

## Análisis Razonado Consolidado (IFRS) Puerto Ventanas S.A.

Con el propósito de realizar un análisis de los estados financieros consolidados en norma IFRS al 30 de septiembre de 2013 y 2012, respectivamente, a continuación se presenta un resumen de los principales indicadores que permiten obtener una visión resumida de la Sociedad. Todas las cifras monetarias de este análisis están expresadas en dólares de los EE.UU. de América<sup>1</sup> con excepción del Análisis de Resultado de FEPASA que está expresado en pesos chilenos. El siguiente cuadro explica la evolución de los márgenes de explotación y resultados netos de la empresa:

Puerto Ventanas Consolidado	Acum. sep-2013 MUS\$	Acum. sep-12 MUS\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	112.147	101.113	10,91%
Costo de ventas	(76.909)	(72.059)	6,73%
Ganancia bruta	35.238	29.054	21,28%
Otros ingresos, por función	25	19	32%
Gasto de administración	(11.161)	(9.867)	13,11%
Otros gastos, por función	(510)	(79)	545,57%
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	8.892	8.157	9,01%
<b>EBITDA</b>	<b>32.484</b>	<b>27.284</b>	<b>19,06%</b>
Margen EBITDA %	29,0%	27,0%	
Otras ganancias (pérdidas)	14	(1.814)	-100,77%
Ingresos financieros	362	407	-11,06%
Costos financieros	(1.908)	(1.983)	-3,78%
Diferencias de cambio	(589)	(16)	3581,25%
Resultado por unidades de reajuste	(180)	(196)	-8,16%
<b>Utilidad</b>	<b>15.947</b>	<b>10.855</b>	<b>46,91%</b>
M-Ton transferidas Puerto	4.584	3.954	15,94%
M-Ton-km Fepasa	1.052.479	1.070.572	-1,69%
TC Cierre	504,20	473,77	

## ANÁLISIS DE RESULTADOS DE PUERTO VENTANAS CONSOLIDADO

Ingresos y Costos por Segmento	Acum. sep-2013 MUS\$	Acum. sep-2012 MUS\$	Variación %
Ingresos Negocio Portuario	43.915	34.949	25,65%
Ingresos Ferroviarios y Rodovarios	68.232	66.164	3,13%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>112.147</b>	<b>101.113</b>	<b>10,91%</b>
Costos operacionales Portuarios	(15.433)	(13.827)	11,62%
Costos operacionales Ferroviarios y Rodovarios	(52.581)	(50.077)	5,00%
Depreciación y Amortización Portuaria	(3.215)	(2.630)	
Depreciación y Amortización Ferroviaria	(5.680)	(5.525)	2,80%
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>(76.909)</b>	<b>(72.059)</b>	<b>6,73%</b>
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>35.238</b>	<b>29.054</b>	<b>21,28%</b>
<b>-R.A.I.I.D.A.I.E.</b>	<b>32.094</b>	<b>25.665</b>	<b>25,05%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>32.487</b>	<b>27.284</b>	<b>19,07%</b>
Margen EBITDA %	29,0%	27,0%	
<b>- Resultado Operacional</b>	<b>23.606</b>	<b>17.313</b>	<b>36,35%</b>
Ingresos financieros	362	407	-11,06%
Costos financieros	(1.908)	(1.983)	-3,78%
Diferencias de cambio	(589)	(16)	3581,25%
Resultado por unidades de reajuste	(180)	(196)	-8,16%
Gasto por Impuesto a las ganancias	(3.988)	(2.605)	53,09%
<b>UTILIDAD NETA CONTROLADORA</b>	<b>15.947</b>	<b>10.855</b>	<b>46,91%</b>
<b>UTILIDAD NETA NO CONTROLADORA</b>	<b>1.356</b>	<b>2.065</b>	<b>-34,33%</b>

<sup>1</sup> A partir del 01 de enero de 2009 la Sociedad prepara sus registros contables y tributarios en dólar estadounidense.

Cabe mencionar que la contabilidad de la filial Fepasa se registra en pesos. Para efectos de consolidación, el Estado de Resultado de Fepasa se convierte a dólares según el tipo de cambio promedio de cada mes, lo que produce ciertas diferencias al analizar las cifras a nivel consolidado.

