\$	M\$	M\$
Activos por impuestos corrientes			
Impuesto especial petróleo	1.284	1.240	314
IVA crédito fiscal (neto)	5.167	-	15.363
IVA retenido	79	79	-
Otros	769	769	-
	-----	-----	-----
Totales	7.299	2.088	15.677
	=====	=====	=====
Pasivos por impuestos corrientes			
Impuesto único	2.116	12.995	-
IVA débito fiscal (neto)	-	3.806	-
Impuesto de retención	9.847	8.356	32.396
	-----	-----	-----
Totales	11.963	25.157	36.913
	=====	=====	=====

(c) Resultado por impuestos

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2010 y el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009, no se han reflejado en resultados montos por impuestos a la renta, dado que la Sociedad presenta base imponible negativa.

(d) Efecto de impuestos diferidos en resultado

Durante los períodos desde el 1 de enero al 31 de marzo de 2010 y el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009, no se han registrado impuestos diferidos.

(e) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2010 y entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2009, no se ha determinado la reconciliación de las tasas de impuesto efectiva, por no mantener saldos que afecten los resultados por estos conceptos.

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 12 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>31-3-2010</u>	<u>Corrientes</u> <u>31-12-2009</u>	<u>1-1-2009</u>	<u>31-3-2010</u>	<u>No corrientes</u> <u>31-12-2009</u>	<u>1-1-2009</u>
	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$
Otros activos:						
Deudores varios	-	-		258	261	-
Deudores personal penco	6.995	7.798	6.136	-	-	-
Deudores personal santiago	1.116	1.270	1.219	-	-	-
Otros deudores	4.328	2.708	28.970	-	4.551	143
Garantías	-	-	-	2.674	2.674	3.062
Otros activos de largo plazo (*)	-	-	-	41.972	41.972	-
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Totales	12.439	11.776	36.325	44.904	49.458	3.205
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

(*) Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el monto corresponde a la inversión en proyectos portuarios, que se desglosa como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Monto</u> <u>M\$</u>
Estudio de ingeniería	23.919
Estudios legales y topográficos	17.039
Otros	1.014
	<u> </u>
Totales	41.972
	=====

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

- a) La composición y el movimiento de los activos fijos al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

2010					
<u>Costo</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Contr. y obras</u>	<u>Maquinarias</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
	<u>M\$</u>	<u>de</u>	<u>y equipos</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
		<u>Infraestructura</u>	<u>M\$</u>		
		<u>M\$</u>			
Saldo al 1 de enero de 2010	719.682	12.409.493	1.097.629	111.796	14.338.600
Adiciones	5.700	80.409	-	-	86.109
Retiros / bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-
Subtotales	725.382	12.489.902	1.097.629	111.796	14.424.709
Depreciación acumulada	-	(516.950)	(176.655)	(676)	(694.281)
Deterioro	-				
Saldos al 31 de marzo de 2010	725.382	11.972.952	920.974	111.120	13.730.428
	=====	=====	=====	=====	=====
2009					
<u>Costo</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Contr. y obras</u>	<u>Maquinarias</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
	<u>M\$</u>	<u>de</u>	<u>y equipos</u>	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
		<u>Infraestructura</u>	<u>M\$</u>		
		<u>M\$</u>			
Saldo al 1 de enero de 2009	617.941	11.249.771	1.096.740	99.765	13.064.217
Adiciones	101.741	1.226.030	889	12.031	1.340.691
Retiros/bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	-	(66.308)	-	-	(66.308)
Subtotales	719.682	12.409.493	1.097.629	111.796	14.338.600
Depreciación acumulada	-	(414.608)	(140.261)	(556)	(555.425)
Deterioro	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2009	719.682	11.994.885	957.368	111.240	13.783.175
	=====	=====	=====	=====	=====

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 14 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, este rubro presenta las siguientes obligaciones:

	<u>31-03-2010</u>	<u>Corrientes</u> <u>31-12-2009</u>	<u>1-1-2009</u>	<u>31-03-2010</u>	<u>No corrientes</u> <u>31-12-2009</u>	<u>1-1-2009</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	693.072	668.268	11.660	900.000	900.000	2.000.000
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Total préstamos que devengan intereses	693.072	668.268	11.660	900.000	900.000	2.000.000
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El siguiente es el detalle de los préstamos que generan intereses para el período terminado el 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009:

