



# **Análisis Razonado Consolidado Junio 2017**

EL presente análisis esta efectuado sobre el periodo terminado al 30 de junio 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\$			
	30-06-2017	30-06-2016	Var.	Var. %
<b>Consolidado</b>				
Ingresos Ordinarios	67.063	63.343	3.720	5,87%
Costo de Ventas	(43.911)	(44.754)	843	-1,88%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>23.152</b>	<b>18.589</b>	<b>4.563</b>	<b>24,55%</b>
<i>Margen Bruto</i>	35%	29%		
Otros ingresos, por función	101	200	(99)	-49,50%
Gasto de administración	(8.246)	(7.411)	(835)	11,27%
Otros gastos, por función	(50)	(223)	173	-77,58%
Otras ganancias (pérdidas)	(253)	50	(303)	-606,00%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>14.704</b>	<b>11.205</b>	<b>3.499</b>	<b>31,23%</b>
<i>Margen Operacional</i>	22%	18%		
Ingresos financieros	101	75	26	34,67%
Costos financieros	(1.467)	(857)	(610)	71,18%
Diferencias de cambio	92	186	(94)	50,54%
Resultado por unidades de reajuste	10	12	(2)	-16,67%
Gasto por Impuesto a las ganancias	(2.999)	(977)	(2.022)	206,96%
Utilidad Neta de la Controladora	10.424	9.395	1.029	10,95%
Utilidad Neta de la no Controladora	17	249	(232)	-93,17%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>10.441</b>	<b>9.644</b>	<b>797</b>	<b>8,26%</b>
<i>Margen Neto</i>	16%	15%		
EBITDA	20.182	16.267	3.915	24,07%
<i>Margen Ebitda</i>	30%	26%		

	jun-17	jun-16
M-Ton transferidas Puerto	2.775	2.403
M-Ton-km Fepasa	477.779	609.552
TC Cierre	664,29	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 primer semestre del 2017 los ingresos ordinarios de la compañía presentaron alzas de un 5,87% con respecto al mismo periodo del año anterior, esto se explica

principalmente por el aumento en las toneladas transferidas de carbón y concentrado de cobre.

Por su parte, el costo de venta disminuyó un 1,88% en comparación al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por menores costos en la filial Fepasa debido a menor actividad.

De acuerdo con lo señalado, la Ganancia Bruta Consolidada al cierre del primer semestre del año 2017 alcanzó MUS 23.152 un 24,55% mayor respecto del mismo periodo del año anterior y considerando que los gastos de administración aumentaron en 11,27% respecto del año anterior producto de mayores asesorías contratadas, remuneraciones y gastos corporativos, se desprende que el Resultado Operacional consolidado alcanzó MU\$14.704 lo que implica un aumento de un 31,23% respecto del mismo periodo del año anterior.

Por su parte El EBITDA consolidado de la compañía alcanzó MUS\$ 20.182 un 24,07% 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\$ 32.643 lo que comparado con el mismo periodo del año 2016 representa un aumento de un 25,13% explicada principalmente por mayores transferencias de carbón y concentrado de cobre.
- El segmento de Negocios Ferroviario y Rodoviaros, presentó ingresos por M\$ 22.712 en las ventas en pesos, lo cual representa una disminución del 11,61% en pesos, en comparación al mismo periodo del año anterior. Al convertir a moneda dólar, la diferencia comparando el mismo periodo del año anterior disminuye a un 7,61%.
- El costo de explotación consolidado presenta una disminución de 1,88% , esta disminución se explica principalmente por menor actividad en la filial Fepasa.

Al término del primer semestre del año 2017 los ingresos financieros presentaron un alza de un 34,67% lo que se explica principalmente por mayor colocación de excedentes caja en dólares, provenientes del saldo no consumido de las obras en curso de la matriz.

En cuanto a los costos financieros, aumentaron un 71,18% explicado por la incorporación de deuda durante el segundo semestre del 2016 de la matriz.

En el ítem de impuestos a las ganancias consolidado, se presenta un mayor gasto por impuesto a la renta, debido a una mayor utilidad tributaria respecto al mismo periodo de 2016, al aumento de la tasa legal aplicable que paso del 24% para el año 2016 al 25,5% para el presente ejercicio, y a un menor aumento del activo por impuesto diferido asociada a la perdida tributaria de nuestra filial Fepasa.

