Análisis Razonado Consolidado Marzo 2016

EL presente análisis esta efectuado sobre el periodo terminado al 31 de marzo 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$			
Consolidado	**31/03/2016**	**31/03/2015**	**Var.**	**Var.%**
Ingresos Ordinarios	31.838	33.904	(2.066)	-6,09%
Costo de Ventas	(21.916)	(20.477)	(1.439)	7,03%
Ganancia Bruta	**9.922**	**13.427**	**(3.505)**	**-26,10%**
Margen Bruto	*31%*	*40%*		
Otros ingresos, por función	137	0	137	
Gasto de administración	(3.335)	(3.360)	25	-0,74%
Otros gastos, por función	(19)	(263)	244	-92,78%
Otras ganancias (pérdidas)	(16)	954	(970)	-101,68%
Resultado Operacional	**6.689**	**10.758**	**(4.069)**	**-37,82%**
Margen Operacional	*21%*	*32%*		
Ingresos financieros	41	30	11	36,67%
Costos financieros	(421)	(469)	48	-10,23%
Diferencias de cambio	(12)	(72)	60	-83,33%
Resultado por unidades de reajuste	5	5	0	0,00%
Gasto por Impuesto a las ganancias	(1.241)	(2.288)	1.047	-45,76%
Utilidad Neta de la Controladora	4.891	7.200	(2.309)	-32,07%
Utilidad Neta de la no Controladora	170	764	(594)	-77,75%
Utilidad del Ejercicio	**5.061**	**7.964**	**(2.903)**	**-36,45%**
Margen Neto	*16%*	*23%*		
EBITDA	9.269	12.246	(2.977)	-24,31%
Margen Ebitda	29%	36%		

	mar-16	mar-15
M-Ton transferidas Puerto	1.250	1.597
M-Ton-km Fepasa	303.584	305.332
TC Cierre	669,80	626,58

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 trimestre del 2016 los ingresos ordinarios de la compañía presentaron una disminución de un 6,1% 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 el primer trimestre 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 7,0% 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.

De acuerdo con lo señalado, la Ganancia Bruta Consolidada al cierre del primer trimestre alcanzó **MUS$ 9.922**, un **-26,10%** 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$ 6.689**, lo que implica una disminución de un **-37,82%**.

Por su parte El EBITDA consolidado de la compañía alcanzó **MUS$ 9.269** un -24,31% 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$ 13.526** lo que comparado con el mismo periodo del año 2015 representa una disminución de un 15,29% explicada principalmente por menores transferencias de carbón.

- El segmento de Negocios Ferroviario y Rodoviarios, presentó ingresos por MM$ 12.948 en las ventas en pesos, lo cual representa un aumento del 15,60% en pesos, en comparación al mismo periodo del año anterior. Al convertir a moneda dólar, la diferencia comparando el mismo trimestre del año anterior disminuye a solo un aumento del 2,09%.

- El costo de explotación consolidado presenta un aumento de 7,03%, este aumento se explica principalmente por un aumento en los costos de servicios multimodal de la filial FEPASA.

Durante el primer trimestre del año 2016 los ingresos financieros aumentaron en un 36,67% lo que se explica principalmente por las colocaciones de los excedentes de caja.