Préstamos bancarios corrientes

<u>RUT</u>	<u>Banco o institución</u> <u>Financiera</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa</u> %	<u>Total corriente al cierre</u> <u>de los estados financieros</u>	
				<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
				M\$	M\$
97.032.000-8	Banco BBVA	\$	6,36	693.072	668.268
				=====	=====

Préstamos bancarios no corrientes

<u>RUT</u>	<u>Banco o</u> <u>institución</u> <u>financiera</u>	<u>Moneda</u> <u>índice o</u> <u>reajuste</u>	<u>Años de vencimiento</u>			<u>Total no corriente</u> <u>al cierre de los</u> <u>estados financieros</u>			<u>Tasa de</u> <u>interés anual</u> <u>promedio</u>
			<u>Más de 1</u> <u>hasta 2</u>	<u>Más de 2</u> <u>hasta 3</u>	<u>Más de 3</u> <u>hasta 5</u>	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>1-1-2009</u>	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
97.032.000-8	Banco BBVA	\$	660.000	240.000	-	900.000	900.000	2.000.000	6,36
			=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 15 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>31.03.2010</u>		<u>31.12.2009</u>		<u>1.1.2009</u>	
	<u>Corrientes</u>	<u>No</u>	<u>corrientes</u>	<u>No</u>	<u>corrientes</u>	<u>No</u>
	<u>M\$</u>	<u>corrientes</u>	<u>M\$</u>	<u>corrientes</u>	<u>M\$</u>	<u>corrientes</u>
		<u>M\$</u>		<u>M\$</u>		<u>M\$</u>
Acreedores comerciales:						
Proveedores	104.593	-	136.079	-	73.582	-
Otras cuentas por pagar:						
Documentos por pagar	521.286	-	521.286	-	294.754	-
Dividendos por pagar (*)	47.503		47.503		1.440	-
Provisiones varias	7.599		63.467		99.666	-
Imposiciones y retenciones	22.913		21.390		23.330	-
Totales	703.894	-	789.725	-	492.772	-
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

(*) 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 16 - PATRIMONIO

a) Capital social y acciones preferentes

Al 31 de marzo de 2010, el capital suscrito y pagado corresponde a 28.875.307 acciones únicas de una misma serie, equivalentes a M\$4.006.274.

El movimiento de las acciones durante lo periodos 2010 y 2009, es el siguiente:

	<u>Acciones Ordinarias</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	<u>Número</u>	<u>Número</u>
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 al 31 de marzo	28.875.307	-
Total emitidas al 31 de diciembre	-	28.875.307
	=====	=====

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
 Notas a los estados financieros consolidados intermedios
 al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
 y 1 de enero de 2009

NOTA 16 - PATRIMONIO (Continuación)

a.1) Al 31 de marzo de 2010, la distribución de los accionistas controladores mayoritarios es la siguiente:

	<u>Nº de Acciones</u>	<u>Acciones</u> <u>Participación</u> %
Inmobiliaria Araucanía S.A.	3.901.483	13,51149
Inversiones Transoceánica S.A.	7.009.997	24,27679
Croydon Investment S.A.	6.199.552	21,47008
Totales	17.111.032	59,25836
	=====	=====

b) Dividendos

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

Con fecha 26 de mayo de 2009, se canceló un dividendo definitivo de \$ 9,00 por acción, por un total de M\$259.878 histórico, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008.

Como dividendos históricos por pagar se presentan M\$43.535 que corresponde a la provisión de los dividendos que están a disposición de los accionistas y que no han sido cobrados.

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 16 - PATRIMONIO (Continuación)

c) Otras reservas:

Otras reservas	Saldos al <u>31.12.2009</u> M\$	Movimiento <u>neto</u> M\$	Saldo al <u>31.03.2010</u> M\$
Revalorización del Capital pagado	2.044.952	(19.931)	2.025.021
Otras Reservas	4.972.347	-	4.972.347
Totales	7.017.299 =====	(19.931) =====	6.997.368 =====

Las reservas antes detalladas, son de las siguientes naturalezas:

Revalorización del capital pagado.- De acuerdo a lo establecido en la ley N°18.046 según el inciso segundo del Artículo N°10 y en concordancia con la circular N°456 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la revalorización del capital pagado correspondiente al año 2009, se debe presentar en este rubro.

