ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Liquidez

LIQUIDEZ	UNIDAD	30-09-2014	31-12-2013	Forma de Cálculo
Liquidez Corriente	Veces	0,81	1,09	Activos Corrientes Total / Pasivos Corrientes Total
Razón Acida	Veces	0,67	0,95	(Activos Corrientes Total - Inventarios) / Pasivos Corrientes Total
Capital de trabajo	M.USD	(27.186)	9.282	(Activos Corrientes Total - Pasivos Corrientes Total) / 1000

En el período actual comparado con el ejercicio 2013, el índice de liquidez disminuyó en un 24,2% y 28% el índice de razón ácida. La disminución del índice de liquidez es producto, principalmente, de la disminución del activo corriente efectivo y equivalente al efectivo y del aumento de Cuentas por pagar comerciales.

Endeudamiento

ENDEUDAMIENTO	UNIDAD	30-09-2014	31-12-2013	Forma de Cálculo
Relación Deuda/Patrimonio	Veces	2,35	1,37	(Pasivos Corrientes Total + Pasivos No Corrientes Total) / Patrimonio Neto Total
Deuda Bancos/Patrimonio	Veces	0,09	0,06	Préstamos que devengan intereses / Patrimonio Neto Total
Deuda Corriente/Deuda total	Veces	0,85	0,82	Pasivos Corrientes Total / (Patrimonio Neto y Pasivos Total - Patrimonio Neto Total)
Deuda No Corriente/Deuda total	Veces	0,15	0,18	Pasivos No Corrientes Total / (Patrimonio Neto y Pasivos Total - Patrimonio Neto Total)
Cobertura Gastos Financieros	Veces	(21,14)	(7,01)	(Rstdo antes de Impuesto - Costos Financieros) / Costos Financieros

El aumento del 61% en la relación deuda/patrimonio, con respecto al período anterior, es originado, en gran medida, por la disminución de patrimonio que origina la pérdida del período y por el aumento de pasivos como: pasivos financieros, cuentas por pagar comerciales y a entidades relacionadas.

Resultados

RESULTADOS	UNIDAD	30-09-2014	30-09-2013	Forma de Cálculo
Ingresos Ordinarios	M.USD	593.487	621.332	Ingresos Ordinarios Total / 1000
Costo ventas	M.USD	603.230	610.632	Costo de Ventas Total / 1000
Relación Costos/Ingresos	Veces	1,02	0,98	Costo de Ventas / Ingresos Ordinarios Total
Resultado Operacional	M.USD	(25.435)	(5.742)	Ganancias (Pérdidas) de Actividades Operacionales
Gastos Financieros	M.USD	(1.213)	(1.373)	Costos Financieros / 1000
Resultado No Operacional	M.USD	4.093	(1.359)	(Costos Financieros + Participación en Asociadas + Diferencias de Cambio + Impto Diferido)
EBITDA	M.USD	(23.107)	(2.404)	(Ganancia (Pérdida) - Intereses - Impuestos - Depreciaciones)
Resultado Final	M.USD	(21.342)	(7.101)	Ganancia (Pérdida)

Con relación al período anterior, por efecto de menor volumen transportado en contenedores, menor utilización de la capacidad de las naves y menor nivel general de precios de los fletes, los ingresos disminuyeron un 4,5% (USD 27,8 millones); los costos de los ingresos disminuyeron un 1,2% (USD 7,4 millones), resultando un margen bruto negativo ascendente a USD 9,7 millones (positivo USD 10,7 millones en 2013).

Por otra parte, la menor deuda financiera efectiva del período (sin viajes en curso), ocasiona la disminución de los gastos financieros en un 11,7% con respecto al período anterior.

Rentabilidad

RENTABILIDAD	UNIDAD	30-09-2014	31-12-2013	Forma de Cálculo
Rentabilidad Patrimonio	Veces	(0,262)	0,002	Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Neto Total
Rentabilidad Activos	Veces	(0,087)	0,001	Ganancia (Pérdida) / Activos Total
Utilidad Por Acción	USD	(0,023)	0,000	Ganancia (Pérdida) / Promedio Ponderado Acciones
Valor Libro Acciones	USD	0,089	0,103	Patrimonio Neto Total / Número Acciones
Valor Bolsa Acciones	USD	0,090	0,072	Valor Bolsa Acción / Tipo de Cambio

La pérdida del período generó un 23% de disminución patrimonial.

