



Análisis Razonado Consolidado Junio 2016

EL presente análisis esta efectuado sobre el periodo terminado al 30 de junio de 2016 y se compara con igual periodo del año 2015, 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\$			
	30/06/2016	30/06/2015	Var.	Var. %
Consolidado				
Ingresos Ordinarios	63.343	67.198	(3.855)	-5,74%
Costo de Ventas	(44.754)	(41.780)	(2.974)	7,12%
Ganancia Bruta	18.589	25.418	(6.829)	-26,87%
<i>Margen Bruto</i>	<i>29%</i>	<i>38%</i>		
Otros ingresos, por función	200	0	200	
Gasto de administración	(7.411)	(7.159)	(252)	3,52%
Otros gastos, por función	(223)	(390)	167	-42,82%
Otras ganancias (pérdidas)	50	496	(446)	-89,92%
Resultado Operacional	11.205	18.365	(7.160)	-38,99%
<i>Margen Operacional</i>	<i>18%</i>	<i>27%</i>		
Ingresos financieros	75	64	11	17,19%
Costos financieros	(857)	(1.047)	190	-18,15%
Diferencias de cambio	186	(60)	246	-410,00%
Resultado por unidades de reajuste	12	(76)	88	-115,79%
Gasto por Impuesto a las ganancias	(977)	(2.717)	1.740	-64,04%
Utilidad Neta de la Controladora	9.395	13.128	(3.733)	-28,44%
Utilidad Neta de la no Controladora	249	1.401	(1.152)	-82,23%
Utilidad del Ejercicio	9.644	14.529	(4.885)	-33,62%
<i>Margen Neto</i>	<i>15%</i>	<i>22%</i>		
EBITDA	16.267	22.890	(6.623)	-28,93%
<i>Margen Ebitda</i>	<i>26%</i>	<i>34%</i>		

	jun-16	jun-15
M-Ton transferidas Puerto	2.403	3.047
M-Ton-km Fepasa	609.552	612.882
TC Cierre	661,37	639,04

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

Durante el primer semestre del 2016 los ingresos ordinarios de la compañía presentaron una disminución de un 5,74% con respecto al mismo periodo del año anterior debido

principalmente a una disminución de transferencia de carbón, por efecto que el stock mantenido por cliente del rubro eléctrico durante los primeros meses del año 2015 fue mayor al del 2016. Esta disminución de ingresos se produjo aun cuando la filial FEPASA obtuvo aumento en sus ingresos por transporte transitorio de concentrado de cobre.

Por su parte, el costo de venta presentó un aumento de un 7,12% en comparación al mismo periodo del año anterior, fundamentalmente explicado por un aumento en el costo de servicios multimodales de la filial FEPASA, asociado al transporte transitorio de camiones con concentrado de cobre; Esto pese a una disminución del costo de venta de la matriz Puerto Ventanas S.A.

De acuerdo con lo señalado, la Ganancia Bruta Consolidada al cierre del primer semestre alcanzó **MUS\$ 18.589**, un **26,87%** menor respecto del mismo periodo del año anterior y considerando que los gastos de administración se mantienen relativamente similar a los del mismo periodo del año anterior se desprende que el Resultado Operacional consolidado alcanzó **MU\$ 11.205**, lo que implica una disminución de un **38,99%**.

Por su parte El EBITDA consolidado de la compañía alcanzó **MUS\$ 16.267** un 28,93% menor al mismo periodo del año 2015. Esta disminución se explica de la siguiente manera al analizarlo por segmento de negocio:

- Las ventas del segmento portuario alcanzaron los **MUS\$ 26.087** lo que comparado con el mismo periodo del año 2015 representa una disminución de un 15,42% explicada principalmente por menores transferencias de carbón.
- El segmento de Negocios Ferroviario y Rodoviaros, presentó ingresos por M\$ 25.694 en las ventas en pesos, lo cual representa un aumento del 13,83% en pesos, en comparación al mismo periodo del año anterior. Al convertir a moneda dólar, la diferencia comparando el mismo semestre del año anterior aumento a un 2,48%.
- El costo de explotación consolidado presenta un aumento de 7,12%, este aumento se explica principalmente por un aumento en los costos de servicios multimodal de la filial FEPASA.

