



# **Análisis Razonado Consolidado Diciembre 2018**

El presente análisis está efectuado sobre el periodo terminado al 31 de diciembre 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\$			
	31-12-2018	31-12-2017	Var.	Var. %
<b>Consolidado</b>				
Ingresos Ordinarios	161.608	136.773	24.835	18,16%
Costo de Ventas	(110.063)	(90.735)	(19.328)	-21,30%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>51.545</b>	<b>46.038</b>	<b>5.507</b>	<b>11,96%</b>
<i>Margen Bruto</i>	32%	34%		
Otros ingresos, por función	70	271	(201)	74,17%
Gasto de administración	(16.660)	(16.288)	(372)	-2,28%
Otros gastos, por función	(2)	(94)	92	-97,87%
Otras ganancias (pérdidas)	(211)	(94)	(117)	-124,47%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>34.742</b>	<b>29.833</b>	<b>4.909</b>	<b>16,45%</b>
<i>Margen Operacional</i>	21%	22%		
Ingresos financieros	229	154	75	48,70%
Costos financieros	(4.181)	(3.065)	(1.116)	-36,41%
Diferencias de cambio	58	214	(156)	-72,90%
Resultado por unidades de reajuste	12	19	(7)	-36,84%
Gasto por Impuesto a las ganancias	(7.134)	(6.668)	(466)	-6,99%
Utilidad Neta de la Controladora	21.373	20.063	1.310	6,53%
Utilidad Neta de la no Controladora	2.353	424	1.929	n.a.
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>23.726</b>	<b>20.487</b>	<b>3.239</b>	<b>15,81%</b>
<i>Margen Neto</i>	15%	15%		
EBITDA	48.612	40.492	8.120	20,05%
<i>Margen Ebitda</i>	30%	30%		

  

	dic-18	dic-17
M-Ton transferidas Puerto	5.833	5.413
M-Ton-km Fepasa	1.108.301	948.597
TC Cierre	694,77	614,75

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 comparar el cierre del año 2018 con el cierre del año 2017 los ingresos consolidados de la compañía presentaron un alza de 18,16%, 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 21,30% 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.
- Al mix de carga del negocio portuario

Consecuentemente con lo explicado, la Ganancia Bruta Consolidada al cierre del año 2018 alcanzó MUS 51.545 un 11,96% mayor respecto del año anterior y considerando que los gastos de administración consolidados aumentaron levemente alcanzando los MUS 16.660, tenemos un Resultado Operacional consolidado de MU\$ 34.742.- un 16,45% mayor respecto del año 2017.

Por su parte el EBITDA consolidado de la compañía alcanzó MUS\$ 48.612 un 20,05% mayor al cierre del año 2017. Para explicar este aumento veamos lo que sucede por segmento de negocio:

- El segmento de negocios portuario presentó ingresos por MM\$ 70.025.- lo que representa un aumento de un 8,13% impulsado por aumento en las cargas de concentrado de cobre, clinker, granos, combustibles y carbón.
- El segmento de negocios ferroviario y rodoviarios, presentó ingresos por MM\$ 58.849.- en las ventas en pesos, lo cual representa un aumento del 26,03% en pesos, en comparación al año 2017. Al convertir a moneda dólar, la diferencia comparado con el año anterior es de un 27,17%.
- En términos de costo de operación, el segmento portuario presenta un aumento de 20,63%, 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 23,10%, principalmente por efecto del aumento de costos variables por mayor actividad, costo que al ser traspasado a moneda dólar aumenta a 23,72 respecto del año anterior.

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

Al término del año 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 36,41% 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 6,99%, atribuido principalmente a mayor impuesto por mejor resultado y un aumento en la tasa impositiva.

