



Análisis Razonado Consolidado Septiembre 2019

El presente análisis esta efectuado sobre el periodo terminado al 30 de septiembre 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\$			
	30-09-2019	30-09-2018	Var.	Var. %
Consolidado				
Ingresos Ordinarios	135.281	116.419	18.862	16,20%
Costo de Ventas	(95.439)	(80.105)	(15.334)	-19,14%
Ganancia Bruta	39.842	36.314	3.528	9,72%
<i>Margen Bruto</i>	29%	31%		
Otros ingresos, por función	181	292	(111)	38,01%
Gasto de administración	(12.786)	(12.673)	(113)	-0,89%
Otros gastos, por función	(18)	(2)	(16)	-800,00%
Otras ganancias (pérdidas)	255	(199)	454	-228,14%
Resultado Operacional	27.474	23.732	3.742	15,77%
<i>Margen Operacional</i>	20%	20%		
Ingresos financieros	169	199	(30)	15,08%
Costos financieros	(3.824)	(3.023)	(801)	-26,50%
Diferencias de cambio	89	31	58	187,10%
Resultado por unidades de reajuste	1	12	(11)	-91,67%
Gasto por Impuesto a las ganancias	(5.727)	(5.419)	(308)	-5,68%
Utilidad Neta de la Controladora	16.281	14.240	2.041	14,33%
Utilidad Neta de la no Controladora	1.901	1.292	609	47,14%
Utilidad del Ejercicio	18.182	15.532	2.650	17,06%
<i>Margen Neto</i>	13%	13%		
EBITDA	37.626	34.125	3.501	10,26%
<i>Margen Ebitda</i>	28%	29%		

	sept-19	sept-18
M-Ton transferidas Puerto	4.379	4.291
M-Ton-km Fepasa	825.191	822.890
TC Cierre	728,21	660,42

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 periodo enero septiembre del año 2019 con el mismo periodo del año 2018 los ingresos consolidados de la compañía presentaron un alza de 16,20%, este aumento se compone principalmente por mayores cargas transferidas de concentrado de cobre, granos, clinker 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 19,14% en comparación al mismo periodo del año anterior, este aumento es explicado por el efecto consolidado de mayor actividad operacional y mix de carga.

La Ganancia Bruta Consolidada al cierre del periodo que se analiza, alcanzó MU\$ 39.842 un 9,72% mayor respecto del año anterior y considerando que los gastos de administración consolidados se mantuvieron similares al mismo periodo del año anterior alcanzando los MUS 12.786, tenemos un Resultado Operacional consolidado de MU\$ 27.474.- un 15,77% mayor respecto del mismo periodo del año 2018.

Por su parte el EBITDA consolidado de la compañía alcanzó MUS\$ 37.626 un 10,26% 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\$ 56.997.- lo que representa un aumento de un 15,14%, las principales cargas que impulsan el aumento son; concentrado de cobre en 21.97% que impactó a su vez en un 28,6% de aumento en ingresos, transferencia de granos en un 19.72% que repercutió en un aumento del 15,39% en ingresos, ácido mostró un aumento en transferencias por 18,% lo que se traduce en un 12,14% de mayor ingreso. En el mes de junio 2018 se inaugura oficialmente el sistema de embarque de concentrado de cobre en el sitio 3 y la entrada en operación de la nueva infraestructura presenta un importante impacto en la eficiencia. Por su parte las cargas que presentaron disminución, carbón con un 17,1% y menor ingreso respecto del mismo periodo anterior de 16,03%
- El segmento de negocios ferroviario y rodoviarios, presentó ingresos por MM\$ 53.672.- en las ventas en pesos, lo cual representa un aumento del 27,48% 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 16,99%.
- En términos de costo de operación, el segmento portuario presenta un aumento de 24,24%, 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 28,77%, principalmente por efecto del aumento de costos variables principalmente combustible, remuneración, mantención de infraestructura férrea y aumento de peaje variable respecto del mismo periodo del año anterior.

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

Al término del periodo enero - septiembre del año 2019 los ingresos financieros consolidados, registran una disminución del 15,08% respecto del mismo periodo del año anterior, estos ingresos son generados básicamente por la colocación de excedentes de caja.