Durante el primer semestre del año 2016 los ingresos financieros aumentaron en un 17,19% lo que se explica principalmente por las colocaciones de los excedentes de caja.

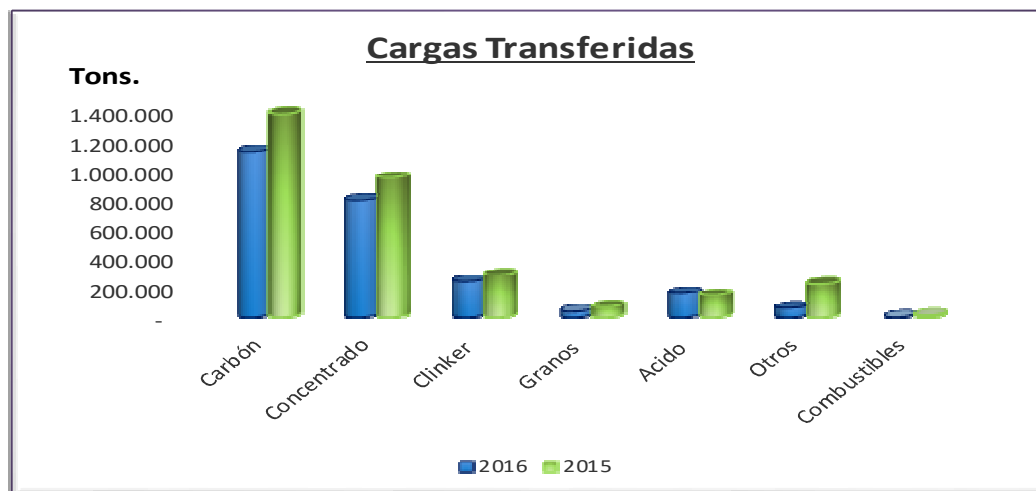
En cuanto a los costos financieros, disminuyeron un 18,15% explicado principalmente por la disminución de los capitales adeudados y la incorporación de nueva deuda con mejores tasas.

En el ítem de impuestos a las ganancias consolidado, el menor efecto de un 64,04% en comparación al mismo periodo del año anterior, se explica por dos efectos; un mayor resultado en el primer semestre del 2015 y por el reconocimiento de un mayor activo de impuesto diferido que se genera por el aumento de pérdida tributaria de la filial FEPASA.

Ingresos y Costos por Segmento	MUS\$			
	30/06/2016	30/06/2015	Var.	Var. %
Ingresos Negocio Portuario	26.087	30.842	(4.755)	-15,42%
Ingresos Ferroviarios y Rodoviaros	37.256	36.356	900	2,48%
Total Ingresos	63.343	67.198	(3.855)	-5,74%
Costos operacionales Portuarios	(8.719)	(9.128)	409	-4,48%
Costos operacionales Ferroviarios y Rodoviaros	(30.923)	(27.631)	(3.292)	11,91%
Depreciación y Amortización Portuaria	(2.083)	(2.140)	57	-2,66%
Depreciación y Amortización Ferroviaria	(3.029)	(2.881)	(148)	5,14%
Total Costos	(44.754)	(41.780)	(2.974)	7,12%

- La carga transferida en Puerto Ventanas S.A. presentó una disminución de 21,14%

Puerto Ventanas	2016 ton	2015 ton	Variación 2016/15
Carbón	1.118.184	1.378.516	-18,88%
Concentrado	791.973	942.770	-16,00%
Clinker	237.410	281.250	-15,59%
Granos	35.799	65.280	-45,16%
Acido	160.173	146.337	9,46%
Otros	58.176	220.761	-73,65%
Combustibles	1.182	12.092	-90,22%
Total	2.402.896	3.047.006	-21,14%



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.
- Bodega para graneles de 46.000 Tons. Esta bodega contará con sistemas de recepción a través de correas transportadoras mecanizadas que permitirán la recepción bimodal para trenes y camiones. Contará con sistema de captación de polvo y presión negativa.

