



Análisis Razonado Consolidado Diciembre 2017

EL presente análisis esta efectuado sobre el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017 y se compara con igual periodo del año 2016, de acuerdo a la normativa establecida por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

Puerto Ventanas S.A. prepara sus estados financieros bajo Norma IFRS y su moneda funcional es el dólar americano.

1 ANÁLISIS DE RESULTADOS DE PUERTO VENTANAS CONSOLIDADO

Estado de Resultado	MUS\$			
	31-12-2017	31-12-2016	Var.	Var.%
Consolidado				
Ingresos Ordinarios	136.773	132.398	4.375	3,30%
Costo de Ventas	(90.735)	(92.127)	1.392	-1,51%
Ganancia Bruta	46.038	40.271	5.767	14,32%
<i>Margen Bruto</i>	34%	30%		
Otros ingresos, por función	271	418	(147)	-35,17%
Gasto de administración	(16.288)	(16.488)	200	-1,21%
Otros gastos, por función	(94)	(80)	(14)	17,50%
Otras ganancias (pérdidas)	(94)	(290)	196	-67,59%
Resultado Operacional	29.833	23.831	6.002	25,19%
<i>Margen Operacional</i>	22%	18%		
Ingresos financieros	154	197	(43)	-21,83%
Costos financieros	(3.065)	(1.917)	(1.148)	59,89%
Diferencias de cambio	214	358	(144)	40,22%
Resultado por unidades de reajuste	19	24	(5)	-20,83%
Utilidad Antes de Impuesto	27.155	22.493	4.662	20,73%
Gasto por Impuesto a las ganancias	(6.668)	(3.283)	(3.385)	103,11%
Utilidad Neta de la Controladora	20.063	19.457	606	3,11%
Utilidad Neta de la no Controladora	424	(247)	671	-271,66%
Utilidad del Ejercicio	47.642	41.703	5.939	14,24%
<i>Margen Neto</i>	35%	31%		
EBITDA	40.497	34.512	5.985	17,34%
<i>Margen Ebitda</i>	30%	26%		

	dic-17	dic-16
M-Ton transferidas Puerto	5.413	5.216
M-Ton-km Fepasa	948.597	1.138.959
TC Cierre	614,75	669,47

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

Al cierre del ejercicio 2017 los ingresos ordinarios de la compañía presentaron alzas de un 3,30% con respecto al mismo periodo del año anterior, esto se explica principalmente por el aumento en las toneladas transferidas de concentrado de cobre y granos.

Por su parte, el costo de venta consolidado disminuyó un 1,51% en comparación al año anterior, explicado principalmente por menores costos en la filial Fepsa debido a menor actividad.

De acuerdo con lo señalado, la Ganancia Bruta Consolidada al cierre del ejercicio del año 2017 alcanzó MUS 46.038 un 14,32% mayor respecto del mismo periodo del año anterior y considerando que los gastos de administración disminuyeron en 1,21% respecto del año anterior explicado principalmente por menor gasto en la filial, se desprende que el Resultado Operacional consolidado alcanzó MU\$ 29.883 lo que implica un aumento de un 25,19% respecto del año 2016.

Por su parte el EBITDA consolidado de la compañía alcanzó MUS\$ 40.497 un 17,34% mayor al mismo periodo del año 2016. Este aumento se explica de la siguiente manera al analizarlo por segmento de negocio:

- Las ventas del segmento portuario alcanzaron los MUS\$ 64.759.- que comparado con el mismo periodo del año 2016 representa un aumento de un 12,05% explicada principalmente por mayores transferencias de concentrado de cobre y granos.
- El segmento de negocios ferroviario y rodoviarios, presentó ingresos por M\$ 46.693.- en las ventas en pesos, lo cual representa una disminución del 7,66% en pesos, en comparación al mismo periodo del año anterior. Al convertir a moneda dólar, la diferencia comparado con el año anterior disminuye a un 3,47%.
- En términos de costo de explotación, el segmento portuario presenta un aumento de 16,93%, este aumento se explica por varias causas, siendo las principales la incorporación del personal eventual a dotación fija, incrementando de esta manera el costo de remuneraciones por operación, a la vez la entrada en operación de la nueva bodega la greda y el aumento de transferencia de otras cargas que requieren mayor servicio adicional, todo esto conlleva un aumento en arriendo de equipos a terceros.
- Por su parte los costos ferroviarios y rodoviarios en dólares, muestran un escenario opuesto, ya que presentan una disminución de un 7,65%, lo cual está principalmente ligado con la menor actividad de este segmento.