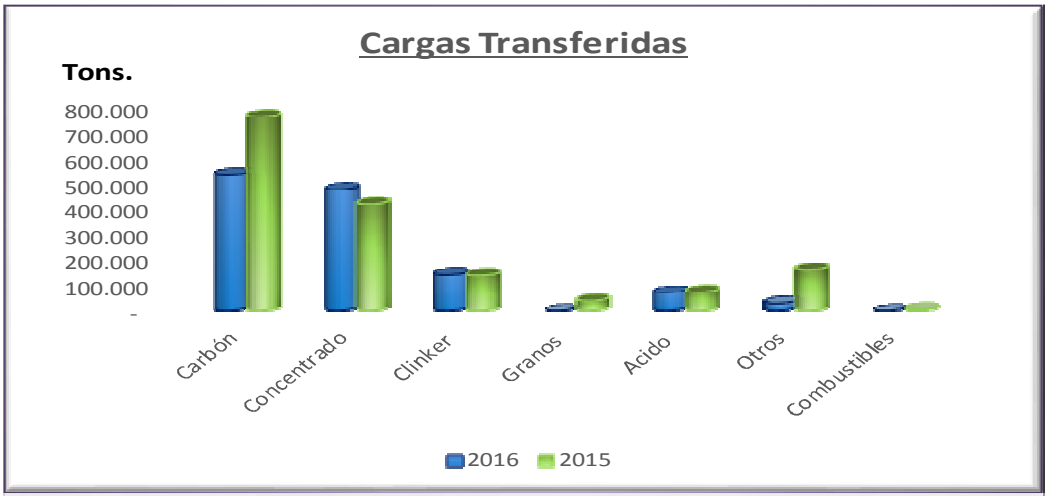
En cuanto a los costos financieros al 31 de marzo de 2016 disminuyeron un -10,23% explicado principalmente por la disminución de los capitales adeudados y la incorporación de nueva deuda con mejores tasas.

En el Item consolidado de impuestos a las ganancias el menor gasto que implica disminución de un -45,76% en comparación al mismo periodo del año anterior, se explica por dos efectos; primero, un mayor resultado en el primer trimestre del 2015 y segundo, por el reconocimiento de un mayor activo de impuesto diferido (utilidad) que se genera por efecto de corregir el saldo de pérdida tributaria de la filial FEPASA.

Ingresos y Costos por Segmento	MUS$			
	31/03/2016	31/03/2015	Var.	Var.%
Ingresos Negocio Portuario	13.526	15.967	(2.441)	-15,29%
Ingresos Ferroviarios y Rodoviarios	18.312	17.937	375	2,09%
Total Ingresos	**31.838**	**33.904**	**(2.066)**	**-6,09%**
Costos operacionales Portuarios	(4.129)	(4.547)	418	-9,19%
Costos operacionales Ferroviarios y Rodoviarios	(15.223)	(13.488)	(1.735)	12,86%
Depreciación y Amortización Portuaria	(1.038)	(1.072)	34	-3,17%
Depreciación y Amortización Ferroviaria	(1.526)	(1.370)	(156)	11,39%
Total Costos	**(21.916)**	**(20.477)**	**(1.439)**	**7,03%**

- La carga transferida en Puerto Ventanas S.A. presentó una disminución de 21,77%

Puerto Ventanas	2016 ton	2015 ton	Variación 2015/14
Carbón	533.699	760.490	-29,82%
Concentrado	474.424	418.932	13,25%
Clinker	141.510	139.450	1,48%
Granos	-	37.957	-100,00%
Acido	70.973	73.808	-3,84%
Otros	29.011	160.073	-81,88%
Combustibles	-	6.596	-100,00%
Total	1.249.617	1.597.307	-21,77%



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.

- 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 privado[2] . 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 marzo de 2016 el 15,0% 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 59,5%.

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 54,5% 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 trimestre 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 6,56%, de las cuales solo el Puerto de San Antonio presentó un aumento de tonelaje movilizado en 6,76%.

Toneladas Transferidas	Acum mar-16	Acum mar-15	Variación %
Ventanas	1.249.617	1.597.307	-21,77%
Valparaiso	2.532.274	3.053.962	-17,08%
San Antonio	4.522.383	4.236.183	6,76%
Total	**8.304.274**	**8.887.452**	**-6,56%**

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 31/03/2016*

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 remplaza 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. mar/2016 MM$	Acum. mar/2015 MM$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	12.948	11.200	15,60%
EBITDA	**1.223**	**1.685**	**-27,40%**
Resultado Operacional	155	852	-81,84%
Ganancia bruta	1.095	1.928	-43,20%
Gasto de administración	(1.036)	(1.077)	-3,75%
Depreciación y amortización	(1.069)	(834)	28,20%
Otros ingresos, por función	-	-	
Otros gastos, por función	-	(82)	-100,00%
Otras ganancias (pérdidas)	(12)	605	-101,91%
Ingresos financieros	28	16	77,93%
Costos financieros	(106)	(78)	36,29%
Diferencias de cambio y unidades de reajuste	8	(12)	-162,39%
Impuesto a la renta	175	(308)	-156,81%
Utilidad después de Impuesto	248	993	-75,06%
M-Ton/Km	303.584	305.332	-0,57%
M-Ton	1.736	1.809	-4,04%

Durante el primer trimestre del año 2016, la compañía mostró una disminución en las toneladas kilómetro transportadas de 0,57% 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 15,60% respecto del año mismo periodo del anterior, se explica por un aumento transitorio del transporte de concentrado de cobre.

