



# **Análisis Razonado Consolidado Junio 2019**

El presente análisis esta efectuado sobre el periodo terminado al 30 de junio de 2019 y se compara con igual periodo del año 2018, 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\$			
	30-06-2019	30-06-2018	Var.	Var. %
<b>Consolidado</b>				
Ingresos Ordinarios	90.341	75.049	15.292	20,38%
Costo de Ventas	(63.860)	(52.392)	(11.468)	-21,89%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>26.481</b>	<b>22.657</b>	<b>3.824</b>	<b>16,88%</b>
<i>Margen Bruto</i>	29%	30%		
Otros ingresos, por función	108	239	(131)	54,81%
Gasto de administración	(8.434)	(8.435)	1	-0,01%
Otros gastos, por función	(18)	0	(18)	
Otras ganancias (pérdidas)	14	(303)	317	-104,62%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>18.151</b>	<b>14.158</b>	<b>3.993</b>	<b>28,20%</b>
<i>Margen Operacional</i>	20%	19%		
Ingresos financieros	136	134	2	1,49%
Costos financieros	(2.547)	(1.865)	(682)	-36,57%
Diferencias de cambio	128	31	97	312,90%
Resultado por unidades de reajuste	(1)	14	(15)	-107,14%
Gasto por Impuesto a las ganancias	(3.720)	(3.166)	(554)	-17,50%
Utilidad Neta de la Controladora	10.928	8.473	2.455	28,97%
Utilidad Neta de la no Controladora	1.219	833	386	n.a.
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>12.147</b>	<b>9.306</b>	<b>2.841</b>	<b>30,53%</b>
<i>Margen Neto</i>	13%	12%		
EBITDA	25.145	20.387	4.758	23,34%
<i>Margen Ebitda</i>	28%	27%		

  

	jun-19	jun-18
M-Ton transferidas Puerto	2.854	2.751
M-Ton-km Fepasa	544.577	548.905
TC Cierre	679,15	651,21

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 primer semestre del año 2019 con el mismo periodo del año 2018 los ingresos consolidados de la compañía presentaron un alza de 20,38%, este aumento se compone principalmente por mayores cargas transferidas de concentrado de cobre, granos y ácido en el segmento portuario, servicios rodoviarios para transporte de concentrado de cobre y transporte rodoviario de escoria.

Por su parte, el costo de venta consolidado aumentó un 21,89% en comparación al mismo periodo del año anterior, este aumento es explicado por el efecto consolidado de mayor actividad operacional y mix de carga.

Como consecuencia de lo explicado, la Ganancia Bruta Consolidada al cierre del primer semestre del año 2019 alcanzó MUS 26.481 un 16,88% mayor respecto del año anterior y considerando que los gastos de administración consolidados se mantuvieron alcanzando los MUS 8.434, tenemos un Resultado Operacional consolidado de MUS\$ 18.151.- un 28,20% mayor respecto del primer semestre del año 2018.

Por su parte el EBITDA consolidado de la compañía alcanzó MUS\$ 21.481 un 24,17% mayor que el mismo periodo del año 2018. Para explicar este aumento veamos lo que sucede por segmento de negocio:

- El segmento de negocios portuario presentó ingresos por MUS\$ 37.701.- lo que representa un aumento de un 22,53% impulsado por aumento en las cargas de granos, ácido, concentrado de cobre y combustibles.
- El segmento de negocios ferroviario y rodoviarios, presentó ingresos por MM\$ 35.590.- en las ventas en pesos, lo cual representa un aumento del 31,27% en pesos, en comparación al mismo periodo del año 2018. Al convertir a moneda dólar, la diferencia comparado con el año anterior es de un 18,88%.
- En términos de costo de operación, el segmento portuario presenta un aumento de 19,64%, este aumento se explica principalmente por el distinto mix de carga. El aumento en la depreciación corresponde a la activación del nuevo sistema de embarque de concentrado de cobre.
- Por su parte los costos ferroviarios y rodoviarios en pesos, muestran un incremento de 33,24%, principalmente por efecto del aumento de costos variables por mayor actividad en servicios multimodales respecto del año mismo semestre del año anterior.

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

Al término del primer semestre del año 2019 los ingresos financieros registran una leve alza del primer semestre del año anterior, estos ingresos son generados básicamente por la colocación de excedentes de caja.