La sociedad registró durante este primer semestre un **EBITDA** Consolidado de MUS\$ 32.484 un 19,06% mayor respecto al año anterior, lo que se explica de la siguiente manera:

- Las ventas del segmento portuario registraron un aumento del 25,65% impulsado principalmente por el aumento en las cargas transferidas.
- El segmento de Negocios Ferroviario y Rodoviaros, aumentó en un 3,13%, explicado principalmente por un mejor mix de cargas (2,84% de aumento en pesos) y el efecto de tipo de cambio al transformar a dólar los pesos de la filial Fepasa respecto del mismo semestre del año anterior (504,20 v/s 473,77).
- Los costos de explotación tuvieron un aumento menor al de los ingresos por ventas con lo cual se obtuvo un aumento en el margen de explotación de un 21,28% alcanzando los MUS\$ 35.238 .

La carga transferida aumento en un 15,9%, variación que se detalla a continuación:

Puerto Ventanas	2013	2012	Variación
	ton	ton	2013/12
Carbón	1.833.610	1.347.266	36,1%
Concentrado	1.633.497	1.247.348	31,0%
Acido	187.644	158.235	18,6%
Granos	235.226	202.315	16,3%
Clinker	247.460	298.584	-17,1%
Otros	357.533	439.947	-18,7%
Combustibles	89.220	260.282	-65,7%
<b>Total</b>	<b>4.584.189</b>	<b>3.953.977</b>	<b>15,9%</b>

Análisis de Resultados de Fepasa (ver punto 4).

## **2. INVERSIONES A LA FECHA**

Durante el transcurso del presente año se han realizado las siguientes:

- Habilitación de las nuevas oficinas corporativas.
- Conexión de Cinta Transportadora que permite mayor eficiencia en transferencia de carga

De la filial Fepasa podemos destacar:

- Renovación de la flota de vehículos.
- Modernización y modificación de locomotoras.

### 3. ANÁLISIS DE MERCADO

#### **Puerto Ventanas S.A.**

La operación de Puerto Ventanas S.A. está conformada básicamente por el negocio portuario, el cual consiste principalmente en la transferencia de graneles, incluyendo la estiba y desestiba de cargas y el consiguiente almacenamiento de las mismas en caso de requerirse. La operación de este negocio se basa en su mayoría en contratos de largo plazo con sus clientes, manteniendo así una participación de mercado estable.

El sistema portuario Chileno está conformado por 57 puertos, de los cuales 25 se consideran de uso público y 32 de uso privado<sup>2</sup>. Su importancia económica radica en que más de un 80% del comercio exterior chileno, tanto importaciones como exportaciones, se realizan a través de la vía marítima.

Puerto Ventanas S.A. es el puerto privado más importante de la zona central, concentrando a septiembre de 2013 el 18,1% de participación de mercado, focalizado en el transporte de graneles. Del total de graneles sólidos, en los puertos de la V Región, Puerto Ventanas concentra el 64,2%.

Los principales competidores de Puerto Ventanas S.A. son los puertos de la zona central, específicamente el Puerto de San Antonio, el cual posee una participación de mercado del 50,5%. La competencia con dichos puertos, se da en los ámbitos de cargas del tipo spot y graneles para el consumo humano o animal, esto dado por la especificidad que posee cada uno de los puertos con respecto a sus clientes y cargas.

Es importante destacar que al término del tercer trimestre del 2013 existe un aumento de las toneladas transferidas en los puertos de la zona central con respecto al mismo periodo del año anterior del orden de 3,7% , en la cual, Puerto Ventanas muestra un importante aumento de 15,9%, seguido por el Puerto de San Antonio que presenta un aumento de un 2,1%, en tanto el Puerto de Valparaíso aumento su tonelaje movilizado en 0,2%

<b>Toneladas Transferidas</b>	<b>Acum sep-13</b>	<b>Acum sep-12</b>	<b>Variación %</b>
Ventanas	4.584.189	3.953.977	15,9%
Valparaiso	7.936.812	7.920.521	0,2%
San Antonio	12.776.122	12.513.977	2,1%
<b>Total</b>	<b>25.297.123</b>	<b>24.388.475</b>	<b>3,7%</b>

Los principales clientes de Puerto Ventanas son importantes compañías mineras, eléctricas, cementeras e industriales del país, manteniéndose con todas ellas una relación de largo plazo.