Resultado por segmentos: transporte marítimo internacional y fletamento de naves

A continuación se presenta la información por segmento señalada correspondiente a los resultados al 30 de septiembre de 2014:

Resultados por Segmentos al 30 de septiembre de 2014	Transporte Marítimo Internacional M.USD	Fletamento de Naves M.USD	Total Operaciones M.USD
Ingresos de Actividades Ordinarias			
Ingresos Ordinarios procedentes de Clientes Externos	580,361	13,126	**593,487**
Total Ingresos Ordinarios	**580,361**	**13,126**	**593,487**
Ingresos Financieros (Intereses)	188	3	**191**
Gastos Financieros (Intereses)	(1,191)	(22)	**(1,213)**
Ingresos por Intereses Neto, Total	**(1,003)**	**(19)**	**(1,022)**
Depreciaciones y Amortizaciones	(793)	(18)	**(811)**
Sumas de Partidas Significativas de Ingresos, Total	299	7	**306**
Sumas de Partidas Significativas de Gastos, Total	(604,048)	(14,655)	**(618,703)**
Ganancia (Pérdida) del Segmento Informado, Total	**(25,184)**	**(1,559)**	**(26,743)**
Participación en Resultados de Asociadas, Contabilizadas según el Método de Participación			
Participación de Ganancias de Asociada	13	-	**13**
Participación en Pérdidas de Asociada	(373)	-	**(373)**
Total Participación en Asociadas, Contabilizadas Método Participación	**(360)**	**-**	**(360)**
Gastos (Ingresos) sobre Impuesto a la Renta	5,393	122	**5,515**
Suma de Otras Partidas Significativas, No Monetarias, Total	**5,033**	**122**	**5,155**
Ganancia (Pérdida) por baja en cuentas de Activos No Corrientes o Mantenidos para la Venta	247	-	**247**
Resultado Segmentos Informados	**(19,904)**	**(1,437)**	**(21,341)**
Activos de los Segmentos	**217,275**	**29,136**	**246,411**
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizados bajo el método de la participación	27,425	-	**27,425**
Pasivos de los Segmentos	**163,912**	**985**	**164,897**

Resultados por Segmentos al 30 de septiembre de 2013	Transporte Marítimo Internacional M.USD	Fletamento de Naves M.USD	Total Operaciones M.USD
Ingresos de Actividades Ordinarias			
Ingresos Ordinarios procedentes de Clientes Externos	606,266	15,065	**621,331**
Total Ingresos Ordinarios	**606,266**	**15,065**	**621,331**
Ingresos Financieros (Intereses)	286	5	**291**
Gastos Financieros (Intereses)	(1,348)	(25)	**(1,373)**
Ingresos por Intereses Neto, Total	**(1,062)**	**(20)**	**(1,082)**
Depreciaciones y Amortizaciones	(707)	(18)	**(725)**
Sumas de Partidas Significativas de Ingresos, Total	(6)	-	**(6)**
Sumas de Partidas Significativas de Gastos, Total	(609,235)	(17,383)	**(626,618)**
Ganancia (Pérdida) del Segmento Informado, Total	**(4,744)**	**(2,356)**	**(7,100)**
Participación en Resultados de Asociadas, Contabilizadas según el Método de Participación			
Participación de Ganancias de Asociada	(45)	-	**(45)**
Participación en Pérdidas de Asociada	(1,334)	-	**(1,334)**
Total Participación en Asociadas, Contabilizadas Método Participación	**(1,379)**	**-**	**(1,379)**
Gastos (Ingresos) sobre Impuesto a la Renta	1,314	33	**1,347**
Suma de Otras Partidas Significativas, No Monetarias, Total	**(65)**	**33**	**(32)**
Ganancia (Pérdida) por baja en cuentas de Activos No Corrientes o Mantenidos para la Venta	31	-	**31**
Resultado Segmentos Informados	**(4,778)**	**(2,323)**	**(7,101)**
Activos de los Segmentos	**202,774**	**1,754**	**204,528**
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizados bajo el método de la participación	28,797	-	**28,797**
Pasivos de los Segmentos	**120,548**	**665**	**121,213**

La composición de las partidas significativas de gastos para los períodos indicados es la siguiente:

Sumas de Partidas Significativas de Gastos	Por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2014		
	Transporte Marítimo Internacional M.USD	Fletamento de Naves M.USD	Total Operaciones M.USD
Costos de Explotación	(588.916)	(14.314)	(603.230)
Gastos de Administración	(14.715)	(332)	(15.047)
Otros Gastos Varios de Operación	(377)	(8)	(385)
Diferencias de Cambio	(40)	(1)	(41)
Total	**(604.048)**	**(14.655)**	**(618.703)**

Sumas de Partidas Significativas de Gastos	Por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2013		
	Transporte Marítimo Internacional M.USD	Fletamento de Naves M.USD	Total Operaciones M.USD
Costos de Explotación	(593.636)	(16.995)	(610.631)
Gastos de Administración	(15.169)	(377)	(15.546)
Otros Gastos Varios de Operación	(430)	(11)	(441)
Total	**(609.235)**	**(17.383)**	**(626.618)**

Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento del período correspondiente.

