



Análisis Razonado Consolidado Septiembre 2016

EL presente análisis esta efectuado sobre el periodo terminado al 30 de septiembre 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\$			
	30/09/2016	30/09/2015	Var.	Var. %
Consolidado				
Ingresos Ordinarios	97.318	98.594	(1.276)	-1,29%
Costo de Ventas	(68.408)	(62.005)	(6.403)	10,33%
Ganancia Bruta	28.910	36.589	(7.679)	-20,99%
<i>Margen Bruto</i>	30%	37%		
Otros ingresos, por función	289	0	289	
Gasto de administración	(11.599)	(10.714)	(885)	8,26%
Otros gastos, por función	(237)	(476)	239	-50,21%
Otras ganancias (pérdidas)	86	495	(409)	-82,63%
Resultado Operacional	17.449	25.894	(8.445)	-32,61%
<i>Margen Operacional</i>	18%	26%		
Ingresos financieros	118	159	(41)	-25,79%
Costos financieros	(1.383)	(1.456)	73	-5,01%
Diferencias de cambio	245	58	187	322,41%
Resultado por unidades de reajuste	19	(133)	152	-114,29%
Gasto por Impuesto a las ganancias	(1.953)	(3.869)	1.916	-49,52%
Utilidad Neta de la Controladora	14.416	18.768	(4.352)	-23,19%
Utilidad Neta de la no Controladora	79	1.885	(1.806)	-95,81%
Utilidad del Ejercicio	14.495	20.653	(6.158)	-29,82%
<i>Margen Neto</i>	15%	21%		
EBITDA	25.096	32.648	(7.552)	-23,13%
<i>Margen Ebitda</i>	26%	33%		

	sep-16	sep-15
M-Ton transferidas Puerto	3.822	4.451
M-Ton-km Fepasa	887.141	907.359
TC Cierre	658,02	698,72

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 tercer trimestre del 2016 los ingresos ordinarios de la compañía presentaron una disminución de un 1,29% con respecto al mismo periodo del año anterior debido a

menores transferencias de concentrado de cobre y carbón. Esta disminución total de ingresos se produjo aun cuando la filial FEPASA obtuvo aumento en sus ingresos por transporte transitorio de concentrado de cobre vía camiones.

Por su parte, el costo de venta presentó un aumento de un 10,33% 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 tercer trimestre alcanzó MUS 28.910, un 20,99% 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\$17.449, lo que implica una disminución de un 32,61% respecto del mismo periodo del año anterior.

Por su parte El EBITDA consolidado de la compañía alcanzó MUS\$ 25.096 un 23,13% 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\$ 41.400 lo que comparado con el mismo periodo del año 2015 representa una disminución de un 9,10% explicada principalmente por menores transferencias de carbón y concentrado de cobre.
- El segmento de Negocios Ferroviario y Rodoviaros, presentó ingresos por M\$ 38.124 en las ventas en pesos, lo cual representa un aumento del 12,62% en pesos, en comparación al mismo periodo del año anterior. Al convertir a moneda dólar, la diferencia comparando el mismo periodo del año anterior aumento a un 5,41%.
- El costo de explotación consolidado presenta un aumento de 10,33% , este aumento se explica principalmente por un aumento en los costos de servicios multimodal de la filial FEPASA.

Al termino del tercer trimestre del año 2016 los ingresos financieros disminuyeron en un 25,79% lo que se explica principalmente por menores tasas en las colocaciones de los excedentes de caja en dólares.

En cuanto a los costos financieros, disminuyeron un 5,01% explicado principalmente por la disminución de los capitales adeudados y la incorporación de nueva deuda con mejores tasas.

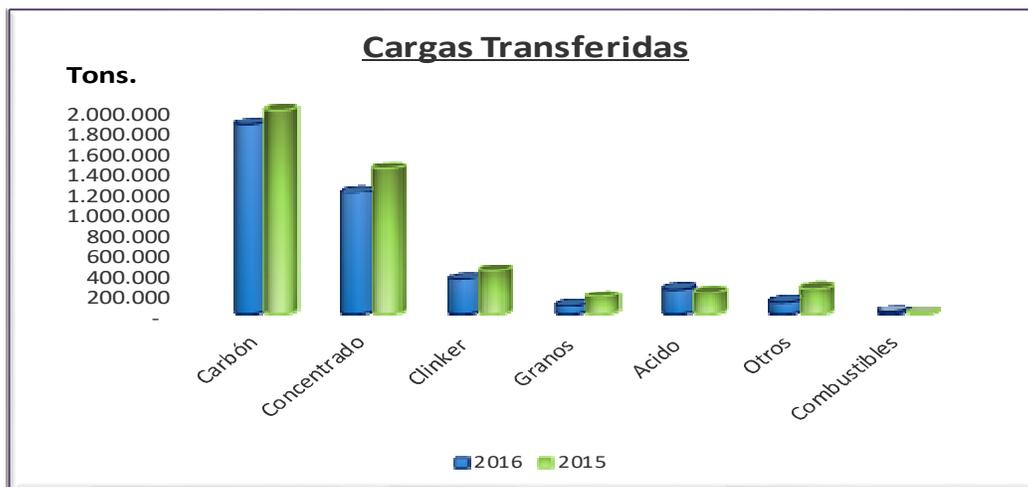
En el Item de impuestos a las ganancias consolidado, el menor efecto de un 49,52% en comparación al mismo periodo del año anterior, se explica por dos efectos; un mayor resultado al cierre del tercer trimestre del 2015 y por el reconocimiento de un mayor

