



Análisis Razonado Consolidado Junio 2018

EL presente análisis esta efectuado sobre el periodo terminado al 31 de junio de 2018 y se compara con igual periodo del año 2017, de acuerdo con la normativa establecida por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

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\$			
	30-06-2018	30-06-2017	Var.	Var. %
Consolidado				
Ingresos Ordinarios	75.049	67.063	7.986	11,91%
Costo de Ventas	(52.392)	(43.911)	(8.481)	19,31%
Ganancia Bruta	22.657	23.152	(495)	-2,14%
<i>Margen Bruto</i>	30%	35%		
Otros ingresos, por función	239	101	138	136,63%
Gasto de administración	(8.435)	(8.246)	(189)	2,29%
Otros gastos, por función	0	(50)	50	-100,00%
Otras ganancias (pérdidas)	(303)	(253)	(50)	19,76%
Resultado Operacional	14.158	14.704	(546)	-3,71%
<i>Margen Operacional</i>	19%	22%		
Ingresos financieros	134	101	33	32,67%
Costos financieros	(1.865)	(1.467)	(398)	27,13%
Diferencias de cambio	31	92	(61)	66,30%
Resultado por unidades de reajuste	14	10	4	40,00%
Gasto por Impuesto a las ganancias	(3.166)	(2.999)	(167)	5,57%
Utilidad Neta de la Controladora	8.473	10.424	(1.951)	-18,72%
Utilidad Neta de la no Controladora	833	17	816	4800,00%
Utilidad del Ejercicio	9.306	10.441	(1.135)	-10,87%
<i>Margen Neto</i>	12%	16%		
EBITDA	20.387	20.182	205	1,02%
<i>Margen Ebitda</i>	27%	30%		

	jun-18	jun-17
M-Ton transferidas Puerto	2.751	2.775
M-Ton-km Fepasa	548.905	477.779
TC Cierre	651,21	664,29

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

Al cierre del primer semestre de 2018 los ingresos ordinarios de la compañía presentaron un alza de 11,91% respecto del mismo periodo del año anterior, de los cuales la filial presenta un interesante aumento, el cual se explica en mayor detalle en el punto 4 de este análisis.

Por su parte, el costo de venta consolidado aumentó un 19,31% en comparación al año anterior, explicado por los siguientes efectos:

- Mayor costo en la filial debido a la mayor actividad en transporte para el sector minero y forestal, según se podrá ver con más detalle en el punto 4 de este análisis.
- Al distinto mix de carga del negocio portuario
- Al efecto del tipo de cambio al traspasar los costos en pesos a dólar.

Consecuentemente con lo explicado, la Ganancia Bruta Consolidada al cierre del primer semestre del año 2018 alcanzó MUS 22.657 un 2,14% menor respecto del mismo periodo del año anterior y considerando que los gastos de administración consolidados aumentaron levemente alcanzando los MUS 8.435, tenemos que el Resultado Operacional consolidado alcanza a MUS\$ 14.158.- un 3,71% menor respecto del mismo periodo del año 2017.

Por su parte el EBITDA consolidado de la compañía alcanzó MUS\$ 20.387 un 1,02% mayor al mismo periodo del año 2017. Este aumento se explica de la siguiente manera al analizarlo por segmento de negocio:

- Las ventas del segmento portuario alcanzaron los MUS\$ 30.769.- que comparado con el mismo periodo del año 2017 representa una disminución de un 5,74% esto se explica principalmente por menores transferencias de carbón, situación que se espera sea revertida en gran parte hacia finales del ejercicio 2018.
- El segmento de negocios ferroviario y rodoviarios, presentó ingresos por MM\$ 27.111.- en las ventas en pesos, lo cual representa un aumento del 19,37% en pesos, en comparación al mismo periodo del año anterior. Al convertir a moneda dólar, la diferencia comparado con el año anterior es de un 28,65%.
- En términos de costo de operación, el segmento portuario presenta un aumento de 5,09%, este aumento se explica principalmente por el distinto mix de carga.
- Por su parte los costos ferroviarios y rodoviarios en pesos, muestran un aumento de 16,16%, principalmente por efecto del aumento de costos variables por mayor actividad, costo que al ser traspasado a moneda dólar aumenta a 24,86%, respecto del mismo periodo del año anterior.