Ingresos y Costos por Segmento	MUS\$			
	31-12-2018	31-12-2017	Var.	Var.%
Ingresos Negocio Portuario	70.025	64.759	5.266	8,13%
Ingresos Ferroviarios y Rodoviarios	91.583	72.014	19.569	27,17%
<b>Total Ingresos</b>	<b>161.608</b>	<b>136.773</b>	<b>24.835</b>	<b>18,16%</b>
Costos operacionales Portuarios	(38.056)	(31.549)	(6.507)	-20,63%
Costos operacionales Ferroviarios y Rodoviarios	(86.296)	(69.751)	(16.545)	-23,72%
Depreciación y Amortización Portuaria	6.702	4.171	2.531	60,68%
Depreciación y Amortización Ferroviaria	7.587	6.394	1.193	18,66%
<b>Total Costos</b>	<b>(110.063)</b>	<b>(90.735)</b>	<b>(19.328)</b>	<b>-21,30%</b>

- La carga transferida en Puerto Ventanas S.A. presentó un aumento de 7,76%

Puerto Ventanas	2018	2017	Variación
	ton	ton	2018/17
Carbón	2.321.614	2.289.251	1,41%
Concentrado	2.039.175	1.789.888	13,93%
Clinker	436.338	389.960	11,89%
Granos	424.042	276.552	53,33%
Acido	249.485	305.035	-18,21%
Otros	281.471	312.192	-9,84%
Combustibles	80.466	49.936	61,14%
<b>Total</b>	<b>5.832.590</b>	<b>5.412.814</b>	<b>7,76%</b>

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 privado<sup>1</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 diciembre de 2018 el 15,2% 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 54,4%

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 57,7% 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 año 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 8,67%, de las cuales Puerto Ventanas presentó un aumento de tonelaje movilizado de 7,76%.

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>1</sup> 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. dic-2018 MM\$	Acum. dic-2017 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	58.849	46.693	26,03%
Costo de ventas	(50.555)	(41.067)	-23,10%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>8.294</b>	<b>5.626</b>	<b>47,43%</b>
Gasto de administración	(4.187)	(4.145)	-1,02%
Otros ingresos, por función	32	176	-81,82%
Otros gastos, por función	-	-	n.a.
Otras ganancias (pérdidas)	(134)	(62)	n.a.
Ingresos financieros	99	44	124,94%
Costos financieros	(836)	(1.058)	21,01%
Diferencias de cambio y unidades de reajuste	(50)	(27)	-88,95%
Impuesto a las ganancias	(38)	23	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) después de Impuesto</b>	<b>3.180</b>	<b>577</b>	<b>n.a.</b>
Depreciación y amortización	(4.864)	(4.151)	-17,18%
<b>EBITDA</b>	<b>9.002</b>	<b>5.807</b>	<b>55,02%</b>
M-Ton/Km	1.108.301	948.597	16,84%
M-Ton	7.556	6.478	16,64%

Al término del año 2018, la compañía mostró un aumento en las toneladas transportadas de 16,64% comparado con el año anterior, explicado principalmente por mayor movimiento de concentrado de cobre y también mayor transporte de trozos forestales y celulosa respecto del año anterior.

Para el sector forestal especialmente celulosa, se mantuvieron las operaciones, aunque el puente ferroviario sobre el río Toltén y Cautín no están habilitados y lo ha sabido sortear no sin problemas mediante la operación desde Temuco y con mayores costos operacionales. Esto permitió incrementar la facturación y también buscado crecer en el transporte de trozos de madera.

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.

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 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) se han mantenido similares al año 2017.

Como consecuencia de lo anterior; (mayores ingresos y un costo que aumenta menos de lo que aumentan los ingresos), la sociedad acumula al cierre del año 2018 un resultado positivo después de impuestos por MM\$ 3.180 y EBITDA por MM\$ 9.002.-

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

La Sociedad generó al término del año 2018 un flujo neto negativo de MUS\$15.995.-

Flujo de Efectivo (MUS\$)	dic-18	dic-17	Variación
De la Operación	21.474	49.925	(28.451)
De Financiamiento	(19.666)	(9.620)	(10.046)
De Inversión	(17.803)	(39.041)	21.238
<b>Flujo Neto del Período</b>	<b>(15.995)</b>	<b>1.264</b>	<b>(17.259)</b>

La actividad de operación generó un flujo positivo de MUS\$21.474, esto representa una mayor utilización de flujos respecto del año anterior, dado principalmente por un mayor pago a proveedores y mayor pago de IVA. Además, se debe considerar un mayor pago de PPM y el efecto del tipo de cambio en la recaudación al transformar a dólar los pesos de la filial.