<sup>2</sup> Fuente: MOP - Dirección de Obras Portuarias al 30/09/2013

#### **4. ANÁLISIS DE RESULTADOS DE FEPASA**

##### ***Ferrocarril del Pacífico S.A.***

La operación de Ferrocarril del Pacífico S.A. está conformada básicamente por el negocio de transporte ferroviario. La operación de este negocio se basa principalmente en contratos de largo plazo con los clientes, manteniendo así una participación de mercado estable. Ferrocarril del Pacífico S.A. opera en la zona centro-sur de Chile, desde el eje La Calera-Ventanas hasta Puerto Montt.

Los ferrocarriles de carga y, en particular FEPASA, centran gran parte de su negocio en el transporte de productos de exportación e importación. Es así como se pueden definir claramente los flujos de carga desde centros de producción hacia los puertos de exportación, como también los flujos de productos de importación que van de los puertos hacia los centros de consumo. En este sentido, es de vital trascendencia la integración y sinergia de la Sociedad con los puertos, debido a los grandes volúmenes de carga asociados y al crecimiento esperado del comercio exterior chileno.

Los camiones son la principal competencia de FEPASA, frente a los cuales el ferrocarril presenta una serie de ventajas. Entre ellas, destaca su capacidad para transportar grandes volúmenes de carga, ser más eficiente en términos de consumo de energía y contaminar menos el medioambiente. Un tren reemplaza aproximadamente 80 camiones en cuanto a su capacidad y eficiencia.

La operación de la Filial Transportes FEPASA Ltda. está conformada básicamente por el negocio de transporte de carga en camiones a las distintas mineras de la Zona Norte de Chile, lo que significa oportunidades de desarrollo logístico en esa zona, impulsado principalmente por las inversiones en minería.

## ANÁLISIS DE RESULTADOS DE FEPASA (cifras en millones de pesos)

FEPASA	Acum. sep-2013 MM\$	Acum. sep-2012 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	33.291	32.373	2,84%
<b>EBITDA</b>	<b>4.946</b>	<b>5.302</b>	<b>-6,72%</b>
Resultado Operacional	2.174	2.597	-16,30%
Ganancia bruta	4.858	5.169	-6,02%
Gasto de administración	(2.685)	(2.572)	4,37%
Depreciación y amortización	(2.772)	(2.705)	2,48%
Otros ingresos, por función	12	9	34,56%
Otros gastos, por función	(255)	(38)	569,65%
Otras ganancias (pérdidas)	-	(856)	-100,00%
Ingresos financieros	86	168	-48,86%
Costos financieros	(397)	(500)	-20,57%
Diferencias de cambio y unidades de reajuste	(125)	(154)	-18,78%
Impuesto a la renta	(126)	863	-114,65%
Utilidad después de Impuesto	1.367	2.089	-34,54%
M-Ton/Km	1.052.479	1.070.572	-1,69%
M-Ton	5.615	5.523	1,67%

La compañía mostró una disminución en las toneladas-kilómetro transportadas de 1,69% respecto del mismo período de 2012.

Las ventas acumuladas en MM\$ muestran un aumento de un 2,84% respecto del mismo período de 2012, lo que se explica básicamente por el mix de ventas de este periodo los cuales son transportes de menor distancia y mejores tarifas del mix de servicios vigentes.

FEPASA durante el 2013, acumula un EBITDA de MM\$ 4.946 (6,72% más bajo que igual periodo del año anterior).

El **sector forestal**, presentó un alza de 2,66% en toneladas-kilómetro explicado principalmente por mayor producción de Planta Nueva Aldea de Celulosa Arauco pese al impacto del paro portuario durante los meses de marzo y abril, a lo que se agrega el atentado que provocó el descarrilamiento de un tren de celulosa en la zona de Collipulli ocurrido en abril del presente año.