Clasificación de flujos	30-09-2014 M.USD	30-09-2013 M.USD
Flujos de operación		
Ingresos operacionales	449.720	519.548
Egresos operacionales	454.194	514.899
Flujo neto de la operación	**(4.474)**	**4.649**
Flujos de inversión		
Ingresos de inversión	315	617
Egresos de inversión	21.745	3.862
Flujo neto de inversión	**(21.430)**	**(3.245)**
Flujos de financiamiento		
Ingresos de financiamiento	14.312	-
Egresos de financiamiento	2.942	2.596
Flujo neto de financiamiento	**11.370**	**(2.596)**
Flujos totales		
Ingresos totales	464.347	520.165
Egresos totales	478.881	521.357
Flujo neto total	**(14.534)**	**(1.192)**

Flujos de Operación

Los ingresos de efectivo (M.USD 449.720) obtenidos durante el ejercicio, corresponden, principalmente, a cobranzas derivadas de los servicios prestados por transporte marítimo de cargas y fletamentos. Los egresos de efectivo (M.USD 454.194) están relacionados directamente con la adquisición de servicios incluidos en los costos de explotación. Los conceptos principales corresponden a servicios de embarques, descargas, combustibles y arriendos de naves y contenedores.

Flujos de inversión

Los ingresos de efectivo (MUSD 315), principalmente, corresponden a cuotas de préstamos e intereses de ejecutivos percibidos. En egresos (M.USD 21,745) se incluye el pago de la segunda cuota por la construcción de la nave de Andes Navigation Ltd. por M.USD 8.854, el pago de la primera cuota por la construcción de la nave de Atacama Navigation Ltd. por M.USD 8.161, además, M.USD 1.819 de inversión por las naves de Angol Navigation Ltd. y Arauco Navigation Ltd., M.USD 1.638 por cuotas leasing financiero, M.USD 1.185 por costos adicionales de Andes Navigation Ltd. y M.USD 88 por costos adicionales de Atacama Navigation Ltd..

Flujos de financiamiento

Los ingresos (M.USD 14.312) corresponden M.USD 7.619 por aportes de capital del socio Neromar Shipping Co por las Sociedades Andes Navigation Ltd. y Atacama Navigation Ltd. y a la obtención de un crédito por M.USD 6.693 destinado a financiar la inversión de CCNI en Andes Navigation Ltd.

Los egresos (M.USD 2.942) corresponden a pagos de créditos y sus correspondientes intereses.

Análisis de Riesgo de Mercado

Considerando que la moneda bajo la cual se devengan los principales ítems de ingresos y costos de la Compañía es el dólar estadounidense, adicionalmente definida como moneda funcional, los principales financiamientos obtenidos por la Compañía se han denominado en esta misma moneda.

Algunos de estos financiamientos se encuentran bajo tasa de interés flotante y otros bajo tasa de interés fija. Por otro lado, existe un porcentaje de ingresos y costos que se devengan en monedas distintas del dólar y que, adicionalmente, varían en el tiempo.

Por el lado de los ingresos, los precios de los fletes varían en base al comportamiento del comercio mundial y las condiciones de mercado para el servicio y tipo de carga específicos, y por el lado de los costos, el precio del bunker (residuo del petróleo utilizado como combustible para buques) varía de acuerdo a los movimientos del precio internacional del petróleo, y el costo de arrendamiento y compra de buques y contenedores varían en el tiempo acorde los movimientos del mercado naviero para el tipo de buque y contenedor es Considerando que la moneda bajo la cual se devengan los principales ítems de ingresos y costos de la Compañía es el dólar estadounidense, adicionalmente definida como moneda funcional, los principales financiamientos obtenidos por la Compañía se han denominado en esta misma moneda.

Algunos de estos financiamientos se encuentran bajo tasa de interés flotante y otros bajo tasa de interés fija. Por otro lado, existe un porcentaje de ingresos y costos que se devengan en monedas distintas del dólar y que, adicionalmente, varían en el tiempo.