En cuanto a los costos financieros, aumentaron un 36,57% explicado principalmente por la composición de la deuda vigente consolidada de la compañía, al considerar la reestructuración de pasivos de la matriz en mayo de 2018.

En el ítem de impuestos a las ganancias consolidado, se presenta un aumento de un 17,5%, atribuido principalmente a mayor impuesto por el resultado obtenido a junio 2019.

Ingresos y Costos por Segmento	MUS\$			
	30-06-2019	30-06-2018	Var.	Var.%
Ingresos Negocio Portuario	37.701	30.769	6.932	22,53%
Ingresos Ferroviarios y Rodoviaros	52.640	44.280	8.360	18,88%
<b>Total Ingresos</b>	<b>90.341</b>	<b>75.049</b>	<b>15.292</b>	<b>20,38%</b>
Costos operacionales Portuarios	(14.282)	(11.937)	(2.345)	-19,64%
Costos operacionales Ferroviarios y Rodoviaros	(42.570)	(34.529)	(8.041)	-23,29%
Depreciación y Amortización Portuaria	(3.309)	(2.090)	(1.219)	-58,33%
Depreciación y Amortización Ferroviaria	(3.699)	(3.836)	137	-3,57%
<b>Total Costos</b>	<b>(63.860)</b>	<b>(52.392)</b>	<b>(11.468)</b>	<b>-21,89%</b>

- La carga transferida en Puerto Ventanas S.A. presentó un aumento de 3,75%

Puerto Ventanas	jun-19	jun-18	Variación
	ton	ton	2019/18
Carbón	1.011.346	1.173.675	-13,83%
Concentrado	1.146.540	896.986	27,82%
Clinker	192.860	243.501	-20,80%
Granos	207.410	146.361	41,71%
Acido	143.100	112.005	27,76%
Otros	92.826	122.330	-24,12%
Combustibles	59.758	55.853	6,99%
<b>Total</b>	<b>2.853.840</b>	<b>2.750.711</b>	<b>3,75%</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 junio de 2019 el 14,7% 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 55,4%

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 58,4% 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 del año 2019 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 4,75%, de las cuales Puerto Ventanas presentó un aumento de tonelaje movilizado de un 3,75%.

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.	Acum.	Variación
	jun-2019	jun-2018	
	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	35.590	27.111	31,27%
Costo de ventas	(31.291)	(23.485)	-33,24%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>4.299</b>	<b>3.626</b>	-18,56%
Gasto de administración	(2.159)	(1.892)	-14,11%
Otros ingresos, por función	73	148	50,73%
Otros gastos, por función	-	-	n.a.
Otras ganancias (pérdidas)	9	(196)	n.a.
Ingresos financieros	61	47	-29,80%
Costos financieros	(440)	(455)	3,30%
Diferencias de cambio y unidades de reajuste	(29)	(22)	-31,89%
Impuesto a las ganancias	(103)	(196)	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) después de Impuesto</b>	<b>1.711</b>	<b>1.060</b>	n.a.
Depreciación y amortización	(2.509)	(2.352)	-6,66%
<b>EBITDA</b>	<b>4.722</b>	<b>4.086</b>	<b>15,57%</b>
M-Ton/Km	544.577	548.905	-0,79%
M-Ton	3.720	3.815	-2,49%

Al término del primer semestre del 2019, la compañía mostró respecto del mismo periodo del año 2018 una baja las toneladas transportadas de un 2,49% y una disminución en las toneladas-kilometro transportadas de 0,79%. La disminución en la carga se explica principalmente por un efecto combinado de menor movimiento de graneles, celulosa y residuos y mayor movimiento de concentrado de cobre de Anglo American Sur y Codelco Teniente, trozos forestal e industrial. Por otra parte, los ingresos por Servicios y Otros presentaron un notable aumento debido principalmente a servicios rodoviarios para transporte de concentrado de cobre y transporte rodoviario de escoria.

Para el caso del Sector Forestal, especialmente celulosa, la empresa mantuvo sus operaciones sin la existencia de los Puentes Toltén y Cautín, lo que ha sabido solucionar no sin problemas mediante la operación desde Temuco y con mayores costos operacionales. También se ha buscado continuar creciendo en el transporte de trozos de madera.