En el **sector minero**, bajaron las toneladas-kilómetro en un 6,77%, principalmente explicado por los efectos del paro portuario y un aluvión en la zona de los Andes que significó estar sin operaciones por más de una semana en la zona.

En los otros sectores (**agrícola, contenedores e industrial**) hubo una disminución de un 4,92% respecto del 2012, explicado principalmente por un menor volumen de la carga movilizadora de bobinas de acero y los efectos del paro portuario en marzo y abril.

### Análisis de Gastos.

El Gasto de Administración y Ventas es un 4,37% mayor al año anterior, principalmente explicado por aumento de gastos de capacitación y participación en ferias de logística.

Respecto a otros gastos por función, el principal gasto de este ítem corresponde a costos de reestructuración de la sociedad por MM\$ 127, que se refiere a optimización de funciones en base a un plan de productividad fundamentalmente enfocado en áreas de mantenimiento y operaciones.

Las variaciones de monedas y/o unidades de reajuste registran gasto por MM\$ 125 que corresponde básicamente a las variaciones de deuda financiera en UF, lo cual implica una disminución de 18,78% respecto del año anterior.

Los menores costos financieros se explican por el menor saldo insoluto de la deuda, que se está pagando de acuerdo a los planes de pago definidos con el Banco.

Menores Ingresos financieros por MM\$ 86, explicado básicamente por una menor disponibilidad de caja durante el 2013, además de que han disminuido los cobros por atraso en los pagos de clientes, ya que ha mejorado el periodo de cuentas por cobrar

Respecto al Impuesto a la Renta, se aprecia un aumento de gasto de MM\$ 990, lo que se debe en su gran mayoría al cambio de tasa al 20% que afectó los impuestos diferidos y se reflejó en septiembre de 2012, esto representa un 114,65% de aumento respecto al mismo periodo del año anterior.

## 5. PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO – (CONSOLIDADO)

La Sociedad generó durante el período, un flujo neto negativo de MUS\$

<b>Flujo de Efectivo (MUS\$)</b>	<b>sep-13</b>	<b>sep-12</b>	<b>Variación</b>
De la Operación	29.051	27.815	1.236
De Financiamiento	(18.312)	(10.682)	7.630
De Inversión	(12.639)	(24.035)	(11.396)
<b>Flujo Neto del Período</b>	<b>(1.900)</b>	<b>(6.902)</b>	<b>(2.530)</b>

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de MUS\$ 29.051 , que representaron mayores flujos en un 4,44% respecto de septiembre de 2012 principalmente producto del aumento en la recaudación de deudores por ventas.

Las actividades de financiamiento, generaron un flujo negativo de MUS\$ (18.312) a septiembre de 2013, explicado principalmente por pago de dividendos y préstamos bancarios.

En el caso de las actividades de inversión, generaron un flujo negativo de MUS\$ (12.639), menor respecto a septiembre de 2012, debido a menores inversiones realizadas por la compañía durante el periodo.

## 6. RAZONES

### DE LIQUIDEZ

	30-09-2013	31-12-2012
<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>		
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1,36 veces	1,66 veces
<b>RAZON ACIDA</b>		
$\frac{\text{Activo Corriente - Existencias}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1,32 veces	1,64 veces

La razón de liquidez corriente de la empresa disminuyó, lo que se explica principalmente debido a la disminución de caja producto de dividendos pagados durante el año 2013.

La razón ácida disminuye en similar proporción a la razón de liquidez lo que se explica de la misma manera que el párrafo anterior, al considerar que se trata de una empresa de servicios y no productiva el nivel de existencias es bajo y no presenta mayor incidencia.

