

## Análisis Razonado Consolidado Puerto Ventanas S.A.

Con el propósito de realizar un análisis de los estados financieros consolidados al 30 de septiembre 2015 y 2014, respectivamente, a continuación se presenta un resumen de los principales indicadores que permiten obtener una visión resumida de la Sociedad. Todas las cifras monetarias de este análisis están expresadas en dólares de los EE.UU. de América<sup>1</sup> con excepción del Análisis de Resultado de FEPASA que está expresado en pesos chilenos. El siguiente cuadro explica la evolución de los márgenes de explotación y resultados netos de la empresa:

Puerto Ventanas Consolidado	Acum. sep/2015 MUS\$	Acum. sep/14 MUS\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	98.594	105.837	-6,84%
Costo de ventas	(62.005)	(68.471)	-9,44%
Ganancia bruta	36.589	37.366	-2,08%
Otros ingresos, por función	-	-	
Costos de distribución	-	-	
Gasto de administración	(10.714)	(10.886)	-1,58%
Otros gastos, por función	(476)	(763)	-37,61%
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	7.249	7.929	-8,58%
<b>EBITDA</b>	<b>32.648</b>	<b>33.646</b>	<b>-2,97%</b>
Margen EBITDA %	33,1%	31,8%	
Otras ganancias (pérdidas)	495	(1.463)	-133,83%
Ingresos financieros	159	142	11,97%
Costos financieros	(1.456)	(1.677)	-13,18%
Diferencias de cambio	58	225	-74,22%
Resultado por unidades de reajuste	(133)	(458)	-70,96%
<b>Utilidad</b>	<b>18.768</b>	<b>17.972</b>	<b>4,43%</b>
M-Ton transferidas Puerto	4.451	4.519	-1,52%
M-Ton-km Fepasa	907.359	925.764	-1,99%
TC Cierre	698,72	599,22	

## ANÁLISIS DE RESULTADOS DE PUERTO VENTANAS CONSOLIDADO

Ingresos y Costos por Segmento	Acum. sep/2015 MUS\$	Acum. sep/2014 MUS\$	Variación %
Ingresos Negocio Portuario	45.546	45.526	0,04%
Ingresos Ferroviarios y Rodoviaros	53.048	60.311	-12,04%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>98.594</b>	<b>105.837</b>	<b>-6,84%</b>
Costos operacionales Portuarios	(14.050)	(15.252)	-7,88%
Costos operacionales Ferroviarios y Rodoviaros	(40.706)	(45.290)	-10,12%
Depreciación y Amortización Portuaria	(3.190)	(3.210)	-0,62%
Depreciación y Amortización Ferroviaria	(4.059)	(4.719)	-13,99%
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>(62.005)</b>	<b>(68.471)</b>	<b>-9,44%</b>
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>36.589</b>	<b>37.366</b>	<b>-2,08%</b>
<b>-R.A.I.I.D.A.I.E.</b>	<b>33.227</b>	<b>32.092</b>	<b>3,54%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>32.648</b>	<b>33.646</b>	<b>-2,97%</b>
Margen EBITDA %	33,1%	31,8%	
<b>- Resultado Operacional</b>	<b>25.894</b>	<b>24.254</b>	<b>6,76%</b>
Ingresos financieros	159	142	11,97%
Costos financieros	(1.456)	(1.677)	-13,18%
Diferencias de cambio	58	225	-74,22%
Resultado por unidades de reajuste	(133)	(458)	-70,96%
Gasto por Impuesto a las ganancias	(3.869)	(2.602)	48,69%
<b>UTILIDAD NETA CONTROLADORA</b>	<b>18.768</b>	<b>17.972</b>	<b>4,43%</b>
<b>UTILIDAD NETA NO CONTROLADORA</b>	<b>1.885</b>	<b>1.912</b>	<b>-1,41%</b>

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

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

Durante el tercer trimestre del 2015 la sociedad registró un EBITDA consolidado de MUS\$ 32.648 un -2,97% menor respecto al año anterior, lo que se explica de la siguiente manera:

- Las ventas del segmento portuario registraron un leve aumento del 0,04% favorecido principalmente por mix de cargas transferidas de carbón, seguidas por las cargas de Clinker.
- El segmento de Negocios Ferroviario y Rodoviaros, presentó ingresos por 53.048 en las ventas en pesos, la disminución presentada en dólares es debido al aumento del tipo de cambio (698,72 v/s 599,22).
- Los costos de explotación en ambos segmentos, presentaron una disminución de -9,44%, con lo cual se obtuvo una ganancia bruta de MUS\$ 36.589

La carga transferida en Puerto Ventanas S.A. presentó una disminución de -1,52%, variación que se detalla a continuación:

Puerto Ventanas	2015	2014	Variación
	ton	ton	2015/14
Carbón	1.979.730	1.964.912	0,75%
Concentrado	1.419.261	1.572.381	-9,74%
Clinker	377.382	278.760	35,38%
Granos	163.769	201.816	-18,85%
Acido	209.356	222.981	-6,11%
Otros	288.963	235.638	22,63%
Combustibles	12.092	42.700	-71,68%
<b>Total</b>	<b>4.450.553</b>	<b>4.519.188</b>	<b>-1,52%</b>

Análisis de Resultados de FEPASA (ver punto 4).