Otras reservas: corresponden a los ajustes por primera aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

NOTA 17 - OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN

Los otros ingresos de operación para los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

	<u>Acumulado</u> <u>31-03-2010</u> M\$	<u>31-03-2009</u> M\$
Intereses percibidos	4.383	25.425
Arriendos	315	159
Venta de material desuso	56	2.015
Otros	499	-
Total otros ingresos de operación	5.253 =====	27.599 =====

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 18 - COSTO DE VENTAS

La composición de esta partida por los períodos de tres meses finalizados 31 de marzo de 2010 y 2009 es la siguiente:

	<u>Acumulado</u>	
	<u>31-03-2010</u>	<u>31-03-2009</u>
	M\$	M\$
Remuneraciones personal operaciones	56.472	71.671
Depreciación	144.499	138.856
Arriendos de maquinarias	8.736	8.952
Combustible y energía	923	11.843
Mantenimiento y reparaciones	30.024	23.603
Muellaje y almacenaje	3.727	93.917
Otros	24.419	15.181
	-----	-----
Total costos de ventas	268.800	364.023
	=====	=====

NOTA 19 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de esta partida por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2010 y 2009 es la siguiente:

	<u>Acumulado</u>	
	<u>31-03-2010</u>	<u>31-03-2009</u>
	M\$	M\$
Remuneraciones y gastos del personal	72.206	68.181
Honorarios	1.309	3.182
Gastos generales, servicios básicos	26.136	28.350
Arriendos	6.745	6.061
Cuotas sociales	2.778	823
Asesorías profesionales	5.920	10.224
Seguridad industrial	17.272	11.979
Gastos de bodegaje	3.964	5
Patentes y contribuciones	28.970	27.105
Otros	2.502	14.093
	-----	-----
Total gastos de administración	167.802	170.003
	=====	=====

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 20 - COSTOS FINANCIEROS

La composición de esta partida por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2010 y 2009, es la siguiente:

	<u>Acumulado</u>	
	<u>31-03-2010</u>	<u>31-03-2009</u>
	M\$	M\$
Intereses pagados	1.176	590
Intereses devengados	24.804	20.140
Gastos bancarios	6	533
	-----	-----
Total costos financieros	25.986	21.263
	=====	=====

NOTA 21 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle del efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera para los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2010 y 2009, es el siguiente:

<u>Efecto de las Variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera</u>	<u>31.03.2010</u>	<u>31.03.2009</u>
	M\$	M\$
Moneda funcional	Pesos chilenos	Pesos chilenos
Moneda de presentación	Miles de pesos chilenos	Miles de pesos chilenos
Diferencias de cambio reconocidas en resultados, excepto para instrumentos financieros medidos a valor razonable con efecto en resultados.	-	2.172
	=====	=====

NOTA 22 - OTRAS PÉRDIDAS

Las otras pérdidas al cierre de los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009, se detallan a continuación:

	<u>Acumulado</u>	
	<u>31-03-2010</u>	<u>31-03-2009</u>
	M\$	M\$
Remuneraciones del directorio	2.199	2.316
Ayuda al personal por terremoto	1.966	-
Otros egresos	5	2.280
	-----	-----
Total otras pérdidas	4.170	4.596
	=====	=====

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

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 el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

NOTA 25 - SANCIONES

(a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Por Resolución Exenta N°720 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 19 de diciembre de 2008, se aplicó sanción de multa al señor Cristián Sallaberry A., Gerente General de Muelles de Penco S.A., ascendente a UF30, por infringir lo dispuesto en la Sección III de la Circular N°1481. La multa fue pagada dentro de su plazo legal.

Por Resolución Exenta N°630, de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 2 de octubre de 2009, se aplicó sanción de multa al señor Cristian Sallaberry Ayerza, Gerente General de Muelles de Penco S.A., ascendente a UF300, por infringir lo dispuesto en el literal A.3 de la sección II de la Norma de Carácter General N°30. La multa fue apelada con fecha 15 de octubre de 2009, la Superintendencia de Valores y Seguros respondió no dando lugar a la apelación, por lo tanto, se procedió a cancelar la multa dentro del plazo.

(b) De otras autoridades administrativas:

Durante los períodos de tres y doce meses terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 respectivamente, la Sociedad Matriz, sus Directores o Gerente General, no han recibido sanciones de ningún organismo o autoridad administrativa, por su desempeño como tales.