Por su parte, el acarreo de productos de Minería mostró una disminución de 3% en el periodo respecto del año 2018, debido a un efecto combinado de menor transporte de cobre metálico de Codelco Teniente, de concentrado de cobre de Codelco División Andina, cobre metálico de Anglo America Sur fueron menores que los aumentos de transporte de concentrado de cobre desde la Planta Las Tórtolas hasta Puerto Ventanas y transporte de concentrado de cobre de Codelco División Teniente. Por otro lado, las ventas rodoviarias mineras aumentaron.

En el caso de otros tipos de cargas como graneles, contenedores e industrial presentaron dispar desempeño: mientras graneles mostró un retroceso, contenedores e industrial impulsaron los ingresos con un aumento combinado. con todos, los ingresos aumentaron en MM\$ 399 en el acumulado 2019 respecto igual período de 2018.

Para analizar los costos de ventas separamos aquellos de carácter variable de los de carácter fijo. Los costos de mayor aumento respecto al año 2018 son principalmente combustible, (que presentó un alza en el precio promedio de un 6,5% respecto del mismo periodo del año 2018) remuneración personal directo producto del efecto combinado del aumento de dotación de personal y ajuste de salarios por IPC, Mención especial exige el estado de la infraestructura férrea, especialmente de la Sub División 7 (San Pedro – Ventanas; 45,5 kms.) lo que ha provocado reiterados desrielos e incidentes durante esta primera parte del año, ocasionando un porcentaje importante de indisponibilidad de tráfico en la vía. Lo anterior ha dado origen a una serie de restricciones de velocidad impuestas por EFE equivalentes a un 42% de disminución, generando un aumento considerable de los costos variables operacionales (mayor consumo de combustible, gasto de personal, depreciación, etc.), además de exponernos a incumplimientos contractuales con los diversos clientes que utilizan esta Sub División para el transporte de sus cargas, teniendo que movilizarlas a través de camiones, provocando una pérdida significativa en los ingresos del transporte ferroviario y el pago de multas, lo que sin dudas genera un daño en la imagen para el modo ferroviario y para FEPASA. En la mirada de los gastos de carácter fijo (remuneraciones de administración, mantenimiento, y otros costos) se han mantenido. En conjunto, los Costos de Ventas se incrementaron 33,2% en orden con el aumento de las ventas, 31,2%. Esto permitió que el margen bruto alcanzara un 12%. Este desempeño en la operación sumado al desempeño en los gastos de Administración respecto del mismo periodo de 2018, permitió que la compañía mostrara utilidades por MM\$ 1.711.-

Como consecuencia de lo anterior; un aumento en la facturación por MM\$ 8.479 (31,2%), un alza en los costos directos de la operación, un incremento en los gastos de administración y ventas y un menor costo financiero, la sociedad logró cerrar el primer semestre del año con una utilidad antes de impuestos de MM\$ 1.814 y un EBITDA de MM\$ 4.722 en comparación con el resultado acumulado de 2018, en donde las ganancias antes de impuesto habían sido de MM\$ 1.256 y el Ebitda MM\$ 4.086.

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

La Sociedad generó durante el semestre enero a junio del año 2019 un flujo neto positivo de MUS\$243.-

<b>Flujo de Efectivo (MUS\$)</b>	<b>jun-19</b>	<b>jun-18</b>	<b>Variación</b>
De la Operación	14.841	4.816	10.025
De Financiamiento	(9.980)	(8.978)	(1.002)
De Inversión	(4.618)	(13.008)	8.390
<b>Flujo Neto del Período</b>	<b>243</b>	<b>(17.170)</b>	<b>17.413</b>

Al comparar el semestre enero junio 2019 con el mismo periodo del 2018, la actividad de operación generó un flujo positivo de MUS\$14.841, esto dado principalmente por el aumento en la recaudación producto de la mayor actividad comercial del segundo semestre 2018 que recauda parte en el primer semestre del 2019 y al recupero de un seguro en la filial.

Referente la actividad de financiamiento, se debe tener presente el mejor resultado obtenido por la compañía durante el segundo semestre del año 2018 y primer semestre del 2019 por los cuales se desembolsó un monto mayor a los accionistas.

Durante el primer semestre del año 2019 el desembolso de flujos utilizados en obras construcción de proyectos disminuye considerablemente dado que no existen grandes obras de inversión en curso.