### **RAZON DE ENDEUDAMIENTO**

$\frac{\text{Pasivo Exigible}}{\text{Patrimonio}}$	0,66 veces	0,67 veces
--	------------	------------

### **PROPORCION DE DEUDA**

$\frac{\text{Deuda Corto Plazo}^*}{\text{Deuda Total}}$	0,18 veces	0,14 veces
$\frac{\text{Deuda Largo Plazo}^*}{\text{Deuda Total}}$	0,82 veces	0,86 veces

### **COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS**

	30-06-2013	30-06-2012
$\frac{\text{Resultado antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Gastos Financieros}}$	11,03 veces	8,56 veces

\* La Deuda Corto Plazo y Deuda Largo Plazo corresponden a Obligaciones Financieras de la Compañía.

Respecto de la razón de endeudamiento ésta no presenta variaciones significativas. Respecto de la variación en la razón de cobertura de gastos financieros existe un fuerte efecto por la mayor utilidad y el aumento de los costos financieros.

## DE ACTIVIDAD

	<b>30-09-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Total de Activos	281.960	289.425

El total de activos disminuye en MUS\$ (7.465) explicado principalmente por dos factores;  
a) Pago de dividendos  
b) El efecto de valorización del activo fijo a un tipo de cambio mayor que el de cierre a diciembre 2012

### **Rotación de Inventario:**

El monto de existencias que se presentan en los Estados Financieros corresponde principalmente a materiales y repuestos usados por la filial Fepasa, necesarios para su operación, por lo tanto no están disponibles para la venta.

### **Permanencia de Inventario:**

Igual que en el caso anterior, las existencias son necesarias para la operación y no están disponibles para la venta.

## PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	<b>30-09-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Terrenos	21.494	21.495
Construcciones y obras de Infraestructura	93.966	87.782
Maquinarias y Equipos	205.132	210.148
Otros Activos Fijos	26.361	25.778
Depreciación	(136.948)	(132.749)
<b>Total Neto, Propiedades, Planta y Equipos</b>	<b>210.005</b>	<b>212.454</b>

## DEPRECIACIÓN ACUMULADA

	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Depreciación de Construcciones y obras de infraestructura	(26.066)	(24.517)
Depreciación Maquinaria y equipo	(96.027)	(94.017)
Depreciación de Otros activos fijos	(14.855)	(14.215)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(136.948)</b>	<b>(132.749)</b>

Se puede apreciar una disminución en Propiedades, Planta y Equipos explicada por el menor tipo de cambio de cierre del año 2012 que fue de \$479,96 contra los \$504,20 de cierre para el mes de septiembre de 2013 y que afecta negativamente al convertir los activos fijos de la filial Fepasa de pesos a dólar.

	<b>30-09-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
<b>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</b>		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Patrimonio Promedio	13,10%	10,36%
<b>RENTABILIDAD DEL ACTIVO</b>		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Activo Promedio	7,85%	6,22%
<b>RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES</b>		
<u>Resultado Operacional</u>		
Activos Operacionales Promedio	13,92%	11,20%
<b>UTILIDAD POR ACCION (US\$/acc)</b>		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Número de Acciones	US\$ 0,019	US\$ 0,014

La rentabilidad del patrimonio y de los activos del al cierre del tercer trimestre del año 2013, aumentó debido a la mayor utilidad generada por el aumento de carga movilizada. Respecto del aumento en la utilidad por acción de los últimos 12 meses, esta se explica por mejores ingresos por ventas, producto de la mayor carga movilizada.

*\* Utilidad de la controladora acumulada últimos 12 meses móvil*

## **7. DIVERGENCIAS ENTRE VALORES CONTABLES Y DE MERCADO**

Con respecto a los activos fijos al 30 de septiembre de 2013, éstos han sido valorizados de acuerdo a la norma IFRS.

Por otra parte, la empresa posee terrenos aledaños y en las cercanías del puerto, los que están valorizados a su valor de mercado. Dadas las políticas de la empresa, dichos terrenos sólo serán enajenados o arrendados a clientes de la empresa, generándose contratos de largo plazo con ellos, por lo que los valores de estos activos dependerán del uso o contrato que se ejecute.

En Puerto Ventanas S.A. consolidado, la depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil restante de cada bien, con excepción de la filial Fepasa, en la cual las depreciaciones se han calculado sobre los valores revalorizados del activo fijo, en base al método de unidades de kilómetros recorridos por cada locomotora y carro, de acuerdo con un estudio técnico que definió por cada bien, los años de vida útil de tales desembolsos, y una cantidad de kilómetros a recorrer en dicho lapso.