Todo lo anterior, provocan la variación del Ebitda en el periodo.

Al término del primer semestre del 2018 los ingresos financieros presentan un alza respecto del año anterior, estos ingresos son generados básicamente por la colocación de excedentes de caja.

En cuanto a los costos financieros, aumentaron un 27,13% explicado por la composición de la deuda vigente consolidada de la compañía, detalle de la deuda se especifica en el punto 8 de este análisis.

En el ítem de impuestos a las ganancias consolidado, se presenta un aumento de un 5,57%, es atribuido principalmente al mayor impuesto por mejor resultado de la filial.

Ingresos y Costos por Segmento	MUS\$			
	30-06-2018	30-06-2017	Var.	Var. %
Ingresos Negocio Portuario	30.769	32.643	(1.874)	-5,74%
Ingresos Ferroviarios y Rodoviarios	44.280	34.420	9.860	28,65%
Total Ingresos	75.049	67.063	7.986	11,91%
Costos operacionales Portuarios	(16.117)	(15.336)	(781)	5,09%
Costos operacionales Ferroviarios y Rodoviarios	(42.201)	(33.800)	(8.401)	24,86%
Depreciación y Amortización Portuaria	2.090	2.085	5	0,24%
Depreciación y Amortización Ferroviaria	3.836	3.140	696	22,17%
Total Costos	(52.392)	(43.911)	(8.481)	19,31%

- La carga transferida en Puerto Ventanas S.A. presentó una disminución de (0,89%)

Puerto Ventanas	2018	2017	Variación
	ton	ton	2018/17
Carbón	1.173.675	1.288.052	-8,88%
Concentrado	918.702	880.495	4,34%
Clinker	243.501	222.991	9,20%
Granos	146.361	129.580	12,95%
Acido	112.005	150.268	-25,46%
Otros	100.614	84.962	18,42%
Combustibles	55.853	18.947	194,78%
Total	2.750.711	2.775.297	-0,89%

Análisis de Resultados de FEPASA (ver punto 4).

2. INVERSIONES

La compañía continúa en la ejecución de su plan de inversiones de mantenimiento.

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 31 se consideran de uso público y 26 de uso privado¹. 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 2018 el 14,3% 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 53,4%

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 49,1% 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 de 2018 existe un aumento de las toneladas transferidas en los puertos de la zona central con respecto al mismo periodo del año anterior del orden de 10,29%, de las cuales Puerto Ventanas presentó una disminución de tonelaje movilizado de 0,89%.

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.

¹ Fuente: MOP dirección de obras portuarias

4. ANÁLISIS DE RESULTADOS DE FEPASA

Ferrocarril del Pacífico S.A.

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

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

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

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-2018 MM\$	Acum. jun-2017 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	27.111	22.712	19,37%
Costo de ventas	(23.485)	(20.217)	16,17%
Ganancia bruta	3.626	2.495	45,36%
Gasto de administración	(1.892)	(2.219)	-14,74%
Otros ingresos, por función	148	67	122,34%
Otros gastos, por función	-	-	
Otras ganancias (pérdidas)	(196)	(168)	16,55%
Ingresos financieros	47	22	111,18%
Costos financieros	(455)	(516)	-11,82%
Diferencias de cambio y unidades de reajuste	(22)	(21)	7,70%
Impuesto a las ganancias	(196)	375	n.a.
Utilidad (Pérdida) después de Impuesto	1.060	35	n.a.
Depreciación y amortización	(2.352)	(2.172)	8,28%
EBITDA	4.235	2.448	72,99%
M-Ton/Km	548.905	477.779	14,89%
M-Ton	3.870	3.215	20,37%