Por el lado de los ingresos, los precios de los fletes varían en base al comportamiento del comercio mundial y las condiciones de mercado para el servicio y tipo de carga específicos, y por el lado de los costos, el precio del bunker (residuo del petróleo utilizado como combustible para buques) varía de acuerdo a los movimientos del precio internacional del petróleo, y el costo de arrendamiento y compra de buques y contenedores varían en el tiempo acorde los movimientos del mercado naviero para el tipo de buque y contenedor específicos.

Riesgo financiero ante variaciones de tasa de interés

La política de cobertura de tasas de interés busca tanto mantener la eficiencia en los gastos financieros como mantener un adecuado nivel de cobertura a las variaciones de la economía mundial considerando la naturaleza pro-cíclica tanto del negocio naviero como de las tasas de interés.

Respecto al mismo periodo del año anterior, el porcentaje de pasivos financieros que están sujetos a las variaciones en las tasas de interés se mantuvo prácticamente inalterado durante el 2014 y la variación menor que se observa en el siguiente cuadro obedeció únicamente a las amortizaciones regulares de los respectivos créditos:

	30-09-2014	30-09-2013
Tasa de Interés Fija	33.30%	30.70%
Tasa de Interés Variable	66.70%	69.30%
Total	**100.00%**	**100.00%**

Si bien el porcentaje de pasivos que aún se encuentran bajo una estructura de tasa de interés variable es relativamente alto, el riesgo de corto plazo que conlleva dicha situación es acotado y ha permitido aprovechar los bajos niveles que en este último tiempo ha mostrado la Libor. Lo anterior se encuentra relacionado con la necesidad también de mantener una cobertura natural a los ciclos económicos mundiales dada la naturaleza pro-cíclica de la tasa de interés.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad a un cambio razonablemente posible en las tasas de interés, manteniendo todo el resto de las variables constantes, del resultado antes de impuestos. La disminución en el efecto en resultados se explica por el menor monto de deuda financiera bajo tasa de interés variable principalmente producto del prepago en diciembre del 2013 de uno de los leasings financieros que se mantenían bajo una estructura de tasa de interés variable con DVB. No hay impacto material para la Compañía.

Análisis de Sensibilidad Tasa de Interés	30-09-2014	30-09-2013
Aumento / Disminución sobre tasa USD (puntos base)	25	25
Efecto en Resultados antes de Impuesto (M.USD)	30.65	49.57

Riesgo financiero por variaciones de tipo de cambio

Tal como se mencionaba anteriormente, los ingresos y costos de la Compañía se generan principalmente en dólares estadounidenses con lo que existe un alto grado de calce de monedas entre ambos y, por lo tanto, una cobertura natural a nivel de flujos. El riesgo cambiario se origina por las partidas de ingresos y costos en monedas distintas de dólares, cuya magnitud se muestra en la siguiente tabla:

		Septiembre 2014		Septiembre 2013	
Rubro	Moneda	MUS$	%	MUS$	%
Ingresos Ordinarios	Dólar (US$)	538.316	90,70%	558.331	89,87%
	Euro	38.109	6,42%	45.205	7,28%
	Yuan Chino	8.070	1,36%	8.603	1,38%
	Brazilian Real	4.733	0,80%	5.111	0,82%
	Dolar Hong Kong	1.228	0,21%	1.354	0,22%
	Won Koreano	685	0,12%	734	0,12%
	Peso chileno	758	0,13%	142	0,02%
	Dolar Taiwan	477	0,08%	540	0,09%
	Rupias Indias	255	0,04%	275	0,04%
	Yen	256	0,04%	584	0,09%
	Peso Colombiano	145	0,02%	191	0,03%
	Otras monedas	455	0,08%	261	0,04%
	Total	**593.487**	**100,00%**	**621.331**	**100,00%**
Costos de Ventas	Dólar (US$)	552.291	91,55%	565.085	92,55%
	Peso chileno	25.072	4,16%	22.777	3,73%
	Euro	12.592	2,09%	11.317	1,85%
	Peso colombiano	6.974	1,16%	5.155	0,84%
	Yen	2.767	0,46%	3.087	0,51%
	Dolar Taiwan	2.336	0,39%	1.113	0,18%
	Dolar Singapur	748	0,12%	639	0,10%
	Rupias Indias	368	0,06%	523	0,09%
	Bolivares Venezolanos	-	0,00%	737	0,12%
	Otras monedas	82	0,01%	199	0,03%
	Total	**603.230**	**100,00%**	**610.632**	**100,00%**

Considerando que la venta en dólares es un 90,70% del total, no existe un riesgo cambiario importante por el descalce producido por otras monedas distintas al dólar. Dado lo anterior no existen posiciones tomadas en el mercado financiero para cubrir el riesgo de tipo de cambio, lo que no implica que a futuro se puedan tomar posiciones producto de variaciones importantes en los montos anteriormente señalados.