## 8. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

### Tasa de Interés

Al 30 de septiembre de 2013, el 30,3% de la deuda financiera de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 69,7% de la deuda está pactado a tasa variable. La tabla adjunta detalla las condiciones de la deuda financiera incluyendo monedas, tasas y montos adeudados a la fecha. Del total del capital adeudado, 19,10% corresponde a porción de corto plazo y el 80,90% a porción largo plazo.

La filial Ferrocarril del Pacífico S.A. para la deuda en UF la tasa se mantuvo en Tab180+0,70%.

Además la deuda financiera de la filial de FEPASA, Transportes Fepasa Ltda., está compuesta en un 100% por UF y pesos.

Es importante destacar que Fepasa tiene ingresos y costos mayoritariamente en pesos, al tener pasivos en pesos, se produce un hedge natural de flujo de caja.

Cabe señalar que Puerto Ventanas S.A. contrato en diciembre de 2012 un nuevo crédito por MMUS\$ 30 con una tasa de interés Libor 180 + 2,25%.

Empresa	Moneda	Monto	Tasa	
Puerto Ventanas S.A.	USD	30.000.000	Variable	Libor 180+2,25%
Puerto Ventanas S.A.	USD	12.600.000	Fija	USD+3,76%
Ferrocarril del Páccifico S.A.	UF	MM\$ 7.039	Variable	TAB180+0,7%
Ferrocarril del Páccifico S.A.	CLP	MM\$ 1.121	Fija	6,00%
Transportes Fepasa Ltda.	Pesos / UF (Mediante Swap de Tasa de Interés)	MM\$690	Fija	CLP + 6,53% UF + 3,72%
Transportes Fepasa Ltda.	UF	MM\$744	Fija	Fija UF + 4,70
Ferrocarril del Páccifico S.A.	UF	MM\$313	Fija	FIJA UF + 4,50%
Ferrocarril del Páccifico S.A.	UF	MM\$21	Fija	FIJA UF + 6,23%
Ferrocarril del Páccifico S.A.	UF	MM\$122	Fija	FIJA UF + 4,12%
Ferrocarril del Páccifico S.A.	UF	MM\$22	Fija	FIJA UF + 5,13%
Ferrocarril del Páccifico S.A.	UF	MM\$239	Fija	FIJA UF + 3,30%

## Tipo de Moneda

Al 30 de septiembre de 2013, el 67,9% de la deuda financiera de corto plazo está en unidades de fomento y pesos. El 32,1% restante corresponde a las cuotas con vencimiento en marzo y septiembre de 2014 del crédito por MMUS\$18 tomado por Puerto Ventanas en marzo del año 2011, además de los intereses devengados a la fecha de los créditos de MMUS\$ 18 y MMUS\$ 30.

Los contratos de transferencia de carga de Puerto Ventanas S.A., son tarifados en dólares de Estados Unidos, los cuales se van reajustando semestral o anualmente según el CPI de este país. Por su parte, los ingresos de la Filial FEPASA están tarifados en pesos y se encuentran mayoritariamente indexados al IPC, CPI y el precio del petróleo, de manera de cubrir las alzas o bajas de sus costos, de acuerdo a cada uno de sus contratos.

Composición de los activos y pasivos en distintas monedas al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

Tipo de Moneda	30-09-2013 MU\$	31-12-2012 MU\$
<b>Total Activos</b>	<b>281.960</b>	<b>289.425</b>
Dólares (US\$)	94.182	97.486
Pesos no reajustables	187.338	191.431
Pesos reajustables	440	508
<b>Pasivos</b>	<b>112.557</b>	<b>115.784</b>
Dólares (US\$)	58.855	63.517
Pesos no reajustables	35.324	33.767
Pesos reajustables	18.378	18.500
<b>Patrimonio Controlador</b>		
Dólares (US\$)	111.333	112.264
<b>Patrimonio No Controlador</b>		
Dólares (US\$)	58.070	61.377
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>281.960</b>	<b>289.425</b>