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 26 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

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

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

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

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

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

Muelles de Penco S.A. ha suscrito un contrato de arrendamiento con Administración de Inversiones S.A.y Compañía en Comandita por Acciones, mediante el cual da en arrendamiento una porción de terreno en donde la arrendataria espera construir y operar dos centrales termoeléctricas. Dicho proyecto considera cuatro etapas a saber:

Etapa uno corresponde a la etapa del proyecto que se extiende desde la fecha del contrato hasta el termino del estudio de prefactibilidad medioambiental y técnica.

Etapa dos corresponde a la etapa del proyecto que se extiende desde la fecha de termino de la etapa 1 hasta la fecha de aprobación del estudio de Impacto Ambiental.

Etapa tres corresponde a la etapa del proyecto en que se gestionará el financiamiento del proyecto del proyecto, que se extiende desde la fecha de termino de la etapa dos, por un periodo de seis meses.

Etapa cuatro corresponde a la etapa del proyecto que se inicia al termino de la etapa tres y que se extiende al termino del plazo de vigencia del contrato.

Actualmente las partes se encuentran en un proceso de negociaciones y evaluación del proyecto.

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 27 - HECHOS ESENCIALES

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

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

Destinar el saldo de la utilidad de 2009 M\$183.140 (históricos) a una cuenta patrimonial de Utilidades Acumuladas.

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

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

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

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

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

NOTA 28 - HECHOS POSTERIORES

a) Autorización de los estados financieros

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

b) Fecha de autorización de los estados financieros

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados con fecha 24 de mayo de 2010.

c) Órgano que autoriza la publicación de estados financieros

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

d) Detalle de hechos posteriores a la fecha de balance

Entre el 31 de marzo de 2010 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros, 24 de mayo de 2010, no se han producido hechos posteriores significativos que afecten la situación financiera y resultados informados en los presentes estados financieros.

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 29 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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

Mercado

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

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

Riesgo de crédito de la Sociedad, está dada por la capacidad de sus clientes para cumplir con las obligaciones contraídas, para lo cual ha implementado estrictos controles relacionados a la evaluación de nuevos clientes, como asimismo controles asociados a la revisión periódica de cupos de créditos asignados y de comportamiento de pago de los mismos.

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 65% en pesos, 22% en dólares y 13% 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 constituidas principalmente por valores indexados en moneda nacional.

La apreciación de la moneda local respecto al dólar durante los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009, no ha afectado significativamente los resultados contables según Normas NIIF.

Tasas de interés

La Sociedad tiene como pasivo financiero el préstamo con el BBVA por M\$1.593.072 y M\$2.031.800 al 31 de marzo de 2010 y 2009 respectivamente, a una tasa de interés promedio de un 6,36% anual, por lo que el riesgo por fluctuaciones de la tasa indexada es acotada. Por otra parte, la Sociedad mantiene buena parte de sus inversiones de excedentes de caja en depósitos a plazo, con lo que se cubre en gran medida frente a este riesgo.

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

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
Notas a los estados financieros consolidados intermedios
al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
y 1 de enero de 2009

NOTA 29 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO (Continuación)

Riesgo de liquidez

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

Otros riesgos operacionales.

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

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

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

Por otra parte, si bien es cierto tenemos una gran concentración de nuestras ventas asociadas a fertilizantes, hemos logrado diversificar agregando nuevos productos y clientes. Los fertilizantes atienden a un mercado relativamente estable que prácticamente no refleja variaciones significativas de un año para otro, en cambio este período se han 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.

MUELLES DE PENCO S.A. Y FILIAL
 Notas a los estados financieros consolidados intermedios
 al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009
 y 1 de enero de 2009

CAMBIOS DE INFORME (información exclusiva de Pool)

<u>Fecha</u>	<u>Hora</u>	<u>Tipeado por</u>	<u>Comentario</u>	<u>Solicitado por:</u>
27-5-10	10:18	Katalina	Formato	Gerardo U.
28-5-10	10:32	Valeria	Reingreso y Formato	G.U
28-5-10	22:01	Valeria	Reingreso	G.U
28-5-10	0:09	Valeria	Formato y cambios	G.U
28-5-10	1:15	Valeria	Cambios	F.P
29-5-10	2:45	Valeria	Cambios	G.U
29-5-10	2:55	Valeria	Envio por mail	G.U
29-5-10	3:13	Valeria	Cambios y envio por mail	G.U