Por otro lado, a nivel de Balance General existe un equilibrio entre activos y pasivos denominados en USD, tal como se muestra en la siguiente tabla:

	30-09-2014		31-12-2013	
	M.USD	%	M.USD	%
Activos en USD	246.112	99,88%	217.918	99,76%
Activos en UF	299	0,12%	515	0,24%
Total Activos	**246.411**	**100,00%**	**218.433**	**100,00%**
Pasivos y Patrimonio en USD	246.411	100,00%	218.430	100,00%
Pasivos y Patrimonio en UF	-	0,00%	3	0,00%
Total Pasivos y Patrimonio	**246.411**	**100,00%**	**218.433**	**100,00%**

La siguiente tabla muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en el tipo de cambio del peso chileno, y específicamente en la unidad de fomento, con todas las otras variables mantenidas constantes, del resultado antes de impuesto. No hay impacto material en la Compañía.

Análisis de Sensibilidad Tipo de Cambio	30-09-2014	31-12-2013
Cambio en el Tipo de Cambio CLP/UF (%)	10%	10%
Efecto en Resultado antes de Impuesto (M.USD)	30	51

Riesgo financiero por variaciones en el precio del petróleo

El combustible utilizado para el abastecimiento de las naves se denomina bunker y es un componente residual del proceso de refinación de petróleo. El precio del bunker varía en función del precio del petróleo, sin embargo su correlación no es perfecta. Adicionalmente, los precios del bunker varían de puerto en puerto, siendo en la actualidad Rotterdam, Hong Kong, Cartagena y Santos los principales puertos de abastecimiento de CCNI. El precio promedio de compra durante el tercer trimestre del 2014 fue de USD 614,7 por tonelada métrica, el que se compara en forma negativa con el mismo periodo del año anterior, que fue de USD 603,7 por tonelada métrica.

La existencia de un alto nivel de correlación entre las variables que afectan el negocio naviero (por ejemplo, incrementos en el precio del petróleo tienden a llevar a las navieras a aumentar las tarifas de los fletes, etc.) dificultan la medición del real impacto de fluctuaciones en el precio del bunker en el resultado operacional. Y a su vez el grado de correlación de estas variables es errático en el tiempo y su magnitud dependerá de las condiciones de mercado en el momento en que se produzca la variación.

El costo por combustible se atenúa en parte a través del recargo denominado Bunker Adjustment Factor (BAF), que forma parte del flete marítimo y que tiene por objeto introducir correcciones a la distorsión generada por la alta volatilidad del precio del petróleo crudo.

Independiente de lo anterior, la siguiente tabla muestra la sensibilidad en el resultado trimestral ante un cambio razonablemente posible en el precio promedio del bunker, manteniendo todas las otras variables constantes, del resultado antes de impuesto.

Análisis de Sensibilidad Precio Bunker	3QT'14	3QT'13
Aumento / Disminución en el precio promedio bunker (%)	9.0%	9.0%
Efecto en Resultados antes de Impuesto (M.USD)	3,279.0	3,303.7

Riesgo de liquidez

La política de liquidez de la Compañía se basa en la mantención de un nivel de caja suficiente que le permita tanto hacer frente a los períodos adversos del ciclo naviero como a sus obligaciones financieras de corto plazo. Por el lado de las inversiones, se busca contar con un perfil de vencimientos e instrumentos que permitan mantener el nivel de disponible suficiente para hacer frente a los vencimientos financieros de corto plazo.