FEPASA al cierre del primer trimestre del 2016, acumula una utilidad después de impuesto de MM$ 248 y un EBITDA de MM$ 1.223 Las diferencias se explican principalmente por un menor volumen de venta ferroviaria, con costos fijos ya comprometidos en el periodo, en línea con la menor demanda de servicio de clientes y el transporte a nivel nacional

El **sector forestal**, presentó un alza de 5,2% en toneladas-kilómetro explicado por mayor transporte de trozos forestales.

En el **sector minero**, disminuyeron las toneladas-kilómetro en un 11,4%, principalmente explicado por menor producción de la división Codelco.

En los otros sectores (**agrícolas, contenedores e industriales**) hubo una disminución de un 4,0% 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 Resultado Operacional disminuye principalmente por mayores gastos en depreciación, mantención de equipos y remuneraciones.

El Gasto de Administración y Ventas es un 3,75% menor, a pesar de un aumento en costos por la renovación de los seguros de la compañía.

Las variaciones de monedas y/o unidades de reajuste registró un mejor resultado por MM$ 20, que corresponde básicamente a reajustes en cuentas por cobrar.

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 menor gasto por impuesto a la renta por MM$483 se produce por dos efectos, primero el mayor resultado neto del período 2015 y segundo por el reconocimiento de un mayor activo por impuesto diferido (utilidad) que se generó por efecto de corregir el saldo de pérdida tributaria y la aplicación de la mayor tasa de impuesto de acuerdo a la Ley 20.780 de 2014.

5. PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO – (CONSOLIDADO)

La Sociedad generó al primer trimestre del 2016, un flujo neto negativo de MUS$ (2.244)

Flujo de Efectivo (MUS$)	mar-16	mar-15	Variación
De la Operación	6.286	13.904	(7.618)
De Financiamiento	(2.028)	(2.096)	68
De Inversión	(6.502)	(3.086)	(3.416)
Flujo Neto del Período	(2.244)	8.722	(10.966)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de MUS$ 6.286 , que representa una disminución de 54,8% comparado con el primer trimestre del año 2015, esto se explica mayoritariamente por dos razones; primero, por la el pago de siniestro ferroviario Collipulli durante el primer trimestre 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 negativo de MUS$ (2.028), muy similar al mismo periodo del año 2015.

En el caso de las actividades de inversión, generaron un flujo negativo de MUS$ (6.502), que representa una mayor utilización de recursos respecto del primer trimestre del año anterior, debido a la ejecución de obras de inversión señaladas en el punto dos.

6. RAZONES

DE LIQUIDEZ

	31/03/2016	31/12/2015
LIQUIDEZ CORRIENTE		
Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,93 veces	1,12 veces
RAZON ACIDA		
Activo Corriente - Existencias / Pasivo Corriente	0,87 veces	1,06 veces

La razón de liquidez corriente de la empresa, al compararla al cierre 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		
Pasivo Exigible / Patrimonio	0,60 veces	0,58 veces
PROPORCION DE DEUDA		
Deuda Corto Plazo* / Deuda Total	0,33 veces	0,30 veces
Deuda Largo Plazo* / Deuda Total	0,67 veces	0,70 veces

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	**31/03/2016**	**31/03/2015**
Resultado antes de Impuestos e Intereses / Gastos Financieros	15,97 veces	22,86 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 trimestre principalmente de las cuentas por pagar producto de las obras de inversión.

DE ACTIVIDAD

	31/03/2016 MUS$	31/12/2015 MUS$
Total de Activos	252.458	235.297

El total de activos en balance, presenta un aumento de MUS$ 17.161, debido a un mayor saldo en la cuenta propiedades plantas y equipos al incorporar los avances de las obras de inversión en curso.