## **2. INVERSIONES**

Las inversiones durante el año 2015 podemos destacar:

- Inversión para mantenciones mayores en carros y locomotoras.
- Se da inicio al denominado 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. La duración de las obras es de aproximadamente 20 meses y un costo aproximado de 30 millones de dólares americanos.
- Se da inicio a la construcción de una bodega para graneles de 46.000 Tons. Esta bodega contará sistema de recepción a través de correas transportadoras mecanizadas que permite la recepción bimodal para trenes y camiones, cuenta con sistema de captación de polvo y presión negativa, La duración estimada de las obras de 12 meses a un costo aproximado de 23 millones de dólares americanos.

### 3. ANÁLISIS DE MERCADO

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

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

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

Puerto Ventanas S.A. es el puerto privado más importante de la zona central, concentrando a septiembre de 2015 el 24,5% de participación de mercado, focalizado en el transporte de graneles. Del total de graneles sólidos, en los puertos de la V Región, Puerto Ventanas concentra el 64,9%.

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 49,8% 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 tercer trimestre del 2015 existe una disminución de las toneladas transferidas en los puertos de la zona central con respecto al año anterior del orden de **-26,95%**, en la cual, Puerto Ventanas muestra una disminución de **-1,52%**, el Puerto de Valparaíso presenta una disminución de **-34,63%** en tanto el Puerto de San Antonio presentó una disminución de tonelaje movilizado en **-31,15%**.

<b>Toneladas Transferidas</b>	<b>Acum sep-15</b>	<b>Acum sep-14</b>	<b>Variación %</b>
Ventanas	4.450.553	4.519.188	-1,52%
Valparaiso	5.604.645	8.573.649	-34,63%
San Antonio	8.076.450	11.729.698	-31,15%
<b>Total</b>	<b>18.131.648</b>	<b>24.822.535</b>	<b>-26,95%</b>

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

<sup>2</sup> Fuente: MOP - Dirección de Obras Portuarias al 31/03/2015

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

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

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

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

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

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

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

FEPASA	Acum. sep/2015 MM\$	Acum. sep/2014 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	33.851	33.852	-0,01%
<b>EBITDA</b>	<b>4.738</b>	<b>5.352</b>	<b>-11,47%</b>
Resultado Operacional	2.044	2.701	-24,31%
Ganancia bruta	5.275	5.775	-8,67%
Gasto de administración	(3.230)	(3.074)	5,07%
Depreciación y amortización	(2.693)	(2.651)	1,61%
Otros ingresos, por función	-	0	-100,00%
Otros gastos, por función	(193)	(27)	610,77%
Otras ganancias (pérdidas)	305	(962)	-131,70%
Ingresos financieros	40	57	-28,72%
Costos financieros	(226)	(276)	-18,15%
Diferencias de cambio y unidades de reajuste	(89)	(251)	-64,72%
Impuesto a la renta	609	986	-38,22%
Utilidad después de Impuesto	2.491	2.228	11,83%
M-Ton/Km	907.359	925.764	-1,99%
M-Ton	5.265	5.268	-0,06%

Durante el primer semestre, compañía mostró una leve disminución en las toneladas kilómetro transportadas de -1,99% comparado con el mismo periodo del 2014, explicado principalmente por un menor transporte de carga variable del sector agrícola e industrial.

Pese a que las ventas acumuladas muestran una disminución de un -0,01% respecto del mismo periodo de 2014, de igual manera una disminución en carga transportada en -0,06%, esto se explica básicamente por un aumento en servicios de valor agregado y mix de transporte con menor distancia promedio.

FEPASA durante al cierre del tercer trimestre del 2015, acumula una utilidad de MM\$ 2.491 y un EBITDA de MM\$ 4.738, cabe señalar que durante este periodo se concretó la liquidación del siniestro ferroviario de Collipulli por parte de la compañía aseguradora.

El **sector forestal**, presentó una baja de 0,16% en toneladas-kilómetro explicado por menor transporte de trozos forestales.