En cuanto a los costos financieros, aumentaron un 26,50% 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 5,68%, atribuido principalmente a mayor impuesto por el resultado obtenido a septiembre 2019.

Ingresos y Costos por Segmento	MUS\$			
	30-09-2019	30-09-2018	Var.	Var. %
Ingresos Negocio Portuario	56.997	49.502	7.495	15,14%
Ingresos Ferroviarios y Rodoviaros	78.284	66.917	11.367	16,99%
Total Ingresos	135.281	116.419	18.862	16,20%
Costos operacionales Portuarios	(22.012)	(17.717)	(4.295)	-24,24%
Costos operacionales Ferroviarios y Rodoviaros	(63.020)	(52.194)	(10.826)	-20,74%
Depreciación y Amortización Portuaria	(4.962)	(4.455)	(507)	-11,38%
Depreciación y Amortización Ferroviaria	(5.445)	(5.739)	294	-5,12%
Total Costos	(95.439)	(80.105)	(15.334)	-19,14%

- La carga transferida en Puerto Ventanas S.A. presentó un aumento de 2,06%

Puerto Ventanas	sept-19 ton	sept-18 ton	Variación 2019/18
Carbón	1.575.061	1.899.894	-17,10%
Concentrado	1.678.851	1.376.476	21,97%
Clinker	340.420	291.611	16,74%
Granos	337.850	282.203	19,72%
Acido	225.354	189.929	18,65%
Otros	161.735	194.844	-16,99%
Combustibles	59.758	55.853	6,99%
Total	4.379.029	4.290.810	2,06%

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 2019 el 15,1% 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 53,9%

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 59,4% 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 tercer trimestre del año 2019 existe un leve aumento de las toneladas transferidas en los puertos de la zona central con respecto al mismo periodo del año anterior del orden de 0,6%, de las cuales Puerto Ventanas presentó un aumento de tonelaje movilizado de un 2,06%.

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.	Acum.	Variación
	sept-2019	sept-2018	
	MM\$	MM\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	53.672	42.104	27,47%
Costo de ventas	(46.942)	(36.453)	-28,77%
Ganancia bruta	6.730	5.651	-19,09%
Gasto de administración	(3.368)	(3.045)	-10,61%
Otros ingresos, por función	125	183	31,85%
Otros gastos, por función	-	-	n.a.
Otras ganancias (pérdidas)	182	(126)	n.a.
Ingresos financieros	71	85	17,10%
Costos financieros	(661)	(645)	-2,50%
Diferencias de cambio y unidades de reajuste	(98)	(41)	-141,83%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	2.981	2.063	n.a.
Impuesto a las ganancias	(270)	(378)	n.a.
Utilidad (Pérdida) después de Impuesto	2.711	1.685	n.a.
Depreciación y amortización	(2.509)	(2.352)	-6,66%
EBITDA	4.722	4.086	15,57%
M-Ton/Km	544.577	548.905	-0,79%
M-Ton	3.720	3.815	-2,49%

La compañía mostró respecto del mismo periodo del año 2018 una baja las toneladas transportadas 0,39% y un aumento en las toneladas-kilometro transportadas de 0,28%. 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, 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 en tren, mostró un aumento de 6,7% 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 América 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 y residuos mostraron un retroceso, contenedores e industrial impulsaron los ingresos con un aumento combinado. con todos, los ingresos aumentaron en MM\$ 129 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 1,6% respecto del mismo periodo del año 2018) y un mayor consumo en litros, remuneración personal directo, costos directo de mantenimiento, debido principalmente al estado de la infraestructura férrea y al aumento del peaje variable. En el caso de los gastos de remuneraciones se produce un efecto combinado de ajuste al alza de las dotaciones y ajustes de los salarios por variación de 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) estos también sufrieron un aumento respecto del mismo periodo 2018. En conjunto, los Costos de Ventas se incrementaron 28,8% levemente sobre el aumento de las ventas, 27,5%. Esto permitió que el margen bruto alcanzara un 12,5%. Este desempeño en

la operación sumado al desempeño en los gastos de Administración respecto del mismo período de 2018, permitió que la compañía mostrara utilidades por MM\$ 2.710.-

Como consecuencia de lo anterior; un aumento en la facturación por MM\$ 11.568 (27,47%), 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 a septiembre 2019 con una utilidad antes de impuestos de MM\$ 2.980 y un EBITDA de MM\$ 7.256 en comparación con el resultado acumulado de 2018, en donde las ganancias antes de impuesto habían sido de MM\$ 2.062 y el Ebitda MM\$ 6.219.

5. PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO – (CONSOLIDADO)

La Sociedad generó durante el semestre enero a septiembre del año 2019 un flujo neto negativo de MUS\$317.-

Flujo de Efectivo (MUS\$)	sept-19	sept-18	Variación
De la Operación	26.151	19.647	6.504
De Financiamiento	(17.036)	(14.709)	(2.327)
De Inversión	(9.432)	(16.010)	6.578
Flujo Neto del Período	(317)	(11.072)	10.755

Al comparar el periodo enero septiembre 2019 con el mismo periodo del 2018, la actividad de operación generó un flujo positivo de MUS\$26.151, esto dado principalmente por el aumento en la recaudación producto de la mayor actividad comercial del segundo semestre 2018 que se recauda parte los primeros meses del 2019, al recupero de un seguro en la filial y menor pago de impuesto PPM durante el año 2019 por una menor tasa.

Con respecto al flujo de financiación, el ítem de intereses pagados mostró un aumento respecto del mismo periodo del año anterior, debido a las nuevas condiciones en el saldo de la deuda, así también el ítem de desembolso de flujos al accionista presentó un alza con respecto al periodo anterior dado por el mejor resultado obtenido durante el segundo semestre del 2018 y el periodo enero - junio 2019. Por otra parte, la finalización del pago de cuotas de dos contratos de arrendamiento financiero impactó en una disminución de desembolso de flujos en este ítem.

En cuanto a los flujos de inversión, durante el periodo enero - septiembre del año 2019 el desembolso utilizado en obras construcción de proyectos disminuye dado que no existen grandes obras de inversión en curso.

6. RAZONES

DE LIQUIDEZ

	30-09-2019	31-12-2018
LIQUIDEZ CORRIENTE		
<u>Activo Corriente</u>	1,38 veces	1,77 veces
Pasivo Corriente		
RAZON ACIDA		
<u>Activo Corriente - Existencias</u>	1,30 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.

	30-09-2019		30-09-2018	
Rotacion Cartera de Crédito				
<u>Ingresos por Venta</u>	6,68	veces	6,42	veces
Promedio Ventas a credito por Cobrar				
Periodo Medio de Cobro				
<u>365</u>	40,44	días	42,05	días
Rotacion Cartera de Crédito				
Periodo Medio de Pago				
<u>365</u>	34,84	días	33,71	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

	30-09-2019	31-12-2018
RAZON DE ENDEUDAMIENTO		
<u>Pasivo Exigible</u> Patrimonio	1,00 veces	0,97 veces
PROPORCION DE DEUDA		
<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
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		
<u>Resultado antes de Impuestos e Intereses</u> Gastos Financieros	7,25 veces	7,93 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\$			
	30-09-2019	31-12-2018	Var.	Var. %
Consolidado				
Activos corrientes	64.300	63.506	794	1,3%
Activos no corrientes	263.472	261.893	1.579	0,6%
Total Activos	327.772	325.399	2.373	0,7%
Pasivos corrientes	46.745	35.966	10.779	30,0%
Pasivos no corrientes	117.148	123.879	-6.731	-5,4%
Total Pasivos	163.893	159.845	4.048	2,5%
Patrimonio	163.879	165.554	-1.675	-1,0%
Total Patrimonio y Pasivos	327.772	325.399		

El total de activos en balance presenta un aumento de MUS\$ 2.373.- en el ítem de activos corrientes, la variación es explicada por un aumento en el saldo de deudores comerciales

dado por mayores ventas 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\$ 4.048.- 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