## 6. RAZONES

### DE LIQUIDEZ

	30-06-2019	31-12-2018
<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>		
<u>Activo Corriente</u>	1,37 veces	1,77 veces
Pasivo Corriente		
<b>RAZON ACIDA</b>		
<u>Activo Corriente - Existencias</u>	1,29 veces	1,67 veces
Pasivo Corriente		

La razón de liquidez corriente de la empresa, al compararla con el mismo periodo del año anterior presenta una disminución, esto se debe a la reclasificación de la cuota del crédito de la matriz que estaba en el largo plazo.

La razón ácida varía 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

	30-06-2019		30-06-2018	
<b>Rotacion Cartera de Crédito</b>				
<u>Ingresos por Venta</u>	4,54	veces	4,01	veces
Promedio Ventas a credito por Cobrar				
<b>Periodo Medio de Cobro</b>				
<u>365</u>	39,69	días	44,86	días
Rotacion Cartera de Crédito				
<b>Periodo Medio de Pago</b>				
<u>365</u>	32,51	días	32,38	días
Rotacion Cartera de Proveedores				

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

## DE ENDEUDAMIENTO

	30-06-2019	31-12-2018
<b>RAZON DE ENDEUDAMIENTO</b>		
<u>Pasivo Exigible</u> Patrimonio	1,00 veces	0,97 veces
<b>PROPORCION DE DEUDA</b>		
<u>Deuda Corto Plazo*</u> Deuda Total	0,12 veces	0,03 veces
<u>Deuda Largo Plazo*</u> Deuda Total	0,88 veces	0,97 veces
<b>COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS</b>		
<u>Resultado antes de Impuestos e Intereses</u> Gastos Financieros	7,23 veces	7,69 veces

Respecto de la Razón de Endeudamiento, presenta una leve alza, esto se debe al reclasificar la cuota del crédito de la matriz desde el largo al corto 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\$			
	30-06-2019	31-12-2018	Var.	Var. %
<b>Consolidado</b>				
Activos corrientes	66.464	63.506	2.958	4,7%
Activos no corrientes	270.302	261.893	8.409	3,2%
<b>Total Activos</b>	<b>336.766</b>	<b>325.399</b>	<b>11.367</b>	<b>3,5%</b>
Pasivos corrientes	48.621	35.966	12.655	35,2%
Pasivos no corrientes	119.859	123.879	-4.020	-3,2%
<b>Total Pasivos</b>	<b>168.480</b>	<b>159.845</b>	<b>8.635</b>	<b>5,4%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>168.286</b>	<b>165.554</b>	<b>2.732</b>	<b>1,7%</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>336.766</b>	<b>325.399</b>		

El total de activos en balance presenta un aumento de MUS\$ 11.367.- en el ítem de activos corrientes, el aumento es explicada por un aumento en el saldo de deudores comerciales,

dado el mayor ingreso del periodo. En cuanto a los activos no corrientes comprende incorporación de vehículos en leasing, construcciones en proceso y repuestos como activo fijo por parte de la filial.

Por su parte, la variación en el total de pasivos por MUS\$ 8.635.- se explica en gran medida por la aplicación de la norma NIIF 16, en la cual se reconocieron en la filial, pasivos por arrendamiento financiero, correspondiente al derecho de uso de bienes en leasing.

#### 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

	30-06-2019	31-12-2018
	MUS\$	MUS\$
<b>Propiedades Plantas y Equipos</b>		
Terrenos	21.494	21.494
Edificios	80.099	70.893
Maquinaria	267.077	200.537
Equipos de Transportes	1.183	1.135
Equipos de Oficina	182	174
Equipos Informaticos	1.324	1.288
Mejoras derechos de arrendamiento	9.748	9.089
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	8.545	3.999
Construcciones en Proceso	21.635	87.329
Otras Propiedades Plantas y Equipos	11.803	10.235
Depreciacion Acumulada	(169.637)	(160.439)
<b>Total Neto, Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>253.453</b>	<b>245.734</b>

	30-06-2019	31-12-2018
	MUS\$	MUS\$
<b>Depreciación Acumulada</b>		
Edificios	(38.138)	(37.087)
Maquinaria	(112.810)	(106.217)
Equipos de Transportes	(1.079)	(1.010)
Equipos de Oficina	(153)	(147)
Equipos Informaticos	(1.056)	(956)
Mejoras derechos de arrendamiento	(7.971)	(7.426)
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	(2.350)	(1.720)
Otras Propiedades Plantas y Equipos	(6.080)	(5.876)
<b>Total Depreciación Acumulada</b>	<b>(169.637)</b>	<b>(160.439)</b>

Del cuadro anterior podemos observar un aumento en el ítem de Maquinaria, este efecto corresponde al traspaso realizado desde la cuenta construcciones en proceso a obras terminadas en el sitio 3 y bodega La Greda.