En el **sector minero**, disminuyeron las toneladas-kilómetro en un 0,22%, principalmente explicado por menor producción de la división Codelco Andina.

En los otros sectores (**agrícolas, contenedores e industriales**) hubo una disminución de un 7,14% respecto del mismo periodo del 2014, 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 5,07% mayor al año anterior, relacionado en su mayoría, a asesorías legales tributarias y comerciales, a lo que se agrega un aumento en gastos de personal y capacitación por mayor variación del IPC y cargos vacantes cubiertos durante 2014 y 2015 orientados a la gestión del plan de crecimiento con productividad y seguridad enfocado en aprovechar las oportunidades derivadas del plan de impulso a la carga ferroviaria desarrollado por el Estado.

Las variaciones de monedas y/o unidades de reajuste registran gasto por MM\$ 89 que corresponde básicamente a las variaciones de deuda financiera en UF.

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

Ingresos financieros por MM\$ 40, explicado básicamente por la disponibilidad de caja que se invierte durante el periodo.

En cuanto a Otras Ganancias (Pérdidas), presenta ganancia por MM\$ 305, explicado por la liquidación del siniestro ferroviario ocurrido el año 2013 en la localidad de Collipulli,

Respecto del Impuesto a la Renta, por MM\$ 609 se explica principalmente por el reconocimiento de un mayor activo por impuesto diferido (utilidad) que se generó al corregir el saldo de pérdidas tributarias acumuladas de periodos anteriores. Este efecto se registró durante el primer semestre del 2015, previa aprobación de la declaración de impuesto por parte del organismo fiscalizador.

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

La Sociedad generó durante al tercer trimestre del 2015, un flujo neto negativo de MUS\$ (4.485)

<b>Flujo de Efectivo (MUS\$)</b>	<b>sep-15</b>	<b>sep-14</b>	<b>Variación</b>
De la Operación	30.618	24.534	6.084
De Financiamiento	(20.945)	(20.881)	(64)
De Inversión	(14.158)	(5.835)	(8.323)
<b>Flujo Neto del Período</b>	<b>(4.485)</b>	<b>(2.182)</b>	<b>(2.303)</b>

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de MUS\$ 30.618 , que representa una aumento de 24,8% respecto del mismo periodo del 2014, esto se explica debido a que en forma excepcional en el primer semestre del 2014, se produjo una menor recaudación de las cuentas por cobrar de la compañía y el efecto del tipo de cambio reflejado en pagos a proveedores durante el año 2015.

Las actividades de financiamiento, generaron un flujo negativo de MUS\$ 20.945, similar al periodo comparado, a pesar del refinanciamiento de deuda con banco Estado realizado durante el 2015.

En el caso de las actividades de inversión, generaron un flujo negativo de MUS\$ 14.158, que representa una mayor utilización de recursos respecto del mismo periodo del 2014, debido a la ejecución de nuevas obras de inversión señaladas en el punto 2.



## 6. RAZONES

### DE LIQUIDEZ

	30/09/2015	31/12/2014
<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>		
<u>Activo Corriente</u>		
Pasivo Corriente	1,09 veces	1,17 veces
<b>RAZON ACIDA</b>		
<u>Activo Corriente - Existencias</u>		
Pasivo Corriente	1,02 veces	1,13 veces

La razón de liquidez corriente de la empresa disminuyó, lo que se explica principalmente debido a menor disponible en caja respecto del periodo que se está comparando.

La razón ácida aumenta 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	0,55 veces	0,53 veces
<b>PROPORCION DE DEUDA</b>		
<u>Deuda Corto Plazo*</u>		
Deuda Total	0,27 veces	0,34 veces
<u>Deuda Largo Plazo*</u>		
Deuda Total	0,73 veces	0,66 veces

### **COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS**

	30/09/2015	30/09/2014
<u>Resultado antes de Impuestos e Intereses</u>		
Gastos Financieros	17,84 veces	14,41 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 una disminución del patrimonio explicada por la diferencia de conversión de la inversión en FEPASA.