Todo lo anteriormente comentado y considerando que los costos ferroviarios y rodoviarios son más del doble de los portuarios, provocan este positivo impacto en el aumento del Ebitda.

Al término del ejercicio 2017 los ingresos financieros presentan una leve baja respecto del año anterior, estos ingresos son generados básicamente por la colocación de excedentes de caja.

En cuanto a los costos financieros, aumentaron un 59,89% explicado por la deuda vigente consolidada de la compañía y mayor endeudamiento de la filial para financiar proyectos de inversión durante el 2017.

En el ítem de impuestos a las ganancias consolidado, se presenta un mayor gasto por impuesto a la renta, debido a una mayor utilidad financiera respecto del año 2016 y al aumento de la tasa legal aplicable que pasó del 24% para el año 2016 al 25,5% en el 2017.

Ingresos y Costos por Segmento	MUS\$			
	31-12-2017	31-12-2016	Var.	Var.%
Ingresos Negocio Portuario	64.759	57.793	6.966	12,05%
Ingresos Ferroviarios y Rodoviarios	72.014	74.605	(2.591)	-3,47%
Total Ingresos	136.773	132.398	4.375	3,30%
Costos operacionales Portuarios	(31.549)	(26.980)	(4.569)	16,93%
Costos operacionales Ferroviarios y Rodoviarios	(69.756)	(75.538)	5.782	-7,65%
Depreciación y Amortización Portuaria	4.171	4.170	1	0,02%
Depreciación y Amortización Ferroviaria	6.399	6.221	178	2,86%
Total Costos	(90.735)	(92.127)	1.392	-1,51%

- La carga transferida en Puerto Ventanas S.A. presentó un aumento de 3,77%

Puerto Ventanas	2017	2016	Variación
	ton	ton	2017/16
Carbón	2.289.251	2.345.950	-2,42%
Concentrado	1.789.888	1.743.170	2,68%
Clinker	389.960	430.370	-9,39%
Granos	276.552	139.289	98,55%
Acido	305.035	296.037	3,04%
Otros	312.192	151.545	106,01%
Combustibles	49.936	109.759	-54,50%
Total	5.412.814	5.216.120	3,77%

Análisis de Resultados de FEPASA (ver punto 4).

2. INVERSIONES

La compañía continúa en la ejecución de importantes obras de inversión:

- Inversión para reacondicionamiento para carros y locomotoras y proyecto las Blancas
- Proyecto "Sitio 3". Al término del ejercicio el proyecto se encuentra en fase de implementación final.

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 31 se consideran de uso público y 26 de uso privado¹. 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 diciembre de 2017 el 15,4% de participación de mercado, focalizado en el transporte de graneles. Del total de graneles sólidos, en los puertos de la V Región, Puerto Ventanas S.A. concentra el 55,3%

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 50,8% del total de la carga transferida en la quinta región. 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.

Cabe destacar que al cierre del ejercicio 2017 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 6,81%, de las cuales Puerto Ventanas presentó un aumento de tonelaje movilizado de 3,77%.

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.

¹ Fuente: MOP dirección de obras portuarias

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 hacia el sur.