### **DE RENTABILIDAD**

	<b>30-06-2019</b>	<b>30-06-2018</b>
<b>RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO</b>		
<u>Utilidad del Ejercicio</u> Patrimonio Promedio	15,65%	11,43%
<b>RENTABILIDAD DEL ACTIVO</b>		
<u>Utilidad del Ejercicio</u> Activo Promedio	7,98%	5,87%
<b>RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES</b>		
<u>Resultado Operacional</u> Activos Operacionales Promedio	12,11%	9,49%
<b>UTILIDAD POR ACCION (US\$/acc)</b>		
<u>Utilidad del Ejercicio</u> Número de Acciones	US\$ 0,022	US\$ 0,016

La rentabilidad del patrimonio al término del primer semestre del año 2019 presentó un aumento respecto del mismo periodo del año 2018, principalmente por el aumento de la utilidad.

El aumento en la utilidad por acción de los últimos 12 meses está principalmente relacionado con el mejor resultado producto de la mayor actividad durante el primer semestre 2019.

\* *Utilidad acumulada últimos 12 meses móvil*

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

Con respecto a los activos fijos al 30 de junio de 2019, éstos han sido valorizados de acuerdo con la norma IFRS.

Por otra parte, la empresa posee terrenos aledaños 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 2019, el 5,2% de la deuda financiera de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 94,8% 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 11,8% corresponde a porción de corto plazo y el 88,2% 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, 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	Derivado	Tasa Fijada
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 43.180	Variable	Libor 180+1,33%	Swap de tasa 4,505%
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 39.424	Variable	Libor 180+1,33%	Swap de tasa 4,505%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 4.502	Variable	TAB 180 + 1,10%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 2.917	Variable	TAB 180 + 1,10%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 9.009	Variable	TAB 180 + 1,00%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 13	Fija	3,45%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 238	Fija	4,14%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 46	Fija	2,49%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 106	Fija	3,84%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 87	Fija	2,26%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 137	Fija	7,42%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 108	Fija	2,07%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 199	Fija	4,18%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 13	Fija	2,89%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	Dólares	MM\$ 1.464	Fija	4,77%	
Ferrocarril del Pacífico S.A.	Dólares	MM\$ 1.078	Fija	4,77%	
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MM\$ 5	Fija	4,65%	
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MM\$ 510	Fija	5,64%	
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MM\$ 2	Fija	4,82%	
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MM\$ 2	Fija	9,02%	

## Tipo de Moneda

Al 30 de junio de 2019, el 31,0% de la deuda financiera de corto plazo está en unidades de fomento y pesos. El 69,0% restante está en dólares y corresponde a la cuota de capital y devengo de intereses a la fecha de cierre del presente informe de los créditos de la matriz y dos créditos por leasing de la filial.

Respecto de la deuda de largo plazo el 77,2% se encuentra en dólares y corresponde a los créditos tomados por la matriz y la porción de largo plazo de los dos créditos por leasing de la filial, el 22,8% restante se encuentra en pesos y UF y corresponden a créditos de la filial.

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 2019 y 30 de junio de 2018:

Tipo de Moneda	30-06-2019 MU\$	31-12-2018 MU\$
<b>Total Activos</b>	<b>336.766</b>	<b>325.399</b>
Dólares (US\$)	160.065	159.161
Pesos no reajustables	176.458	165.705
Pesos reajustables	243	533
<b>Pasivos</b>	<b>168.480</b>	<b>159.845</b>
Dólares (US\$)	112.322	105.354
Euros (EUR\$)	2	2
Pesos no reajustables	52.617	51.230
Pesos reajustables	3.539	3.259
<b>Patrimonio Controlador</b>		
Dólares (US\$)	118.378	117.599
<b>Patrimonio No Controlador</b>		
Dólares (US\$)	49.908	47.955
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>336.766</b>	<b>325.399</b>