Ingresos y Costos por Segmento	MUS\$			
	30-06-2017	30-06-2016	Var.	Var. %
Ingresos Negocio Portuario	32.643	26.087	6.556	25,13%
Ingresos Ferroviarios y Rodoviaros	34.420	37.256	(2.836)	-7,61%
<b>Total Ingresos</b>	<b>67.063</b>	<b>63.343</b>	<b>3.720</b>	<b>5,87%</b>
Costos operacionales Portuarios	(11.166)	(8.719)	(2.447)	28,07%
Costos operacionales Ferroviarios y Rodoviaros	(27.520)	(30.923)	3.403	-11,00%
Depreciación y Amortización Portuaria	(2.085)	(2.083)	(2)	0,10%
Depreciación y Amortización Ferroviaria	(3.140)	(3.029)	(111)	3,66%
<b>Total Costos</b>	<b>(43.911)</b>	<b>(44.754)</b>	<b>843</b>	<b>-1,88%</b>

- La carga transferida en Puerto Ventanas S.A. presentó un aumento de 115,50%

Puerto Ventanas	2017 ton	2016 ton	Variación 2017/16
Carbón	1.288.052	1.118.184	15,19%
Concentrado	880.495	791.973	11,18%
Clinker	222.991	237.410	-6,07%
Granos	129.580	35.799	261,96%
Acido	150.268	160.173	-6,18%
Otros	84.962	58.176	46,04%
Combustibles	18.947	1.182	1502,70%
<b>Total</b>	<b>2.775.297</b>	<b>2.402.897</b>	<b>15,50%</b>

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.
- Proyecto “sitio 3”, el cual consiste en el montaje de un nuevo sistema de transferencia de concentrado de cobre que estará compuesto por correas transportadoras encapsuladas, torres de transferencia selladas y la incorporación de un cargador viajero de naves que permite el carguío del buque sin necesidad de que este cambie de posición.

### **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>1</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 junio de 2017 el 15,9% 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 59,8%.

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 50,2% 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 primer semestre del año 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 8,23%, de las cuales Puerto Ventanas presentó un aumento de tonelaje movilizado de 15,50%.

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.

#### **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. jun-2017 MM\$	Acum. jun-2016 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	22.712	25.694	-11,61%
Costo de ventas	(20.217)	(23.417)	-13,66%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2.494</b>	<b>2.277</b>	<b>9,54%</b>
Gasto de administración	(2.219)	(2.172)	2,16%
Otros ingresos, por función	67	138	-51,61%
Otros gastos, por función	-	(89)	-100,00%
Otras ganancias (pérdidas)	(168)	-	
Ingresos financieros	22	45	-51,30%
Costos financieros	(516)	(227)	127,28%
Diferencias de cambio y unidades de reajuste	(21)	-	
Impuesto a las ganancias	375	390	-3,80%
<b>Utilidad (Pérdida) después de Impuesto</b>	<b>35</b>	<b>362</b>	<b>-90,34%</b>
Depreciación y amortización	(2.172)	(2.089)	4,02%
<b>EBITDA</b>	<b>2.448</b>	<b>2.194</b>	<b>11,59%</b>
M-Ton/Km	477.779	609.552	-21,62%
M-Ton	3.215	3.479	-7,59%

Al término del primer semestre del 2017, la compañía mostró una disminución en las toneladas transportadas de 7,59% comparado con el mismo periodo del 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, la disminución de las toneladas kilómetro, provocó una caída en los ingresos de 11,61% respecto del mismo periodo del año anterior, los ingresos provenientes de los principales rubros, FEPASA, alcanzan los MM\$ 22.712.-

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, teniendo presente que en el primer semestre del año 2016 el transporte bimodal (tren -camión) había repercutido en márgenes muy bajos, ahora en el primer semestre del 2017 la principal componente de este sistema bimodal se realiza por tren.

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 por MM\$1.422.- 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 13,66% 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 las tons-km transportadas.

### **Análisis de Gastos.**

El Gasto de Administración y Ventas es un 2,16% mayor respecto del mismo periodo del año anterior. El aumento en este ítem está influenciado por indemnizaciones por años de servicio y gastos en consultoría.

