



Análisis Razonado Consolidado Septiembre 2018

El presente análisis esta efectuado sobre el periodo terminado al 30 de septiembre 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\$			
	30-09-2018	30-09-2017	Var.	Var. %
Consolidado				
Ingresos Ordinarios	116.419	101.417	15.002	14,79%
Costo de Ventas	(80.105)	(66.994)	(13.111)	-19,57%
Ganancia Bruta	36.314	34.423	1.891	5,49%
<i>Margen Bruto</i>	31%	34%		
Otros ingresos, por función	292	145	147	101,38%
Gasto de administración	(12.673)	(12.050)	(623)	-5,17%
Otros gastos, por función	(2)	(71)	69	-97,18%
Otras ganancias (pérdidas)	(199)	(265)	66	-24,91%
Resultado Operacional	23.732	22.182	1.550	6,99%
<i>Margen Operacional</i>	20%	22%		
Ingresos financieros	199	119	80	67,23%
Costos financieros	(3.023)	(2.268)	(755)	-33,29%
Diferencias de cambio	31	168	(137)	-81,55%
Resultado por unidades de reajuste	12	13	(1)	-7,69%
Gasto por Impuesto a las ganancias	(5.419)	(4.811)	(608)	-12,64%
Utilidad Neta de la Controladora	14.240	15.427	(1.187)	-7,69%
Utilidad Neta de la no Controladora	1.292	(24)	1.316	n.a.
Utilidad del Ejercicio	15.532	15.403	129	0,84%
<i>Margen Neto</i>	13%	15%		
EBITDA	34.125	30.330	3.795	12,51%
<i>Margen Ebitda</i>	29%	30%		
	sept-18	sept-17		
M-Ton transferidas Puerto	4.291	4.159		
M-Ton-km Fepasa	822.890	716.715		
TC Cierre	660,42	637,93		

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 comprar el cierre del tercer trimestre de 2018 con igual periodo del 2017 se observa que los ingresos consolidados de la compañía presentaron un alza de 14,79%, este aumento viene principalmente por segmento ferroviario y rodoviario en el cual se produjo un mayor transporte para clientes del sector minería.

Por su parte, el costo de venta consolidado aumentó un 19,57% 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 mix de carga del negocio portuario

Consecuentemente con lo explicado, la Ganancia Bruta Consolidada al cierre del tercer trimestre del año 2018 alcanzó MUS 36.314 un 5,49% mayor respecto del mismo periodo del año anterior y considerando que los gastos de administración consolidados aumentaron levemente alcanzando los MUS 12.673, tenemos un Resultado Operacional consolidado de MUS\$ 23.732.- un 6,99% mayor respecto del mismo periodo del año 2017.

Por su parte el EBITDA consolidado de la compañía alcanzó MUS\$ 34.125 un 12,51% mayor al mismo periodo del año 2017. Para explicar este aumento veamos lo que sucede por segmento de negocio:

- El segmento de negocios ferroviario y rodoviarios, presentó ingresos por MM\$ 42.104.- en las ventas en pesos, lo cual representa un aumento del 23,49% 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 28,35%.
- En términos de costo de operación, el segmento portuario presenta un aumento de 13,17%, este aumento se explica principalmente por el distinto mix de carga.
- Por su parte los costos ferroviarios y rodoviarios en pesos, muestran un incremento de 19,73%, principalmente por efecto del aumento de costos variables por mayor actividad, costo que al ser traspasado a moneda dólar aumenta a 24%, respecto del mismo periodo del año anterior.

Con lo anterior se compone la variación del Ebitda en el periodo.

Al término del tercer trimestre del 2018 los ingresos financieros registran 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 33,29% explicado principalmente por la composición de la deuda vigente consolidada de la compañía, al considerar la reestructuración de pasivos de la matriz.

En el ítem de impuestos a las ganancias consolidado, se presenta un aumento de un 12,64%, atribuido principalmente a mayor impuesto por mejor resultado del segmento ferroviario y rodoviario y un aumento en la tasa impositiva.