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 privado². 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 2016 el 14,7% 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 61,1%.

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 55,1% 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 2016 existe una disminución de las toneladas transferidas en los puertos de la zona central con respecto al mismo periodo del año anterior del orden de 2,11%, de las cuales solo el Puerto de San Antonio presentó un aumento de tonelaje movilizado de 11,81%.

Toneladas Transferidas	Acum jun-16	Acum jun-15	Variación %
Ventanas	2.402.896	3.047.006	-21,14%
Valparaíso	4.941.470	5.604.645	-11,83%
San Antonio	9.030.447	8.076.450	11,81%
Total	16.374.813	16.728.101	-2,11%

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.

² Fuente: MOP - Dirección de Obras Portuarias al 30/06/2016

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. jun/2016 MM\$	Acum. jun/2015 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	25.694	22.572	13,83%
EBITDA	2.222	3.245	-31,52%
Resultado Operacional	104	1.446	-92,81%
Ganancia bruta	2.277	3.629	-37,26%
Gasto de administración	(2.172)	(2.183)	-0,50%
Depreciación y amortización	(2.117)	(1.799)	17,67%
Otros ingresos, por función	138	-	
Otros gastos, por función	(123)	(136)	-9,57%
Otras ganancias (pérdidas)	34	305	-88,98%
Ingresos financieros	45	28	64,59%
Costos financieros	(227)	(155)	46,62%
Diferencias de cambio y unidades de reajuste	-	(59)	-100,00%
Impuesto a la renta	390	383	1,83%
Utilidad después de Impuesto	362	1.812	-80,03%
M-Ton/Km	609.552	612.882	-0,54%
M-Ton	3.479	3.588	-3,04%

Durante el primer semestre del año 2016, la compañía mostró una disminución en las toneladas kilómetro transportadas de 0,54% comparado con el mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por un menor transporte en minería, celulosa y de carga variable del sector industrial.

El aumento en ventas de 13,83% respecto del mismo periodo del año anterior, se explica por un aumento transitorio del transporte de concentrado de cobre.

FEPASA al cierre del primer semestre del 2016, acumula una utilidad después de impuesto de MM\$ 362 y un EBITDA de MM\$ 2.222 respecto del mismo periodo del año anterior, las diferencias se explican principalmente a los mayores costos por aumento en peajes, depreciación, mantención y remuneraciones de la operación ferroviaria con que está operando la empresa, teniendo presente que durante el primer semestre del 2015 se concretó la liquidación del siniestro ferroviario de Collipulli ocurrido en 2013, el cual tuvo un efecto en resultado de MM\$605.-

El sector forestal, presentó un alza de 7,7% en toneladas-kilómetro explicado por mayor transporte de trozos forestales. En el sector minero, disminuyeron las toneladas-kilómetro en un 17,6%, principalmente explicado por menor transporte al cliente Codelco división Andina. En los otros sectores (agrícolas, contenedores e industriales) hubo una disminución de un 4,3% respecto del mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por menor transporte en las cargas agrícolas e Industrial, directamente relacionado con menores importaciones y disminución de demanda por transporte de alimento para el área de la piscicultura.

Análisis de Gastos.

El Gasto de Administración y Ventas es un 0,50% menor respecto del primer semestre del año 2015, a pesar de un aumento en costos por la renovación de los seguros de la compañía.

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 se mantienen similares a los de igual período del año anterior.

En relación a Otras Ganancias (Pérdidas), se produce una desmejora respecto del 2015, en el que se incluye la liquidación del siniestro ferroviario de Collipulli ocurrido en 2013, con un efecto positivo de MM\$768, y una pérdida de MM\$ 163, de acuerdo a la política de Deterioro de Activos No Financieros.

El gasto por impuesto a la renta por MM\$390 se produce por dos efectos; primero el resultado antes de impuesto del período (Pérdida) y segundo por el reconocimiento de un mayor activo por impuesto diferido (utilidad) que se generó por efecto de corregir por IPC el saldo de la pérdida tributaria.

5. PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO – (CONSOLIDADO)

La Sociedad generó al cierre del primer semestre del 2016, un flujo neto negativo de MUS\$ 3.430

Flujo de Efectivo (MUS\$)	jun-16	jun-15	Variación
De la Operación	16.159	25.122	(8.963)
De Financiamiento	1.658	(14.795)	16.453
De Inversión	(21.247)	(7.954)	(13.293)
Flujo Neto del Período	(3.430)	2.373	(5.803)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de MUS\$16.159, que representa una disminución de 35,7% comparado con el primer semestre del año 2015, esto se explica mayoritariamente por dos razones; primero, por el pago de siniestro ferroviario Collipulli durante el primer semestre del año 2015 y segundo, una menor recaudación por menores ingresos de acuerdo a lo explicado en el punto uno de este análisis.

Las actividades de financiamiento, generaron un flujo positivo de MUS\$1.658, explicado principalmente por créditos solicitados por la matriz.

En el caso de las actividades de inversión, generaron un flujo negativo de MUS\$ 21.247, que representa una mayor utilización de recursos respecto del primer semestre del año anterior, debido a la ejecución de obras de inversión señaladas en el punto dos.

6. RAZONES

DE LIQUIDEZ

	30/06/2016	31/12/2015
LIQUIDEZ CORRIENTE		
<u>Activo Corriente</u>		
Pasivo Corriente	0,81 veces	1,12 veces
RAZON ACIDA		
<u>Activo Corriente - Existencias</u>		
Pasivo Corriente	0,75 veces	1,06 veces

La razón de liquidez corriente de la empresa, al compararla con el mismo periodo del año anterior disminuyó, esto se explica principalmente debido a un aumento de los saldos en cuentas por pagar, las cuales contienen el registro de las obligaciones de las obras inversión.

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.

RAZON DE ENDEUDAMIENTO

<u>Pasivo Exigible</u>		
Patrimonio	0,70 veces	0,58 veces

PROPORCION DE DEUDA

<u>Deuda Corto Plazo*</u>		
Deuda Total	0,32 veces	0,30 veces
<u>Deuda Largo Plazo*</u>		
Deuda Total	0,68 veces	0,70 veces

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS

	30/06/2016	30/06/2015
<u>Resultado antes de Impuestos e Intereses</u>		
Gastos Financieros	13,39 veces	17,47 veces

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

Respecto de la razón de endeudamiento presenta un aumento debido a mayores pasivos exigibles al cierre del primer semestre principalmente de las cuentas por pagar producto de las obras de inversión.

Balance

Balance	MUS\$			
Consolidado	30/06/2016	31/12/2015	Var.	Var.%
Activos corrientes	36.429	35.733	696	1,9%
Activos no corrientes	227.664	199.564	28.100	14,1%
Total Activos	264.093	235.297	28.796	12,2%
Pasivos corrientes	44.890	31.887	13.003	40,8%
Pasivos no corrientes	63.721	54.591	9.130	16,7%
Total Pasivos	108.611	86.478	22.133	25,6%
Patrimonio	155.482	148.819	6.663	4,5%
Total Patrimonio y Pasivos	264.093	235.297		

El total de activos en balance, presenta un aumento de MUS\$ 28.796 , debido a un mayor saldo en la cuenta propiedades plantas y equipos al incorporar los avances de las obras de inversión en curso.

El total de pasivos presenta un aumento de MUS\$23.168 explicado principalmente por aumento en las cuentas por pagar a los contratistas de obras de inversión señaladas en el punto 2 de este análisis y el aumento de deuda financiera contraída para cubrir los fondos requeridos para dichos proyectos.