El aumento en los costos financieros se explica por mayor deuda necesaria para el financiamiento de las inversiones requeridas para los nuevos proyectos.

Los ingresos financieros presentan una disminución producto de menores colocaciones debido a menores excedentes de caja.

Como consecuencia de lo anterior; (caída en la facturación, aumento de los gastos de administración y mayor costo financiero), la sociedad acumula al cierre del primer semestre un resultado negativo antes de impuestos por MM\$ 340 y EBITDA por MM\$ 2.448.

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

La Sociedad generó al cierre del primer semestre del 2017, un flujo neto negativo de MUS\$7.962.-

<b>Flujo de Efectivo (MUS\$)</b>	<b>jun-17</b>	<b>jun-16</b>	<b>Variación</b>
De la Operación	14.899	16.159	(1.260)
De Financiamiento	(5.830)	1.658	(7.488)
De Inversión	(17.031)	(21.247)	4.216
<b>Flujo Neto del Período</b>	<b>(7.962)</b>	<b>(3.430)</b>	<b>(4.532)</b>

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de MUS\$ 14.899 , que representa una disminución de 7,8% comparado con el mismo periodo del año 2016, esta disminución se explica principalmente por mayor desembolso en pago de intereses por deuda financiera.

Las actividades de financiamiento, generaron un flujo negativo de MUS\$ 5.830 , explicado principalmente por menor deuda solicitada en comparación al mismo periodo del año anterior, esto considerando que se mantuvo relativamente similar el pago de deuda y dividendos.

En el caso de las actividades de inversión, generaron un flujo negativo de MUS\$ 17.031 , que representa una menor utilización de recursos respecto del mismo periodo del año anterior, esta disminución se debe principalmente a que el flujo de desembolsos por la inversión en el proyecto bodega de 46MT se encuentra terminado.

## 6. RAZONES

### DE LIQUIDEZ

	30-06-2017	31-12-2016
<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>		
<u>Activo Corriente</u>	1,29 veces	1,79 veces
Pasivo Corriente		
<b>RAZON ACIDA</b>		
<u>Activo Corriente - Existencias</u>	1,21 veces	1,70 veces
Pasivo Corriente		

La razón de liquidez corriente de la empresa, al compararla con el mismo periodo del año anterior presenta una disminución, debido al incremento en la porción de corto plazo de la deuda financiera y algunos proveedores de las obras de inversión que se encontraban pendientes de pago al cierre del presente informe.

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 ENDEUDAMIENTO

	30-06-2017	31-12-2016
<b>RAZON DE ENDEUDAMIENTO</b>		
<u>Pasivo Exigible</u>	0,93 veces	0,90 veces
Patrimonio		
<b>PROPORCION DE DEUDA</b>		
<u>Deuda Corto Plazo*</u>	0,16 veces	0,10 veces
Deuda Total		
<u>Deuda Largo Plazo*</u>	0,84 veces	0,90 veces
Deuda Total		

Respecto de la razón Proporción de Deuda, presenta 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.

## Balance

Balance	MUS\$			
	30-06-2017	31-12-2016	Var.	Var.%
<b>Consolidado</b>				
Activos corrientes	53.537	56.069	-2.532	-4,5%
Activos no corrientes	256.089	244.119	11.970	4,9%
<b>Total Activos</b>	<b>309.626</b>	<b>300.188</b>	<b>9.438</b>	<b>3,1%</b>
Pasivos corrientes	41.663	31.338	10.325	32,9%
Pasivos no corrientes	107.538	110.837	-3.299	-3,0%
<b>Total Pasivos</b>	<b>149.201</b>	<b>142.175</b>	<b>7.026</b>	<b>4,9%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>160.425</b>	<b>158.013</b>	<b>2.412</b>	<b>1,5%</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>309.626</b>	<b>300.188</b>	<b>9.438</b>	

El total de activos en balance, presenta un aumento de MUS\$9.438 explicado por la incorporación al activo fijo de obras en curso, tal como se puede apreciar en el detalle de la siguiente página.

El total de pasivos presenta un aumento de MUS\$ 7.026 explicado principalmente por aumento de la deuda financiera solicitada para el financiamiento de obras de inversión señaladas en el punto 2 de este análisis.