Referente la actividad de financiamiento, la variación negativa se explica principalmente porque durante el año 2017 la filial había obtenido flujo positivo procedente de préstamos de entidades financieras de corto y largo plazo y para el año 2018 la filial prepagó un operación de leasing de arrendamiento financiero, situación que refleja un mayor desembolso por pago de créditos clasificados como arriendo financiero.

Durante el año 2018 el desembolso de flujos utilizados en obras construcción de proyectos de la matriz disminuye considerablemente dado que los desembolsos mayores fueron realizados durante el año 2017, esto explica principalmente la variación positiva de este ítem.



## 6. RAZONES

### DE LIQUIDEZ

	31-12-2018	31-12-2017
<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>		
<u>Activo Corriente</u>	1,77 veces	1,09 veces
Pasivo Corriente		
<b>RAZON ACIDA</b>		
<u>Activo Corriente - Existencias</u>	1,67 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	
<b>Rotacion Cartera de Crédito</b>				
<u>Ingresos por Venta</u>	8,28	veces	8,07	veces
Promedio Ventas a credito por Cobrar				
<b>Periodo Medio de Cobro</b>				
<u>365</u>	44,08	días	45,21	días
Rotacion Cartera de Crédito				
<b>Periodo Medio de Pago</b>				
<u>365</u>	34,98	días	32,80	días
Rotacion Cartera de Proveedores				

El indicador de rotación de cartera de crédito muestra una leve mejoría, la compañía continúa con las políticas internas de cobro y de pago.

## DE ENDEUDAMIENTO

	31-12-2018	31-12-2017
<b>RAZON DE ENDEUDAMIENTO</b>		
<u>Pasivo Exigible</u> Patrimonio	0,97 veces	0,99 veces
<b>PROPORCION DE DEUDA</b>		
<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
<b>COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS</b>		
<u>Resultado antes de Impuestos e Intereses</u> Gastos Financieros	8,38 veces	9,86 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\$			
	31-12-2018	31-12-2017	Var.	Var. %
<b>Consolidado</b>				
Activos corrientes	63.506	69.947	-6.441	-9,2%
Activos no corrientes	261.893	270.269	-8.376	-3,1%
<b>Total Activos</b>	<b>325.399</b>	<b>340.216</b>	<b>-14.817</b>	<b>-4,4%</b>
Pasivos corrientes	35.966	63.890	-27.924	-43,7%
Pasivos no corrientes	123.879	105.542	18.337	17,4%
<b>Total Pasivos</b>	<b>159.845</b>	<b>169.432</b>	<b>-9.587</b>	<b>-5,7%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>165.554</b>	<b>170.784</b>	<b>-5.230</b>	<b>-3,1%</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>325.399</b>	<b>340.216</b>		

El total de activos en balance presenta una disminución de MUS\$ 14.817.- en el ítem de activos corrientes, la disminución se explicada por un menor saldo de efectivo, teniendo presente que en el 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, en cuanto a la disminución en activos no corriente se debe a la diferencia de conversión por los carros y locomotoras del segmento ferroviario de la filial, las cuales están contabilizadas en pesos.

Por su parte, el total de pasivos presenta una disminución de MUS\$ 9.587.- explicado por un menor saldo de deuda de la filial y el efecto del tipo de cambio en el segmento ferroviario rodoviario que se encuentra contabilizado en pesos.