Al término del periodo enero – junio 2018, la compañía mostró un aumento en las toneladas transportadas de 20,37% comparado con el año anterior, explicado principalmente por movimiento de concentrado de cobre y también mayor aumento en transporte de trozos forestales y celulosa, los cuales también presentaron aumentos respecto del mismo periodo de año anterior, los ingresos provenientes de los principales rubros, FEPASA, alcanzan los MM\$ 27.111.-

Para el sector forestal especialmente celulosa, se mantuvieron las operaciones, aunque el puente ferroviario sobre el río Toltén aún no ha sido habilitado, la operación ha debido adaptarse desde Temuco y otras plantas distintas a la planta Mariquina.

En el sector minero, el aumento, es principalmente explicado por el inicio en diciembre de 2017 del contrato para el transporte de concentrado de cobre desde la planta Las Tórtolas hasta Puerto Ventanas, a la vez aumentó el transporte de concentrado de cobre desde la División Andina de Codelco aunque en menor proporción.

En los otros sectores (agrícolas, contenedores e industriales) previa revisión por parte de la administración se evaluó la conveniencia de estos transportes, en la revisión se determinó el aumento de tarifas y/o ajuste de itinerarios esto sumado a una mayor actividad del sector contenedores y residuos provocó un mayor ingreso.

Por su parte los costos directos del período reflejan un aumento de 16,17%, al separar entre costos variables y fijos encontramos que los de carácter variable, principalmente combustible, energía, peaje variable y depreciación y considerando el aumento de actividad fue mayor que el mismo periodo del año anterior es consistente el aumento, más aun teniendo presente el incremento en el costo del combustible. Por su parte, los costos de carácter fijo, (remuneraciones, mantenimiento y otros costos) no se han incrementado.

Como consecuencia de lo anterior; (mayores ingresos y un costo que aumenta menos de lo que aumentan los ingresos y menores gastos de administración), la sociedad acumula al cierre del primer semestre del año 2018 un resultado positivo después de impuestos por MM\$ 1.060 y EBITDA por MM\$ 4.235.-

5. PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO – (CONSOLIDADO)

La Sociedad generó al término del primer semestre del 2018 un flujo neto negativo de MUS\$17.170.-

Flujo de Efectivo (MUS\$)	jun-18	jun-17	Variación
De la Operación	4.816	14.899	(10.083)
De Financiamiento	(8.978)	(5.830)	(3.148)
De Inversión	(13.008)	(17.031)	4.023
Flujo Neto del Período	(17.170)	(7.962)	(9.208)

La actividad de operación generó un flujo positivo de MUS\$4.816, lo que representa una menor generación de flujos que el mismo periodo del año anterior. Esto dado principalmente a un mayor pago de impuesto renta en el mes de abril de 2018 y un mayor pago de IVA. Además, se debe considerar un mayor pago de PPM, dado el aumento de tasa impositiva para el año 2018.

La actividad de financiamiento presenta un flujo negativo de MUS\$8.978.- flujo menor a los del primer semestre del 2017, el aumento se explica por solicitud de crédito hecha por nuestra filial Fepasa, durante el primer semestre de 2017.

En el caso de las actividades de inversión, generaron al cierre del primer semestre del 2018 un flujo negativo de MUS\$13.008, que representa una menor utilización de recursos respecto del primer semestre del año 2017, esta disminución se debe principalmente a que el flujo de desembolsos por los proyectos de la matriz se encuentra en fase de término.

6. RAZONES

DE LIQUIDEZ

	30-06-2018	31-12-2017
LIQUIDEZ CORRIENTE		
<u>Activo Corriente</u>	1,82 veces	1,09 veces
Pasivo Corriente		
RAZON ACIDA		
<u>Activo Corriente - Existencias</u>	1,72 veces	1,05 veces
Pasivo Corriente		

La razón de liquidez corriente de la empresa, al compararla con el ejercicio anterior presenta un aumento debido a una disminución de la deuda de corto plazo la cual al refinanciarla y traspasarla al largo plazo.