activo de impuesto diferido que se genera por el aumento de pérdida tributaria de la filial FEPASA.

Ingresos y Costos por Segmento	MUS\$			
	30/09/2016	30/09/2015	Var.	Var. %
Ingresos Negocio Portuario	41.400	45.547	(4.147)	-9,10%
Ingresos Ferroviarios y Rodoviaros	55.918	53.047	2.871	5,41%
Total Ingresos	97.318	98.594	(1.276)	-1,29%
Costos operacionales Portuarios	(13.572)	(14.050)	478	-3,40%
Costos operacionales Ferroviarios y Rodoviaros	(47.103)	(40.706)	(6.397)	15,72%
Depreciación y Amortización Portuaria	(3.126)	(3.190)	64	-2,01%
Depreciación y Amortización Ferroviaria	(4.607)	(4.059)	(548)	13,50%
Total Costos	(68.408)	(62.005)	(6.403)	10,33%

- La carga transferida en Puerto Ventanas S.A. presentó una disminución de -14,13%

Puerto Ventanas	2016	2015	Variación
	ton	ton	2016/15
Carbón	1.850.306	1.979.730	-6,54%
Concentrado	1.184.929	1.419.261	-16,51%
Clinker	333.570	419.532	-20,49%
Granos	79.689	163.769	-51,34%
Acido	240.547	209.356	14,90%
Otros	113.619	246.813	-53,97%
Combustibles	19.245	12.092	59,15%
Total	3.821.905	4.450.554	-14,13%



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 septiembre de 2016 el 15,3% 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 57,1%.

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 54,3% 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 2016 existe una leve disminución de las toneladas transferidas en los puertos de la zona central con respecto al mismo periodo del año anterior del orden de 0,50%, de las cuales solo el Puerto de San Antonio presentó un aumento de tonelaje movilizado de 7,48%.

Toneladas Transferidas	Acum sep-16	Acum sep-15	Variación %
Ventanas	3.821.905	4.450.554	-14,13%
Valparaiso	7.618.436	8.055.877	-5,43%
San Antonio	13.516.982	12.575.973	7,48%
Total	24.957.323	25.082.404	-0,50%

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.

² Fuente: MOP - Dirección de Obras Portuarias al 30/09/2016

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. sep/2016 MM\$	Acum. sep/2015 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	38.124	33.851	12,62%
EBITDA	2.640	4.738	-44,27%
Resultado Operacional	(543)	2.044	-126,55%
Ganancia bruta	2.874	5.275	-45,52%
Gasto de administración	(3.416)	(3.230)	5,77%
Depreciación y amortización	(3.183)	(2.693)	18,18%
Otros ingresos, por función	198	-	
Otros gastos, por función	(123)	(193)	-36,19%
Otras ganancias (pérdidas)	58	305	-81,04%
Ingresos financieros	56	40	37,54%
Costos financieros	(396)	(226)	75,32%
Diferencias de cambio y unidades de reajuste	(13)	(89)	-85,33%
Impuesto a la renta	885	609	45,26%
Utilidad después de Impuesto	121	2.491	-95,14%
M-Ton/Km	887.141	907.359	-2,23%
M-Ton	5.166	5.265	-1,88%

Al término del tercer trimestre del año 2016, la compañía mostró una disminución en las toneladas kilómetro transportadas de 2,23% 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 12,62% respecto del mismo periodo del año anterior, se explica por un aumento transitorio del transporte vía camiones, de concentrado de cobre, que genera gran volumen de facturación pero con bajos márgenes. Los ingresos provenientes de los principales rubros, FEPASA, alcanzan los MM\$38.124

Por su parte los costos directos del período reflejan un aumento considerable en las principales componentes de éstos y un ahorro en el rubro combustibles, el menor precio del petróleo diésel y el menor consumo derivado de la caída de las tons-km transportadas, genera un ahorro de MM\$ 790, pero el mayor costo en Depreciación, Remuneraciones, Mantenimiento y Peajes generan un mayor costo de MM\$ 1.860 equivalentes a un 10,5% de crecimiento.