Ingresos y Costos por Segmento	MUS\$			
	30-09-2018	30-09-2017	Var.	Var. %
Ingresos Negocio Portuario	49.502	49.279	223	0,45%
Ingresos Ferroviarios y Rodoviaros	66.917	52.138	14.779	28,35%
Total Ingresos	116.419	101.417	15.002	14,79%
Costos operacionales Portuarios	(26.627)	(23.528)	(3.099)	-13,17%
Costos operacionales Ferroviarios y Rodoviaros	(63.672)	(51.349)	(12.323)	-24,00%
Depreciación y Amortización Portuaria	4.455	3.124	1.331	42,61%
Depreciación y Amortización Ferroviaria	5.739	4.759	980	20,59%
Total Costos	(80.105)	(66.994)	(13.111)	-19,57%

- La carga transferida en Puerto Ventanas S.A. presentó un aumento de 3,17%

Puerto Ventanas	2018	2017	Variación
	ton	ton	2018/17
Carbón	1.899.894	1.836.882	3,43%
Concentrado	1.376.476	1.417.165	-2,87%
Clinker	291.611	295.350	-1,27%
Granos	282.203	197.114	43,17%
Acido	189.929	224.348	-15,34%
Otros	194.844	169.141	15,20%
Combustibles	55.853	19.041	193,32%
Total	4.290.810	4.159.040	3,17%

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 septiembre de 2018 el 15% 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 56%

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 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 7,50%, de las cuales Puerto Ventanas presentó un aumento de tonelaje movilizado de 3,17%.

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. sept-2018 MM\$	Acum. sept-2017 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	42.104	34.096	23,49%
Costo de ventas	(36.453)	(30.446)	-19,73%
Ganancia bruta	5.651	3.650	54,82%
Gasto de administración	(3.045)	(3.154)	-3,46%
Otros ingresos, por función	183	96	90,63%
Otros gastos, por función	-	-	n.a.
Otras ganancias (pérdidas)	(126)	(176)	-28,41%
Ingresos financieros	85	26	226,92%
Costos financieros	(645)	(789)	18,25%
Diferencias de cambio y unidades de reajuste	(41)	(18)	-127,78%
Impuesto a las ganancias	(378)	348	n.a.
Utilidad (Pérdida) después de Impuesto	1.684	(17)	n.a.
Depreciación y amortización	(3.613)	(3.213)	-12,45%
EBITDA	6.403	3.708	72,68%
M-Ton/Km	822.890	716.715	14,81%
M-Ton	5.638	4.829	16,75%

Al término del periodo enero – septiembre 2018, la compañía mostró un aumento en las toneladas transportadas de 16,75% 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, alcanzan los MM\$ 42.104.-

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 de venta del período reflejan un incremento, al separarlos entre costos variables y fijos encontramos que los de carácter variable, principalmente combustible, energía, peaje variable y depreciación y considerando un aumento de actividad 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 tercer trimestre del año 2018 un resultado positivo después de impuestos por MM\$ 1.684 y EBITDA por MM\$ 6.403.-

5. PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO – (CONSOLIDADO)

La Sociedad generó al término del tercer trimestre del 2018 un flujo neto negativo de MUS\$11.072.-

Flujo de Efectivo (MUS\$)	sept-18	sept-17	Variación
De la Operación	18.018	19.945	(1.927)
De Financiamiento	(13.080)	(8.005)	(5.075)
De Inversión	(16.010)	(31.198)	15.188
Flujo Neto del Período	(11.072)	(19.258)	8.186

La actividad de operación generó un flujo positivo de MUS\$18.018, lo que representa una menor generación de flujos que el mismo periodo del año anterior. Esto dado principalmente a un mayor pago de impuesto 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.

Referente a la actividad de financiamiento, la variación negativa se explica en 3 puntos principales:

- 1.- A igual periodo en 2017 la filial había obtenido flujo positivo procedente de préstamos de entidades financieras de corto y largo plazo.
- 2.- Para el mismo periodo del año 2018 la filial efectuó pagos por vencimientos de créditos que en 2017 no había efectuado.
- 3.- Para el mismo periodo del año 2018 la filial efectuó un mayor desembolso por pago de créditos clasificados como arriendo financiero.