La razón ácida disminuyó en similar proporción a la razón de liquidez lo que se explica de la misma manera que el párrafo anterior, al considerar que se trata de una empresa de servicios y no productiva el nivel de existencias es bajo y no presenta mayor incidencia.

DE ACTIVIDAD OPERATIVA

	30-06-2018		30-06-2017	
Rotacion Cartera de Crédito				
<u>Ingresos por Venta</u>	4,02	veces	3,00	veces
Promedio Ventas a credito por Cobrar				
Periodo Medio de Cobro				
<u>365</u>	44,82	días	59,97	días
Rotacion Cartera de Crédito				
Periodo Medio de Pago				
<u>365</u>	33,66	días	53,03	días
Rotacion Cartera de Proveedores				

Los indicadores de rotación de cartera se mantienen relativamente estables de acuerdo a las políticas internas de la compañía.

DE ENDEUDAMIENTO

	30-06-2018	31-12-2017
RAZON DE ENDEUDAMIENTO		
<u>Pasivo Exigible</u> Patrimonio	0,95 veces	0,99 veces
PROPORCION DE DEUDA		
<u>Deuda Corto Plazo*</u> Deuda Total	0,03 veces	0,26 veces
<u>Deuda Largo Plazo*</u> Deuda Total	0,97 veces	0,74 veces
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		
<u>Resultado antes de Impuestos e Intereses</u> Gastos Financieros	7,69 veces	10,16 veces

Respecto de la Razón de Endeudamiento, presenta una disminución debido a un menor pasivo exigible en el corto plazo al refinanciar la deuda de la matriz y traspasar la porción de corto al largo plazo, en cuanto al índice porción de deuda, este disminuye de forma considerable explicado por el traspaso de la deuda de corto al largo plazo.

Al analizar la cobertura de gastos financieros, presenta una disminución dado el aumento de los costos financieros al considerar el saldo de deuda y el menor resultado del semestre actual.

Balance	MUS\$			
	30-06-2018	31-12-2017	Var.	Var. %
Consolidado				
Activos corrientes	56.266	69.947	-13.681	-19,6%
Activos no corrientes	269.159	270.269	-1.110	-0,4%
Total Activos	325.425	340.216	-14.791	-4,3%
Pasivos corrientes	30.919	63.890	-32.971	-51,6%
Pasivos no corrientes	127.275	105.542	21.733	20,6%
Total Pasivos	158.194	169.432	-11.238	-6,6%
Patrimonio	167.231	170.784	-3.553	-2,1%
Total Patrimonio y Pasivos	325.425	340.216		

El total de activos en balance presenta una disminución de MUS\$ 14.791.- en el ítem de activos corrientes la disminución es explicada principalmente por un menor saldo de efectivo.

Por su parte, el total de pasivos presenta una disminución de MUS\$ 11.238.- explicado principalmente por menor saldo de deuda y cuentas por pagar respecto del cierre del 2017.

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

	30-06-2018	31-12-2017
	MUS\$	MUS\$
Propiedades Plantas y Equipos		
Terrenos	21.494	21.494
Edificios	70.884	70.884
Maquinaria	210.349	213.946
Equipos de Transportes	1.163	1.218
Equipos de Oficina	176	180
Equipos Informaticos	1.319	1.260
Mejoras derechos de arrendamiento	9.663	9.617
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	4.104	5.323
Construcciones en Proceso	80.110	74.487
Otras Propiedades Plantas y Equipos	11.603	12.003
Depreciacion Acumulada	(158.454)	(158.200)
Total Neto, Propiedades, Plantas y Equipos	252.411	252.212
	30-06-2018	31-12-2017
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Edificios	(36.036)	(34.986)
Maquinaria	(105.284)	(105.902)
Equipos de Transportes	(1.037)	(1.041)
Equipos de Oficina	(149)	(150)
Equipos Informaticos	(900)	(837)
Mejoras derechos de arrendamiento	(7.691)	(7.888)
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	(1.470)	(1.465)
Otras Propiedades Plantas y Equipos	(5.887)	(5.931)
Total Depreciación Acumulada	(158.454)	(158.200)

Como se aprecia en el cuadro anterior, el ítem de Propiedades, Planta y Equipos no presenta variaciones significativas.