Como consecuencia, el mayor ingreso pero con un menor margen, y el aumento de los costos directos durante el año 2016 la Sociedad presenta utilidades un 95% menos que el mismo período del año anterior, considerando que en 2015 el resultado se ve favorecido por la liquidación del siniestro ocurrido en el año 2013 en Collipulli y el Deterioro de Activos, que en conjunto tuvo un efecto en resultados de MM\$ 605. El EBITDA para este año fue de MM\$ 2.640, 44% más bajo que el mismo período del año anterior.

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, disminuyeron las toneladas-kilómetro en un 14,0%, principalmente explicado por menor transporte al cliente Codelco división Andina y en los otros sectores (agrícolas, contenedores e industriales) hubo una disminución de un 4,7% 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.

La suma de los efectos mencionados impactó en un menor ingreso neto ferroviario de MM\$ 760.

Análisis de Gastos.

El Gasto de Administración y Ventas es un 5,77% mayor respecto del mismo periodo del año anterior, el aumento en este ítem de costos está influenciado por la renovación de los seguros de la compañía, gastos en consultoría, y las IAS.

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.

En el ítem de impuesto a la renta se refleja utilidad por MM\$885 la cual se produce por dos efectos; primero el resultado antes de impuesto del período 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 tercer trimestre del 2016, un flujo neto positivo de MUS\$ 17.722

Flujo de Efectivo (MUS\$)	sep-16	sep-15	Variación
De la Operación	22.344	30.618	(8.274)
De Financiamiento	31.298	(20.945)	52.243
De Inversión	(35.920)	(14.158)	(21.762)
Flujo Neto del Período	17.722	(4.485)	22.207

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de MUS\$ 22.344, que representa una disminución de 27,0% comparado con el mismo periodo del año 2015, esto se explica por menores ingresos de acuerdo a lo explicado en el punto uno de este análisis y mayores desembolsos en pagos a proveedores de servicios de transporte de concentrado de cobre.

Las actividades de financiamiento, generaron un flujo positivo de MUS\$ 31.298, explicado principalmente por créditos solicitados por la matriz para financiamiento de obras de inversión.

En el caso de las actividades de inversión, generaron un flujo negativo de MUS\$ 35.920, que representa una mayor utilización de recursos respecto del mismo periodo del año anterior, debido a la ejecución de obras de inversión señaladas en el punto dos.

6. RAZONES

DE LIQUIDEZ

	30/09/2016	31/12/2015
LIQUIDEZ CORRIENTE		
<u>Activo Corriente</u>	1,27 veces	1,12 veces
Pasivo Corriente		
RAZON ACIDA		
<u>Activo Corriente - Existencias</u>	1,21 veces	1,06 veces
Pasivo Corriente		

La razón de liquidez corriente de la empresa, al compararla con el mismo periodo del año anterior presenta un aumento, explicado principalmente por el mayor saldo en caja proveniente de los créditos solicitados para financiar las obras de inversión de la matriz.

La razón ácida aumentó 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>	0,87 veces	0,58 veces
Patrimonio		

PROPORCION DE DEUDA

<u>Deuda Corto Plazo*</u>	0,27 veces	0,30 veces
Deuda Total		

<u>Deuda Largo Plazo*</u>	0,73 veces	0,70 veces
Deuda Total		

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS

	30/09/2016	30/09/2015
<u>Resultado antes de Impuestos e Intereses</u>	12,89 veces	17,84 veces
Gastos Financieros		

* 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 tercer trimestre, principalmente el aumento de deuda bancaria solicitada para financiamiento de proyectos señalados anteriormente y de las cuentas por pagar producto de las obras de inversión.

Balance

Balance	MUS\$			
	30/09/2016	31/12/2015	Var.	Var. %
Consolidado				
Activos corrientes	56.674	35.733	20.941	58,6%
Activos no corrientes	238.292	199.564	38.728	19,4%
Total Activos	294.966	235.297	59.669	25,4%
Pasivos corrientes	44.525	31.887	12.638	39,6%
Pasivos no corrientes	93.125	54.591	38.534	70,6%
Total Pasivos	137.650	86.478	51.172	59,2%
Patrimonio	157.316	148.819	8.497	5,7%
Total Patrimonio y Pasivos	294.966	235.297		

El total de activos en balance, presenta un aumento de MUS\$ 59.669, debido a un mayor saldo en las cuentas de Activos Corriente por el ingreso de flujos provenientes de créditos solicitados para financiamiento de obras de inversión y Propiedades Plantas y Equipos al incorporar los avances de las obras de inversión en curso.