#### **Rotación de Inventario:**

El monto de existencias que se presentan en los Estados Financieros Consolidados corresponde principalmente a materiales y repuestos que son 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>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Propiedades Plantas y Equipos</b>		
Terrenos	21.494	21.494
Edificios	70.893	70.884
Maquinaria	200.537	213.946
Equipos de Transportes	1.135	1.218
Equipos de Oficina	174	180
Equipos Informaticos	1.288	1.260
Mejoras derechos de arrendamiento	9.089	9.617
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	3.999	5.323
Construcciones en Proceso	87.329	74.487
Otras Propiedades Plantas y Equipos	10.235	12.003
Depreciacion Acumulada	(160.439)	(158.200)
<b>Total Neto, Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>245.734</b>	<b>252.212</b>
	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Depreciación Acumulada</b>		
Edificios	(37.087)	(34.986)
Maquinaria	(106.217)	(105.902)
Equipos de Transportes	(1.010)	(1.041)
Equipos de Oficina	(147)	(150)
Equipos Informaticos	(956)	(837)
Mejoras derechos de arrendamiento	(7.426)	(7.888)
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	(1.720)	(1.465)
Otras Propiedades Plantas y Equipos	(5.876)	(5.931)
<b>Total Depreciación Acumulada</b>	<b>(160.439)</b>	<b>(158.200)</b>

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.

### **DE RENTABILIDAD**

	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
<b>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</b>		
<u>Utilidad del Ejercicio</u>	13,93%	12,46%
Patrimonio Promedio		
<b>RENTABILIDAD DEL ACTIVO</b>		
<u>Utilidad del Ejercicio</u>	7,10%	6,49%
Activo Promedio		
<b>RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES</b>		
<u>Resultado Operacional</u>	11,23%	9,96%
Activos Operacionales Promedio		
<b>UTILIDAD POR ACCION (US\$/acc)</b>		
<u>Utilidad del Ejercicio</u>	US\$ 0,020	US\$ 0,017
Número de Acciones		

La rentabilidad del patrimonio al término del ejercicio 2018 presentó un aumento respecto del ejercicio 2017, principalmente atribuido a un mayor monto de utilidades y a la conversión de la inversión realizada en la filial.

El aumento en la utilidad por acción de los últimos 12 meses está principalmente relacionado con el mejor resultado del segmento ferroviario

*\* Utilidad acumulada últimos 12 meses móvil*

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

Con respecto a los activos fijos al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2018, el 1,9% de la deuda financiera de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 98,1% de la deuda está pactado a tasa variable. La tabla siguiente detalla las condiciones de la deuda financiera incluyendo monedas, tasas y montos adeudados a la fecha. Del total del capital adeudado, el 3,5% corresponde a porción de corto plazo y el 96,5% a porción largo plazo.

En el mes de mayo del año 2018 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\$ 43.927	Variable	Libor 180+1,33%	Swap de tasa 4,505%
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 40.180	Variable	Libor 180+1,33%	Swap de tasa 4,505%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 2.918	Variable	TAB 180 + 1,15%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 4.507	Variable	TAB 180 + 1,3%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 9.012	Variable	TAB 180 + 1%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 2	Fija	3,72%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 18	Fija	3,45%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 290	Fija	4,14%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 52	Fija	2,49%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 139	Fija	3,84%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 111	Fija	2,26%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 118	Fija	2,07%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 1	Fija	4,72%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 2	Fija	3,48%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 15	Fija	2,89%	
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MM\$ 36	Fija	4,65%	
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MM\$ 631	Fija	5,64%	
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MM\$ 16	Fija	4,82%	
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MM\$ 8	Fija	9,02%	

## Tipo de Moneda

Al 31 de diciembre de 2018, el 87,1% de la deuda financiera de corto plazo está en unidades de fomento y pesos. El 12,9% 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 31 de diciembre 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Tipo de Moneda	31-12-2018 MU\$	31-12-2017 MU\$
<b>Total Activos</b>	<b>325.399</b>	<b>340.216</b>
Dólares (US\$)	158.159	151.523
Pesos no reajustables	166.707	187.488
Pesos reajustables	533	1.205
<b>Pasivos</b>	<b>159.845</b>	<b>169.432</b>
Dólares (US\$)	105.354	110.047
Euros (EUR\$)	2	-
Pesos no reajustables	51.230	55.174
Pesos reajustables	3.259	4.211
<b>Patrimonio Controlador</b>		
Dólares (US\$)	117.599	118.334
<b>Patrimonio No Controlador</b>		
Dólares (US\$)	47.955	52.450
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>325.399</b>	<b>340.216</b>