### 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

	<b>30-06-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Propiedades Plantas y Equipos</b>		
Terrenos	21.494	21.494
Edificios	70.837	70.822
Maquinaria	192.998	184.317
Equipos de Transportes	1.064	699
Equipos de Oficina	166	156
Equipos Informaticos	1.079	1.066
Mejoras derechos de arrendamiento	9.269	8.971
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	5.287	8.236
Construcciones en Proceso	71.628	60.808
Otras Propiedades Plantas y Equipos	11.542	12.053
Depreciacion Acumulada	(146.730)	(141.325)
<b>Total Neto, Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>238.634</b>	<b>227.297</b>
	<b>30-06-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Depreciación Acumulada</b>		
Edificios	(33.936)	(32.886)
Maquinaria	(97.370)	(92.815)
Equipos de Transportes	(878)	(582)
Equipos de Oficina	(137)	(133)
Equipos Informaticos	(703)	(650)
Mejoras derechos de arrendamiento	(7.154)	(6.846)
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	(1.210)	(2.300)
Otras Propiedades Plantas y Equipos	(5.342)	(5.113)
<b>Total Depreciación Acumulada</b>	<b>(146.730)</b>	<b>(141.325)</b>

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

**DE RENTABILIDAD**

	<b>30-06-2017</b>	<b>30-06-2016</b>
<b>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</b>		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>	13,31%	13,29%
Patrimonio Promedio		
<b>RENTABILIDAD DEL ACTIVO</b>		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>	6,99%	8,26%
Activo Promedio		
<b>RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES</b>		
<u>Resultado Operacional</u>	9,35%	10,72%
Activos Operacionales Promedio		
<b>UTILIDAD POR ACCION (US\$/acc)</b>		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>	US\$ 0,018	US\$ 0,017
Número de Acciones		

La rentabilidad del patrimonio al cierre del primer semestre del año 2017 presentó un aumento debido a una mayor utilidad la cual se explica por mayor carga transferida en carbón y concentrado de cobre durante el periodo de enero a junio del 2017.

Consecuente con lo anterior, la utilidad por acción de los últimos 12 meses presenta un aumento producto de lo explicado anteriormente.

*\* 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 junio 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 30 de junio de 2017, el 3,6% de la deuda financiera de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 96,4% 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 15,6% corresponde a porción de corto plazo y el 84,4% 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\$ 30.000	Variable Libor 180+1,50%
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 48.000	Variable Libor 180+1,20%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 5.492	Variable TAB 180 + 1,15%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 9.800	Variable TAB 180 + 1,3%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 6.784	Variable TAB 180 + 1%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 4.516	Variable TAB 180 + 1%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 903	Variable TAB 180 + 1%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 25	Fija 3,72%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 8	Fija 3,70%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 654	Fija 4,14%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 123	Fija 2,49%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 325	Fija 3,84%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 971	Fija 3,25%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 2	Fija 3,87%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 2	Fija 3,01%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 4	Fija 3,69%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 9	Fija 2,89%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 13	Fija 4,72%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 16	Fija 3,48%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 33	Fija 2,89%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MU\$ 185	Fija 4,65%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MU\$ 1.460	Fija 5,64%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MU\$ 2	Fija 3,18%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MU\$ 80	Fija 4,82%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MU\$ 37	Fija 9,02%

## Tipo de Moneda

Al 30 de junio de 2017, el 10% de la deuda financiera de corto plazo está en unidades de fomento y pesos. El 90% restante está en dólares y corresponde a las cuotas con vencimiento en, julio y noviembre, de los créditos por MMUS\$48 y MMUS\$30, 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Tipo de Moneda	30-06-2017 MU\$	31-12-2016 MU\$
<b>Total Activos</b>	<b>309.626</b>	<b>300.188</b>
Dólares (US\$)	142.620	144.567
Pesos no reajustables	165.709	154.670
Pesos reajustables	1.297	951
<b>Pasivos</b>	<b>149.201</b>	<b>142.175</b>
Dólares (US\$)	96.669	98.033
Euros (EUR\$)	-	5
Pesos no reajustables	47.976	39.217
Pesos reajustables	4.556	4.920
<b>Patrimonio Controlador</b>		
Dólares (US\$)	112.162	110.134
<b>Patrimonio No Controlador</b>		
Dólares (US\$)	48.263	47.879
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>309.626</b>	<b>300.188</b>