## DE ACTIVIDAD

	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Total de Activos	229.422	244.271

El total de activos en balance, presenta una variación negativa de MUS\$ (14.849), debido a una disminución en la cuenta de efectivo, deudores comerciales y en propiedades plantas y equipo dado por la conversión de pesos a dólar de la filial FEPASA, disminuye en

### **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>30/09/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Propiedades Plantas y Equipos</b>		
Terrenos	21.494	21.494
Edificios	69.809	69.796
Maquinaria	171.177	185.732
Equipos de Transportes	427	538
Equipos de Oficina	148	160
Equipos Informaticos	740	651
Mejoras derechos de arrendamiento	8.240	8.322
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	5.717	6.554
Construcciones en Proceso	21.305	16.129
Otras Propiedades Plantas y Equipos	10.393	10.402
Depreciacion Acumulada	(126.715)	(130.078)
<b>Total Neto, Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>182.736</b>	<b>189.701</b>

	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Depreciación Acumulada</b>		
Edificios	(30.262)	(28.691)
Maquinaria	(81.982)	(86.088)
Equipos de Transportes	(275)	(321)
Equipos de Oficina	(119)	(125)
Equipos Informaticos	(501)	(492)
Mejoras derechos de arrendamiento	(5.980)	(6.590)
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	(3.157)	(2.966)
Otras Propiedades Plantas y Equipos	(4.439)	(4.805)
<b>Total Depreciación Acumulada</b>	<b>(126.715)</b>	<b>(130.078)</b>

Se puede apreciar una disminución en Propiedades, Planta y Equipos explicada por el menor tipo de cambio de cierre del año 2014 que fue de \$606,75 contra \$698,72 de cierre para el mes de septiembre de 2015 y que afecta negativamente al convertir los activos fijos de la filial FEPASA de pesos a dólar.

### **DE RENTABILIDAD**

	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</b>		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Patrimonio Promedio	16,62%	14,63%
<b>RENTABILIDAD DEL ACTIVO</b>		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Activo Promedio	10,68%	8,95%
<b>RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES</b>		
<u>Resultado Operacional</u>		
Activos Operacionales Promedio	16,94%	14,71%
<b>UTILIDAD POR ACCION (US\$/acc)</b>		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Número de Acciones	US\$ 0,022	US\$ 0,020

La rentabilidad del patrimonio y de los activos al cierre del tercer trimestre de 2015 aumentó debido a la mayor utilidad generada por mejor eficiencia manejo de los costos en el periodo.

Respecto del aumento en la utilidad por acción de los últimos 12 meses, esta se explica por mejores resultados, producto del buen manejo de los costos realizado en ambos segmentos, portuario y ferroviario.

\* Utilidad de la controladora acumulada últimos 12 meses móvil

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

Con respecto a los activos fijos al 30 de septiembre de 2015, 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 por cada locomotora y carro, de acuerdo con un estudio técnico que definió por cada bien, los años de vida útil de tales desembolsos, y una cantidad de kilómetros a recorrer en dicho lapso.

## 8. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

### Tasa de Interés

Al 30 de septiembre de 2015, el 23,7% de la deuda financiera de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 76,3% 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 27,0% corresponde a porción de corto plazo y el 73,0% 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	5.400.000	Fija	USD+3,76%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 4.564	Variable	TAB180+0,7%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	CLP	MM\$ 2.227	Fija	4,26%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	CLP	MM\$ 2.180	Fija	4,53%
Transportes Fepasa Ltda.	Pesos / UF (Mediante Swap de Tasa de Interés)	MM\$ 113	Fija	CLP + 6,53% UF + 3,72%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	CLP	MM\$ 15	Fija	3,69%
Transportes Fepasa Ltda.	UF	MM\$ 370	Fija	Fija UF + 4,70
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 138	Fija	FIJA UF + 4,50%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 21	Fija	FIJA UF + 3,01%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 138	Fija	FIJA UF + 3,18%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 34	Fija	FIJA UF + 3,87%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 10	Fija	FIJA UF + 5,13%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 155	Fija	FIJA UF + 3,30%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 49	Fija	FIJA UF + 2,83%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 14	Fija	FIJA UF + 2,87%
Ferrocarril del Pácifico S.A.	UF	MM\$ 19	Fija	FIJA UF + 2,89%

### Tipo de Moneda

Al 30 de septiembre de 2015, el 69,0% de la deuda financiera de corto plazo está en unidades de fomento y pesos. El 31,0% 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 y MMUS\$ 30.

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

Composición de los activos y pasivos en distintas monedas al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Tipo de Moneda	30/09/2015 MU\$	31/12/2014 MU\$
<b>Total Activos</b>	<b>229.422</b>	<b>244.271</b>
Dólares (US\$)	98.725	100.430
Pesos no reajustables	129.742	142.837
Pesos reajustables	955	1.004
<b>Pasivos</b>	<b>81.155</b>	<b>85.109</b>
Dólares (US\$)	55.600	60.180
Euros (EUR\$)		31
Pesos no reajustables	19.761	15.995
Pesos reajustables	5.794	8.903
<b>Patrimonio Controlador</b>		
Dólares (US\$)	101.958	106.664
<b>Patrimonio No Controlador</b>		
Dólares (US\$)	46.309	52.498