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. dic-2017 MM\$	Acum. dic-2016 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	46.693	50.564	-7,66%
Costo de ventas	(41.067)	(46.971)	-12,57%
Ganancia bruta	5.626	3.593	56,58%
Gasto de administración	(4.145)	(4.592)	-9,73%
Otros ingresos, por función	176	284	-38,03%
Otros gastos, por función	-	(191)	-100,00%
Otras ganancias (pérdidas)	(62)	-	
Ingresos financieros	44	71	-38,03%
Costos financieros	(1.058)	(575)	84,00%
Diferencias de cambio y unidades de reajuste	(27)	(44)	-38,64%
Impuesto a las ganancias	23	1.126	-97,96%
Utilidad (Pérdida) después de Impuesto	577	(328)	-275,91%
Depreciación y amortización	(4.151)	(4.213)	-1,47%
EBITDA	5.807	3.214	80,68%
M-Ton/Km	948.597	1.138.959	-16,71%
M-Ton	6.478	6.890	-5,98%

Al término del ejercicio del 2017, la compañía mostró una disminución en las toneladas transportadas de 5,98% comparado con el año anterior, explicado principalmente por un menor transporte de trozos forestales y celulosa debido a la caída del puente sobre el río Tolten en Agosto del 2016.

En consecuencia, esta disminución provocó una caída en los ingresos de 7,66% respecto del año anterior, los ingresos provenientes de los principales rubros, FEPASA, alcanzan los MM\$ 46.693.-

Para el sector forestal, el colapso del puente ferroviario sobre el río Tolten ha repercutido en una disminución del transporte de trozos y de celulosa desde la planta Mariquina.

En el sector minero, las toneladas-kilómetro aumentaron, lo que principalmente es explicado por mayor movimiento del cliente Codelco división Andina y Teniente, teniendo presente que en el primer semestre del año 2016 el transporte bimodal (tren -camión) había repercutido en márgenes muy bajos, ahora en el 2017 la principal componente de este sistema bimodal se realiza por tren, incrementando sustantivamente los ingresos y mejorando el margen de contribución.

En los otros sectores (agrícolas, contenedores e industriales) previa revisión por parte de la administración se determinó el cese de ciertos contratos no rentables, este rubro presentó una disminución en su facturación, sin embargo y pese a menores ingresos se lograron mejores márgenes debido a importante rebaja de costos.

Por su parte los costos directos del período reflejan una disminución de 12,57% en las principales componentes de éstos y un ahorro en peaje variable y costo de mantenimiento y el menor consumo de petróleo diésel derivado de la caída de la carga transportada.

Como consecuencia de lo anterior; (caída en la facturación y mayor costo financiero, pero menor costo directo y menores gastos de administración), la sociedad acumula al cierre del año 2017 un resultado positivo después de impuestos por MM\$ 577 y EBITDA por MM\$ 5.807.-

5. PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO – (CONSOLIDADO)

La Sociedad generó al término del 2017 un flujo neto positivo de MUS\$1.265.-

Flujo de Efectivo (MUS\$)	dic-17	dic-16	Variación
De la Operación	49.926	28.667	21.259
De Financiamiento	(9.620)	29.129	(38.749)
De Inversión	(39.041)	(45.373)	6.332
Flujo Neto del Período	1.265	12.423	(11.158)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de MUS\$ 49.926, que representa un aumento de 74,2% comparado con el año 2016, este aumento se explica principalmente por la recaudación percibida de forma anticipada de flujos futuros correspondientes al arriendo de una de nuestras bodegas. Esta recaudación representa un 62,35% del aumento respecto del año anterior.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de MUS\$9.620, explicado principalmente por menor deuda solicitada en comparación al año 2016 y por pago cuotas de capital por préstamos bancarios.

En el caso de las actividades de inversión, generaron al cierre del ejercicio 2017 un flujo negativo de MUS\$39.041, que representa una menor utilización de recursos respecto del año 2016, esta disminución se debe principalmente a que el flujo de desembolsos por los proyectos de la matriz ya se encuentra en declinación al encontrarse próximos a su fecha de término.

6. RAZONES

DE LIQUIDEZ

	31-12-2017	31-12-2016
LIQUIDEZ CORRIENTE		
<u>Activo Corriente</u>	1,09 veces	1,79 veces
Pasivo Corriente		
RAZON ACIDA		
<u>Activo Corriente - Existencias</u>	1,05 veces	1,70 veces
Pasivo Corriente		

La razón de liquidez corriente de la empresa, al compararla con el ejercicio anterior presenta una disminución, debido al incremento en la porción de corto plazo de la deuda financiera.