Al analizar la variación de las actividades de inversión, que generaron al cierre del tercer trimestre del 2018 un flujo negativo de MUS\$16.010, principalmente explicado por menor utilización de flujo en grandes obras de inversión, como lo es el Proyecto sitio 3, por parte de la matriz, el que se encuentra en fase de término.

6. RAZONES

DE LIQUIDEZ

	30-09-2018	31-12-2017
LIQUIDEZ CORRIENTE		
<u>Activo Corriente</u>	1,68 veces	1,09 veces
Pasivo Corriente		
RAZON ACIDA		
<u>Activo Corriente - Existencias</u>	1,60 veces	1,05 veces
Pasivo Corriente		

La razón de liquidez corriente de la empresa, al compararla con el ejercicio anterior presenta un aumento, esto se debe a una disminución de la deuda de corto plazo la cual al ser refinanciada pasó a formar parte del 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

	01-09-2018		01-09-2017	
Rotacion Cartera de Crédito				
<u>Ingresos por Venta</u>	6,42	veces	4,45	veces
Promedio Ventas a credito por Cobrar				
Periodo Medio de Cobro				
<u>365</u>	42,34	días	61,06	días
Rotacion Cartera de Crédito				
Periodo Medio de Pago				
<u>365</u>	35,86	días	54,58	días
Rotacion Cartera de Proveedores				

Los indicadores de rotación de cartera muestran una mejoría, existen algunos clientes que han cancelado en forma anticipada al vencimiento, sin embargo, la compañía continúa con las políticas internas de cobro y de pago.

DE ENDEUDAMIENTO

	30-09-2018	31-12-2017
RAZON DE ENDEUDAMIENTO		
<u>Pasivo Exigible</u> Patrimonio	0,98 veces	0,99 veces
PROPORCION DE DEUDA		
<u>Deuda Corto Plazo*</u> Deuda Total	0,04 veces	0,26 veces
<u>Deuda Largo Plazo*</u> Deuda Total	0,96 veces	0,74 veces

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS

	30-09-2018	30-09-2017
<u>Resultado antes de Impuestos e Intereses</u> Gastos Financieros	7,93 veces	9,91 veces

Respecto de la Razón de Endeudamiento, presenta una leve disminución esto dado a un menor saldo de deuda con instituciones financieras, 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, esto dado al aumento de los costos financieros al considerar las nuevas condiciones en el saldo de deuda.

Balance

Balance	MUS\$			
	30-09-2018	31-12-2017	Var.	Var.%
Consolidado				
Activos corrientes	64.822	69.947	-5.125	-7,3%
Activos no corrientes	268.095	270.269	-2.174	-0,8%
Total Activos	332.917	340.216	-7.299	-2,1%
Pasivos corrientes	38.530	63.890	-25.360	-39,7%
Pasivos no corrientes	125.963	105.542	20.421	19,3%
Total Pasivos	164.493	169.432	-4.939	-2,9%
Patrimonio	168.424	170.784	-2.360	-1,4%
Total Patrimonio y Pasivos	332.917	340.216		

El total de activos en balance presenta una disminución de MUS\$ 7.299.- en el ítem de activos corrientes, la disminución es explicada principalmente por un menor saldo de efectivo, teniendo presente que al mismo periodo del año anterior el mayor saldo de efectivo

y efectivo equivalente estaba sujeto a las necesidades de pago a contratistas de obras de inversión, principalmente de la matriz.