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

	30/06/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Propiedades Plantas y Equipos		
Terrenos	21.494	21.494
Edificios	70.819	70.761
Maquinaria	186.796	176.033
Equipos de Transportes	769	667
Equipos de Oficina	157	150
Equipos Informaticos	838	765
Mejoras derechos de arrendamiento	9.048	8.126
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	5.945	3.369
Construcciones en Proceso	42.232	21.573
Otras Propiedades Plantas y Equipos	11.739	10.299
Depreciacion Acumulada	(138.109)	(127.992)
Total Neto, Propiedades, Plantas y Equipos	211.728	185.245
	30/06/2016	31/12/2015
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Edificios	(31.834)	(30.780)
Maquinaria	(91.354)	(82.583)
Equipos de Transportes	(613)	(283)
Equipos de Oficina	(130)	(120)
Equipos Informaticos	(581)	(517)
Mejoras derechos de arrendamiento	(6.679)	(5.993)
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	(1.938)	(3.258)
Otras Propiedades Plantas y Equipos	(4.980)	(4.458)
Total Depreciación Acumulada	(138.109)	(127.992)

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

DE RENTABILIDAD

	30/06/2016	31/12/2015
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Patrimonio Promedio	13,97%	16,48%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Activo Promedio	8,68%	10,47%
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
<u>Resultado Operacional</u>		
Activos Operacionales Promedio	10,72%	16,12%
UTILIDAD POR ACCION (US\$/acc)		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Número de Acciones	US\$ 0,018	US\$ 0,022

La rentabilidad del patrimonio y de los activos al cierre del primer semestre del año 2016 disminuyó debido a una menor utilidad la cual se explica por menores transferencias de carbón durante el primer semestre del 2016.

La utilidad por acción de los últimos 12 meses, presenta una disminución 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 2016, 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 2016, el 29,7% de la deuda financiera de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 70,3% 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 31,8% corresponde a porción de corto plazo y el 68,2% a porción largo plazo.

La deuda financiera de FEPASA y su filial, Transportes Fepasa Ltda., está compuesta por UF, pesos y dólares.

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	USD 30.000.000	Variable Libor 180+1,50%
Puerto Ventanas S.A.	USD	USD 15.000.000	Variable Libor 180+1,20%
Puerto Ventanas S.A.	USD	USD 3.600.000	Fija USD+3,76%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 3.198	Variable TAB180+0,7%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 4.690	Fija 4,26%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	USD	MU\$ 315	Fija 6,31%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 2.294	Fija 4,92%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 2.278	Fija 5,40%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 2.280	Fija 4,49%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 2.284	Fija 4,55%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 33	Fija 4,50%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 53	Fija 3,70%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 30	Fija 3,95%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 21	Fija 2,83%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 151	Fija 2,49%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 412	Fija 3,84%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 8	Fija 2,87%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 22	Fija 3,87%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 14	Fija 3,01%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 11	Fija 3,69%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 15	Fija 2,89%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 20	Fija 4,72%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 23	Fija 3,48%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MU\$ 35	Fija 4,70%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MU\$ 1.776	Fija 5,64%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MU\$ 9	Fija 3,18%

Tipo de Moneda

Al 30 de junio de 2016, el 81,3% de la deuda financiera de corto plazo está en unidades de fomento y pesos. El 18,7% restante está en dólares y corresponde a las cuotas con vencimiento en marzo y septiembre del crédito por MMUS\$18 contratado por Puerto Ventanas en marzo del año 2011, además de los intereses devengados a la fecha de los créditos de MMUS\$ 18, MMUS\$ 30 y MMUS\$ 15.-

Los contratos de transferencia de carga de Puerto Ventanas S.A., son tarificados 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 tarificados 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 junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Tipo de Moneda	30/06/2016 MU\$	31/12/2015 MU\$
Total Activos	264.093	235.297
Dólares (US\$)	115.931	104.797
Pesos no reajustables	147.017	129.621
Pesos reajustables	1.145	879
Pasivos	108.611	86.478
Dólares (US\$)	71.817	61.282
Euros (EUR\$)	1	9
Pesos no reajustables	30.432	21.248
Pesos reajustables	6.361	3.939
Patrimonio Controlador		
Dólares (US\$)	106.602	103.080
Patrimonio No Controlador		
Dólares (US\$)	48.880	45.739