La razón ácida disminuyó 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.

DE ACTIVIDAD OPERATIVA

	31-12-2017		31-12-2016	
Rotacion Cartera de Crédito				
<u>Ingresos por Venta</u>	5,67	veces	6,32	veces
Promedio Ventas a credito por Cobrar				
Periodo Medio de Cobro				
<u>365</u>	64,35	días	57,78	días
Rotacion Cartera de Crédito				
Periodo Medio de Pago				
<u>365</u>	55,85	días	34,37	días
Rotacion Cartera de Proveedores				

El aumento reflejado en el periodo medio de cobro tiene explicación en un hecho circunstancial, debido a que en la filial al cierre del ejercicio 2017 quedó un saldo de cuenta por cobrar mas alto de lo habitual, el cual fue regularizado dentro de los primeros días del año 2018.

DE ENDEUDAMIENTO

	31-12-2017	31-12-2016
RAZON DE ENDEUDAMIENTO		
<u>Pasivo Exigible</u> Patrimonio	0,99 veces	0,90 veces
PROPORCION DE DEUDA		
<u>Deuda Corto Plazo*</u> Deuda Total	0,26 veces	0,10 veces
<u>Deuda Largo Plazo*</u> Deuda Total	0,74 veces	0,90 veces
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		
<u>Resultado antes de Impuestos e Intereses</u> Gastos Financieros	9,86 veces	12,73 veces

Respecto de la Razón de Endeudamiento y Proporción de Deuda, presentan un aumento debido a que se incorpora en el corto plazo, porción de deuda que estaba en el largo plazo, consecuentemente la Deuda Porción Largo Plazo, disminuyó.

Al analizar la cobertura de gastos financieros, esta presenta una disminución dado el aumento de los costos financieros al considerar el saldo de deuda.

Balance	MUS\$			
	31-12-2017	31-12-2016	Var.	Var.%
Consolidado				
Activos corrientes	69.947	56.069	13.878	24,8%
Activos no corrientes	270.269	244.119	26.150	10,7%
Total Activos	340.216	300.188	40.028	13,3%
Pasivos corrientes	63.890	31.338	32.552	103,9%
Pasivos no corrientes	105.542	110.837	-5.295	-4,8%
Total Pasivos	169.432	142.175	27.257	19,2%
Patrimonio	170.784	158.013	12.771	8,1%
Total Patrimonio y Pasivos	340.216	300.188		

El total de activos en balance presenta un aumento de MUS\$40.028.- explicado por la incorporación al activo fijo de obras en curso, tal como se puede apreciar en el detalle de la siguiente página, esto conjuntamente con en mayor saldo de efectivo al considerar el ingreso anticipado por la construcción de una bodega de la matriz.

Por su parte, el total de pasivos presenta un aumento de MUS\$ 32.552.- explicado principalmente por aumento de la deuda financiera y en cuentas por pagar asociado al débito fiscal del ingreso señalado en el párrafo anterior.

Rotación de Inventario:

El monto de existencias que se presentan en los Estados Financieros Consolidados, 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.

Activo Fijo

	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Propiedades Plantas y Equipos		
Terrenos	21.494	21.494
Edificios	70.884	70.822
Maquinaria	213.946	184.317
Equipos de Transportes	1.218	699
Equipos de Oficina	180	156
Equipos Informaticos	1.260	1.066
Mejoras derechos de arrendamiento	9.617	8.971
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	5.323	8.236
Construcciones en Proceso	74.487	60.808
Otras Propiedades Plantas y Equipos	12.008	12.053
Depreciacion Acumulada	(158.205)	(141.325)
Total Neto, Propiedades, Plantas y Equipos	252.212	227.297
	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Edificios	(34.986)	(32.886)
Maquinaria	(105.902)	(92.815)
Equipos de Transportes	(1.041)	(582)
Equipos de Oficina	(150)	(133)
Equipos Informaticos	(837)	(650)
Mejoras derechos de arrendamiento	(7.888)	(6.846)
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	(1.470)	(2.300)
Otras Propiedades Plantas y Equipos	(5.931)	(5.113)
Total Depreciación Acumulada	(158.205)	(141.325)

En Propiedades, Planta y Equipos el aumento se explica principalmente por la incorporación de los avances de las nuevas obras de inversión acompañado de las respectivas maquinarias.