DE RENTABILIDAD

	30-06-2018	30-06-2017
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Patrimonio Promedio	11,43%	13,31%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Activo Promedio	5,87%	6,99%
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
<u>Resultado Operacional</u>		
Activos Operacionales Promedio	9,49%	9,64%
UTILIDAD POR ACCION (US\$/acc)		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Número de Acciones	US\$ 0,016	US\$ 0,018

La rentabilidad del patrimonio al término del primer semestre del 2018 presentó una disminución debido principalmente a la menor utilidad del actual periodo.

Producto del menor resultado del primer semestre, la utilidad por acción de los últimos 12 meses presentó una leve disminución.

** 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 2018, 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 2018, el 2,2% de la deuda financiera de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 97,8% 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 3,1% corresponde a porción de corto plazo y el 96,9% a porción largo plazo.

En el mes de mayo del presente año la matriz ha reestructurado sus pasivos financieros, mediante 2 créditos tomados con Scotiabank a un plazo de 7 años con un periodo de gracia de 2 años para el pago de capital, las amortizaciones de capital son en 10 cuotas iguales y pago de interés semestral, la tasa de interés es variable, sin embargo, ha sido fijada mediante un derivado de tipo Swap de Tasa.

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

Es importante destacar que FEPASA tiene ingresos y costos mayoritariamente en pesos, al tener pasivos en pesos, se produce un hedge natural de flujo de caja.

Empresa	Moneda	Monto	Tasa	Derivado	Tasa Fijada
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 43.197	Variable	Libor 180+1,33%	Swap de tasa 4,505%
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 39.443	Variable	Libor 180+1,33%	Swap de tasa 4,505%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 2.916	Variable	TAB 180 + 1,15%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 4.506	Variable	TAB 180 + 1,3%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 9.510	Variable	TAB 180 + 1%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 7	Fija	3,72%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 22	Fija	3,45%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 338	Fija	4,14%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 62	Fija	2,49%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 165	Fija	3,84%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 135	Fija	2,26%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 1	Fija	2,89%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 4	Fija	4,72%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 5	Fija	3,48%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 17	Fija	2,89%	
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MM\$ 66	Fija	4,65%	
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MM\$ 745	Fija	5,64%	
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MM\$ 28	Fija	4,82%	
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MM\$ 14	Fija	9,02%	

Tipo de Moneda

Al 30 de junio de 2018, el 83,1% de la deuda financiera de corto plazo está en unidades de fomento y pesos. El 16,9% restante está en dólares y corresponde al devengo de intereses a la fecha de cierre del presente informe de los créditos de la matriz.

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

Composición de los activos y pasivos en distintas monedas al 30 de junio 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Tipo de Moneda	30-06-2018 MU\$	31-12-2017 MU\$
Total Activos	325.425	340.216
Dólares (US\$)	155.929	151.523
Pesos no reajustables	168.529	187.488
Pesos reajustables	967	1.205
Pasivos	158.194	169.432
Dólares (US\$)	107.664	110.047
Euros (EUR\$)	2	-
Pesos no reajustables	46.653	55.174
Pesos reajustables	3.875	4.211
Patrimonio Controlador		
Dólares (US\$)	117.167	118.334
Patrimonio No Controlador		
Dólares (US\$)	50.064	52.450
Total Pasivo y Patrimonio	325.425	340.216