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

Propiedades Plantas y Equipos	**31/03/2016 MUS$**	**31/12/2015 MUS$**
Terrenos	21.494	21.494
Edificios	70.796	70.761
Maquinaria	183.863	176.033
Equipos de Transportes	694	667
Equipos de Oficina	156	150
Equipos Informaticos	812	765
Mejoras derechos de arrendamiento	8.685	8.126
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	3.750	3.369
Construcciones en Proceso	30.977	21.573
Otras Propiedades Plantas y Equipos	11.968	10.299
Depreciacion Acumulada	(134.723)	(127.992)
Total Neto, Propiedades, Plantas y Equipos	**198.472**	**185.245**

Depreciación Acumulada	**31/03/2016 MUS$**	**31/12/2015 MUS$**
Edificios	(31.306)	(30.780)
Maquinaria	(89.069)	(82.583)
Equipos de Transportes	(559)	(283)
Equipos de Oficina	(127)	(120)
Equipos Informaticos	(554)	(517)
Mejoras derechos de arrendamiento	(6.471)	(5.993)
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	(1.816)	(3.258)
Otras Propiedades Plantas y Equipos	(4.821)	(4.458)
Total Depreciación Acumulada	**(134.723)**	**(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

	31/03/2016	31/12/2015
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
Utilidad del Ejercicio * / Patrimonio Promedio	14,81%	16,33%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
Utilidad del Ejercicio * / Activo Promedio	9,43%	10,25%
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
Resultado Operacional / Activos Operacionales Promedio	12,52%	16,57%
UTILIDAD POR ACCION (US$/acc)		
Utilidad del Ejercicio * / Número de Acciones	US$ 0,019	US$ 0,022

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

La utilidad por acción de los últimos 12 meses, presenta una disminución producto de lo explicado anteriormente, disminución en transferencias de carbón.

** 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 marzo 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 31 de marzo de 2016, el 25,9% de la deuda financiera de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 74,1% 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 32,2% corresponde a porción de corto plazo y el 67,8% a porción largo plazo.

Además la deuda financiera de la filial de FEPASA, 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	30.000.000	Variable	Libor 180+1,50%
Puerto Ventanas S.A.	USD	5.000.000	Variable	Libor 180+1,20%
Puerto Ventanas S.A.	USD	5.400.000	Fija	USD+3,76%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM$ 3.185	Variable	TAB180+0,7%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM$ 4.573	Fija	4,26%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM$ 2.327	Fija	4,53%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM$ 2.281	Fija	5,40%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM$ 71	Fija	FIJA UF + 4,50%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM$ 4	Fija	FIJA UF + 5,13%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM$ 63	Fija	FIJA UF + 3,70%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM$ 37	Fija	FIJA UF + 3,95%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM$ 40	Fija	FIJA UF + 2,83%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM$ 10	Fija	FIJA UF + 2,87%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM$ 27	Fija	FIJA UF + 3,87%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM$ 17	Fija	FIJA UF + 3,01%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM$ 13	Fija	FIJA UF + 3,69%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM$ 17	Fija	FIJA UF + 2,89%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM$ 155	Fija	FIJA UF + 2,49%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM$ 21	Fija	FIJA UF + 4,72%
Transportes Fepasa Ltda.	UF	MM$ 176	Fija	FIJA UF + 4,70%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM$11	Fija	FIJA UF + 3,18%

Tipo de Moneda

Al 31 de marzo de 2016, el 76,8% de la deuda financiera de corto plazo está en unidades de fomento y pesos. El 23,2% 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$ 5

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 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Tipo de Moneda	31/03/2016 MU$	31/12/2015 MU$
Total Activos	**252.458**	**235.297**
Dólares (US$)	111.111	104.797
Pesos no reajustables	140.110	129.621
Pesos reajustables	1.237	879
Pasivos	**94.379**	**86.478**
Dólares (US$)	64.206	61.282
Euros (EUR$)	11	9
Pesos no reajustables	25.948	21.248
Pesos reajustables	4.214	3.939
Patrimonio Controlador		
Dólares (US$)	109.460	103.080
Patrimonio No Controlador		
Dólares (US$)	48.619	45.739