DE RENTABILIDAD

	31-12-2017	31-12-2016
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>	12,65%	12,52%
Patrimonio Promedio		
RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>	6,52%	7,88%
Activo Promedio		
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
<u>Resultado Operacional</u>	9,26%	9,10%
Activos Operacionales Promedio		
UTILIDAD POR ACCION (US\$/acc)		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>	US\$ 0,017	US\$ 0,016
Número de Acciones		

La rentabilidad del patrimonio al cierre del año 2017 presentó un leve aumento debido principalmente a un mayor patrimonio promedio producto de capitalizar un porcentaje de utilidades del ejercicio.

Producto del mejor resultado del ejercicio 2017, la utilidad por acción de los últimos 12 meses presentó un leve aumento.

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

7. DIVERGENCIAS ENTRE VALORES CONTABLES Y DE MERCADO

Con respecto a los activos fijos al 31 de diciembre de 2017, 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, a base del método de unidades de kilómetros recorridos para el caso de los carros y horometro para el caso de cada locomotora.

8. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Tasa de Interés

Al 31 de diciembre de 2017, el 20,7% de la deuda financiera de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 79,3% de la deuda está pactado a tasa variable. La tabla siguiente detalla las condiciones de la deuda financiera incluyendo monedas, tasas y montos adeudados a la fecha. Del total del capital adeudado, el 18,3% corresponde a porción de corto plazo y el 86,7% a porción largo plazo.

La deuda financiera de FEPASA y su filial, Transportes Fepasa Ltda., está compuesta 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.

Empresa	Moneda	Monto	Tasa	
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 27.055	Variable	Libor 180+1,50%
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 39.275	Variable	Libor 180+1,45%
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 5.015	Fija	2,09%
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 4.011	Fija	3,27%
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 7.017	Fija	2,98%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	M\$ 5.928	Variable	TAB 180 + 1,15%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	M\$ 7.330	Variable	TAB 180 + 1,3%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	M\$ 16.287	Variable	TAB 180 + 1%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 19	Fija	3,72%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 43	Fija	3,42%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 627	Fija	4,14%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 117	Fija	2,49%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 309	Fija	3,84%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 937	Fija	3,25%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 1	Fija	3,69%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 6	Fija	2,89%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 10	Fija	4,72%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 13	Fija	3,48%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 32	Fija	2,89%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	M\$ 153	Fija	4,65%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	M\$ 1.392	Fija	5,64%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	M\$ 66	Fija	4,82%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	M\$ 32	Fija	9,02%

Tipo de Moneda

Al 31 de diciembre de 2017, el 11,4% de la deuda financiera de corto plazo está en unidades de fomento y pesos. El 88,6% restante está en dólares y corresponde a las cuotas con vencimiento en, enero, mayo y julio y diciembre, de los créditos por MMUS\$48 y MMUS\$30, MMUSD 4, MMUSD 5 y MMUSD 7 y el correspondiente devengo de intereses a la fecha de cierre del presente informe.

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 con cada uno de sus contratos.

Composición de los activos y pasivos en distintas monedas al 31 de diciembre 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Tipo de Moneda	31-12-2017 MU\$	31-12-2016 MU\$
Total Activos	340.216	300.188
Dólares (US\$)	151.523	144.567
Pesos no reajustables	187.488	154.670
Pesos reajustables	1.205	951
Pasivos	169.432	142.175
Dólares (US\$)	110.047	98.033
Euros (EUR\$)	-	5
Pesos no reajustables	55.174	39.217
Pesos reajustables	4.211	4.920
Patrimonio Controlador		
Dólares (US\$)	118.334	110.134
Patrimonio No Controlador		
Dólares (US\$)	52.450	47.879
Total Pasivo y Patrimonio	340.216	300.188