La siguiente tabla resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros del Grupo al 30 de septiembre de 2014:

Préstamos que devengan intereses al 30 de septiembre de 2014

	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	**Porción Corto Plazo**	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	5 años o más	**Porción Largo Plazo**	**Total Deuda**
	M.USD	**M.USD**	**M.USD**	**M.USD**	**M.USD**	**M.USD**	**M.USD**	**M.USD**
Banco BBVA	8	992	**1.000**	1.984	-	-	**1.984**	**2.984**
Banco Santander	8	992	**1.000**	1.984	-	-	**1.984**	**2.984**
Banco Chile	8	992	**1.000**	1.984	-	-	**1.984**	**2.984**
Banco Security	3	397	**400**	794	-	-	**794**	**1.194**
Banco Itaú	6	715	**721**	1.429	-	-	**1.429**	**2.150**
Banco Nord LB	782	-	**782**	3.000	3.000	-	**6.000**	**6.782**
DVB Container Finance LLC	171	527	**698**	1.532	2.121	-	**3.653**	**4.351**
Leasing Textainer	597	1.173	**1.770**	-	-	-	**-**	**1.770**
Banco BBVA	14	-	**14**	-	-	-	**-**	**14**
Banco BBVA	2	-	**2**	-	-	-	**-**	**2**
Total Pasivos que devengan Intereses	1.599	5.788	**7.387**	12.707	5.121	-	**17.828**	**25.215**

La siguiente tabla resume el perfil de vencimiento de los pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre del 2013:

Préstamos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2013

	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	**Porción Corto Plazo**	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	5 años o más	**Porción Largo Plazo**	**Total Deuda**
	M.USD	**M.USD**	**M.USD**	**M.USD**	**M.USD**	**M.USD**	**M.USD**	**M.USD**
Banco BBVA	40	496	**536**	1,984	992	-	**2,976**	**3,512**
Banco Santander	40	496	**536**	1,984	992	-	**2,976**	**3,512**
Banco Chile	40	496	**536**	1,984	992	-	**2,976**	**3,512**
Banco Security	16	198	**214**	795	397	-	**1,192**	**1,406**
Banco Itaú	28	357	**385**	1,429	714	-	**2,143**	**2,528**
DVB Container Finance LLC	164	503	**667**	1,463	2,717	-	**4,180**	**4,847**
Leasing Textainer	583	1,782	**2,365**	1,180	-	-	**1,180**	**3,545**
Banco Santander	2	1	**3**	-	-	-	**-**	**3**
Banco BBVA	11	25	**36**	-	-	-	**-**	**36**
Banco BBVA	3	7	**10**	-	-	-	**-**	**10**
Total Pasivos que devengan Intereses	927	4,361	**5,288**	10,819	6,804	-	**17,623**	**22,911**

Al 30 de septiembre de 2014, la Compañía contaba con una liquidez de M.USD 13.161 en caja y otros medios equivalentes, más una línea de crédito disponible de M.USD 1.000 sobre su principal cuenta pagadora.

Riesgo de crédito

a) Cuentas por Cobrar Fletes

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar de fletes, es un riesgo que históricamente ha mostrado ser muy limitado y cuya explicación viene dada por la naturaleza del proceso de cobranza de fletes. Este proceso contempla que la entrega de la carga, o del Conocimiento de Embarque que da título sobre la carga, sólo se realiza contra el pago del mismo flete para la mayoría de los clientes. El resto de los clientes, que cuentan con condiciones de crédito aprobadas, generalmente son los más grandes y cuentan con un perfil crediticio adecuado, validado a través de un proceso de evaluación financiera realizado en forma individual. Dicha evaluación financiera se realiza cada 1-2 años para cada cliente con crédito y contempla (i) revisión de formato de solicitud de crédito formal llenada por parte del cliente, (ii) revisión de los Estados Financieros actualizados del cliente y (iii) la revisión del Boletín Comercial del cliente y apoderados obtenido a través de Dicom. Todo lo anterior se ve reflejado en el bajo nivel de castigos por incobrables históricos. Vale destacar

que el monto de cuentas por cobrar al 30 de septiembre del 2014 totalizó USD 77,3 millones, que equivalen a 49,9 días de ventas de fletes (días cuentas por cobrar).

b) Activos de carácter financiero

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea (con clasificación de riesgo de grado de inversión) con los que mantenemos relación a nivel de balance. Los dos principales instrumentos de inversión utilizados son depósitos a plazo y pactos (estos últimos únicamente respaldados por papeles del Banco Central).

Adicionalmente, de tiempo en tiempo se toman depósito en fondos mutuos de renta fija asegurando que el período de inversión sea por lo menos el período de duración promedio del fondo. Basado en lo anterior, el monto de activos financieros que aparece en la fila del balance “efectivo y equivalentes a efectivo” no debiese variar una vez corregido por el riesgo crediticio de los instrumentos de inversión y, por lo mismo, no existen garantías solicitadas al respecto.

La política de cobertura de tasas de interés busca mantener la eficiencia en los gastos.

- 0 -