	30-09-2019	31-12-2018
	MUS\$	MUS\$
Propiedades Plantas y Equipos		
Terrenos	21.494	21.494
Edificios	80.099	70.893
Maquinaria	257.620	200.537
Equipos de Transportes	1.169	1.135
Equipos de Oficina	174	174
Equipos Informaticos	1.425	1.288
Mejoras derechos de arrendamiento	9.108	9.089
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	7.559	3.999
Construcciones en Proceso	24.782	87.329
Otras Propiedades Plantas y Equipos	11.271	10.235
Depreciacion Acumulada	(166.725)	(160.439)
Total Neto, Propiedades, Plantas y Equipos	247.976	245.734

	30-09-2019	31-12-2018
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Edificios	(38.664)	(37.087)
Maquinaria	(110.055)	(106.217)
Equipos de Transportes	(992)	(1.010)
Equipos de Oficina	(150)	(147)
Equipos Informaticos	(1.050)	(956)
Mejoras derechos de arrendamiento	(7.606)	(7.426)
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	(2.513)	(1.720)
Otras Propiedades Plantas y Equipos	(5.695)	(5.876)
Total Depreciación Acumulada	(166.725)	(160.439)

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

	30-09-2019	30-09-2018
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
<u>Utilidad del Ejercicio</u> Patrimonio Promedio	15,60%	12,12%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
<u>Utilidad del Ejercicio</u> Activo Promedio	7,92%	6,19%
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
<u>Resultado Operacional</u> Activos Operacionales Promedio	12,32%	10,17%
UTILIDAD POR ACCION (US\$/acc)		
<u>Utilidad del Ejercicio</u> Número de Acciones	US\$ 0,022	US\$ 0,017

En 2019, los mayores ingresos obtenidos por aumento de cargas transferidas de concentrado de cobre, granos, clinker, ácido y servicios rodoviarios para traslado de concentrado de cobre y escoria permitieron una mayor utilidad sobre el patrimonio, lo cual se traduce en un alza del indicador de rentabilidad sobre el patrimonio.

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 periodo enero septiembre 2019.

* *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 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 septiembre de 2019, el 4,8% de la deuda financiera de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 95,2% 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 12,7% corresponde a porción de corto plazo y el 87,3% 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\$ 43.573	Variable Libor 180+1,33%	Swap de tasa	4,505%
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 39.917	Variable Libor 180+1,33%	Swap de tasa	4,505%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 4.547	Variable TAB 180 + 1,10%		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 2.949	Variable TAB 180 + 1,10%		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	MM\$ 9.096	Variable TAB 180 + 1,00%		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 10	Fija 3,45%		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 211	Fija 4,14%		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 35	Fija 2,49%		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 97	Fija 3,84%		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 75	Fija 2,26%		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 129	Fija 7,42%		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 101	Fija 2,07%		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 188	Fija 7,05%		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	MM\$ 11	Fija 2,89%		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	Dólares	MM\$ 1.518	Fija 4,77%		
Ferrocarril del Pacífico S.A.	Dólares	MM\$ 1.121	Fija 4,77%		
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MM\$ 447	Fija 5,64%		

Tipo de Moneda

Al 30 de septiembre de 2019, el 28,8% de la deuda financiera de corto plazo está en unidades de fomento y pesos. El 71,2% 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 79,0% 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 21,0% 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 septiembre 2019 y 30 de septiembre de 2018:

Tipo de Moneda	30-09-2019 MU\$	31-12-2018 MU\$
Total Activos	327.772	325.399
Dólares (US\$)	148.883	159.161
Pesos no reajustables	178.703	165.705
Pesos reajustables	186	533
Pasivos	163.893	159.845
Dólares (US\$)	111.910	105.354
Euros (EUR\$)	1	2
Pesos no reajustables	48.946	51.230
Pesos reajustables	3.036	3.259
Patrimonio Controlador		
Dólares (US\$)	116.870	117.599
Patrimonio No Controlador		
Dólares (US\$)	47.009	47.955
Total Pasivo y Patrimonio	327.772	325.399