Por su parte, el total de pasivos presenta una disminución de MUS\$ 4.939.- 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

	30-09-2018	31-12-2017
	MUS\$	MUS\$
Propiedades Plantas y Equipos		
Terrenos	21.494	21.494
Edificios	70.893	70.884
Maquinaria	208.551	213.946
Equipos de Transportes	1.150	1.218
Equipos de Oficina	174	180
Equipos Informaticos	1.322	1.260
Mejoras derechos de arrendamiento	9.561	9.617
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	4.043	5.323
Construcciones en Proceso	83.405	74.487
Otras Propiedades Plantas y Equipos	11.415	12.003
Depreciacion Acumulada	(160.153)	(158.200)
Total Neto, Propiedades, Plantas y Equipos	251.855	252.212

	30-09-2018	31-12-2017
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Edificios	(36.561)	(34.986)
Maquinaria	(106.122)	(105.902)
Equipos de Transportes	(1.039)	(1.041)
Equipos de Oficina	(150)	(150)
Equipos Informaticos	(938)	(837)
Mejoras derechos de arrendamiento	(7.703)	(7.888)
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	(1.630)	(1.465)
Otras Propiedades Plantas y Equipos	(6.010)	(5.931)
Total Depreciación Acumulada	(160.153)	(158.200)

Del cuadro anterior podemos observar una disminución en el ítem de Maquinaria, este efecto corresponde principalmente a diferencia de conversión por los carros y locomotoras del segmento ferroviario de la filial, las cuales están contabilizadas en pesos.

En cuanto al ítem de Construcciones en Proceso, se produce principalmente por altas de activo fijo que provienen de obras de la matriz, referidas a: Proyecto Sitio 3, Up Grade Pilotes sitio 2, Proyecto Bodega la Greda, entre otros.

DE RENTABILIDAD

	30-09-2018	30-09-2017
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
<u>Utilidad del Ejercicio</u>		
Patrimonio Promedio	12,12%	12,47%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
<u>Utilidad del Ejercicio</u>		
Activo Promedio	6,19%	6,52%
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
<u>Resultado Operacional</u>		
Activos Operacionales Promedio	9,91%	9,53%
UTILIDAD POR ACCION (US\$/acc)		
<u>Utilidad del Ejercicio</u>		
Número de Acciones	US\$ 0,017	US\$ 0,017

La rentabilidad del patrimonio al término del tercer trimestre del 2018 presentó una leve disminución principalmente atribuido a un mayor monto de utilidades retenidas del actual periodo.

La utilidad por acción de los últimos 12 meses no presenta variaciones.

** Utilidad acumulada últimos 12 meses móvil*

7. DIVERGENCIAS ENTRE VALORES CONTABLES Y DE MERCADO

Con respecto a los activos fijos al 30 de septiembre de 2018, éstos han sido valorizados de acuerdo con 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 2018, el 2,0% de la deuda financiera de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 98% 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 4% corresponde a porción de corto plazo y el 96% 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\$ 43.594	Variable	Libor 180+1,33%	Swap de tasa 4,505%
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 39.805	Variable	Libor 180+1,33%	Swap de tasa 4,505%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 4.462	Variable	TAB 180 + 1,15%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 6.897	Variable	TAB 180 + 1,3%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 14.546	Variable	TAB 180 + 1%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 7	Fija	3,72%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 30	Fija	3,45%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 476	Fija	4,14%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 86	Fija	2,49%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 230	Fija	3,84%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 186	Fija	2,26%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 4	Fija	4,72%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 6	Fija	3,48%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 24	Fija	2,89%	
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MM\$ 77	Fija	4,65%	
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MM\$ 1.043	Fija	5,64%	
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MM\$ 33	Fija	4,82%	
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MM\$ 17	Fija	9,02%	

Tipo de Moneda

Al 30 de septiembre de 2018, el 69,9% de la deuda financiera de corto plazo está en unidades de fomento y pesos. El 30,1% 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 septiembre 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Tipo de Moneda	30-09-2018 MU\$	31-12-2017 MU\$
Total Activos	332.917	340.216
Dólares (US\$)	159.530	151.523
Pesos no reajustables	172.508	187.488
Pesos reajustables	879	1.205
Pasivos	164.493	169.432
Dólares (US\$)	111.062	110.047
Euros (EUR\$)	17	-
Pesos no reajustables	49.810	55.174
Pesos reajustables	3.604	4.211
Patrimonio Controlador		
Dólares (US\$)	118.780	118.334
Patrimonio No Controlador		
Dólares (US\$)	49.644	52.450
Total Pasivo y Patrimonio	332.917	340.216