El total de pasivos presenta un aumento de MUS\$ 51.172 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

	30/09/2016	31/12/2015
Propiedades Plantas y Equipos	MUS\$	MUS\$
Terrenos	21.494	21.494
Edificios	70.822	70.761
Maquinaria	186.395	176.033
Equipos de Transportes	748	667
Equipos de Oficina	158	150
Equipos Informaticos	1.066	765
Mejoras derechos de arrendamiento	9.120	8.126
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	7.216	3.369
Construcciones en Proceso	53.116	21.573
Otras Propiedades Plantas y Equipos	11.523	10.299
Depreciacion Acumulada	(140.102)	(127.992)
Total Neto, Propiedades, Plantas y Equipos	221.556	185.245
	30/09/2016	31/12/2015
Depreciación Acumulada	MUS\$	MUS\$
Edificios	(32.360)	(30.780)
Maquinaria	(92.319)	(82.583)
Equipos de Transportes	(598)	(283)
Equipos de Oficina	(132)	(120)
Equipos Informaticos	(618)	(517)
Mejoras derechos de arrendamiento	(6.841)	(5.993)
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	(2.130)	(3.258)
Otras Propiedades Plantas y Equipos	(5.104)	(4.458)
Total Depreciación Acumulada	(140.102)	(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

	30/09/2016	31/12/2015
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Patrimonio Promedio	13,39%	16,62%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Activo Promedio	7,88%	10,68%
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
<u>Resultado Operacional</u>		
Activos Operacionales Promedio	9,22%	16,51%
UTILIDAD POR ACCION (US\$/acc)		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Número de Acciones	US\$ 0,017	US\$ 0,022

La rentabilidad del patrimonio y de los activos al cierre del tercer trimestre del año 2016 disminuyó debido a una menor utilidad la cual se explica por menores cargas transferidas durante el 2016 y mayores costos de una de su filiales.

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 septiembre 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 septiembre de 2016, el 21,3% de la deuda financiera de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 78,7% 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 26,5% corresponde a porción de corto plazo y el 73,5% 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 48.000.000	Variable Libor 180+1,20%
Puerto Ventanas S.A.	USD	USD 1.800.000	Fija USD+3,76%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 3.254	Variable TAB180 + 0,10%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 4.772	Fija 4,92%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 317	Fija 6,31%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 2.335	Fija 4,92%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 2.323	Fija 5,40%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 2.318	Fija 4,49%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 2.329	Fija 5,70%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 2.297	Fija 4,68%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 34	Fija 3,72%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 42	Fija 3,70%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 22	Fija 3,95%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 761	Fija 4,14%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 145	Fija 2,49%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 375	Fija 3,84%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 6	Fija 2,87%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 17	Fija 3,87%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 11	Fija 3,01%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 10	Fija 3,69%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 14	Fija 2,89%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 18	Fija 4,72%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MU\$ 22	Fija 3,48%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MU\$ 247	Fija 4,65%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MU\$ 1.711	Fija 5,64%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MU\$ 8	Fija 3,18%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MU\$ 107	Fija 4,82%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MU\$ 49	Fija 9,02%

Tipo de Moneda

Al 30 de septiembre de 2016, el 24,4% de la deuda financiera de corto plazo está en unidades de fomento y pesos. El 75,6% restante está en dólares y corresponde a las cuotas con vencimiento en marzo y mayo de los créditos por MMUS\$18 y MM\$30, además de los intereses devengados a la fecha de los créditos de MMUS\$ 18, MMUS\$ 30 y MMUS\$ 48.-

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 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Tipo de Moneda	30/09/2016 MU\$	31/12/2015 MU\$
Total Activos	294.966	235.297
Dólares (US\$)	144.035	104.797
Pesos no reajustables	149.921	129.621
Pesos reajustables	1.010	879
Pasivos	137.650	86.478
Dólares (US\$)	100.519	61.282
Euros (EUR\$)	4	9
Pesos no reajustables	29.618	21.248
Pesos reajustables	7.509	3.939
Patrimonio Controlador		
Dólares (US\$)	108.311	103.080
Patrimonio No Controlador		
Dólares (US\$)	49.005	45.739
Total Pasivo y Patrimonio	294.966	235.297