



Análisis Razonado Consolidado Marzo 2017

EL presente análisis esta efectuado sobre el periodo terminado al 31 de marzo de 2017 y se compara con igual periodo del año 2016, de acuerdo a la normativa establecida por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

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\$			
	31-03-2017	31-03-2016	Var.	Var. %
Consolidado				
Ingresos Ordinarios	34.640	31.838	2.802	8,80%
Costo de Ventas	(23.041)	(21.916)	(1.125)	5,13%
Ganancia Bruta	11.599	9.922	1.677	16,90%
<i>Margen Bruto</i>	33%	31%		
Otros ingresos, por función	57	137	(80)	-58,39%
Gasto de administración	(4.188)	(3.335)	(853)	25,58%
Otros gastos, por función	(114)	(19)	(95)	500,00%
Otras ganancias (pérdidas)	(39)	(16)	(23)	143,75%
Resultado Operacional	7.315	6.689	626	9,36%
<i>Margen Operacional</i>	21%	21%		
Ingresos financieros	47	41	6	14,63%
Costos financieros	(682)	(421)	(261)	62,00%
Diferencias de cambio	134	(12)	146	1216,67%
Resultado por unidades de reajuste	5	5	0	0,00%
Gasto por Impuesto a las ganancias	(1.535)	(1.241)	(294)	23,69%
Utilidad Neta de la Controladora	5.458	4.891	567	11,59%
Utilidad Neta de la no Controladora	(174)	170	(344)	-202,35%
Utilidad del Ejercicio	5.284	5.061	223	4,41%
<i>Margen Neto</i>	15%	16%		
EBITDA	10.175	9.269	906	9,77%
<i>Margen Ebitda</i>	29%	29%		

	mar-17	mar-16
M-Ton transferidas Puerto	1.471	1.250
M-Ton-km Fepasa	243.596	303.584
TC Cierre	663,97	669,47

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

Al cierre del primer trimestre del 2017 los ingresos ordinarios de la compañía presentaron alzas de un 8,80% con respecto al mismo periodo del año anterior, esto se explica principalmente por un fuerte aumento en las toneladas transferidas de carbón.

Por su parte, el costo de venta aumentó un 5,13% en comparación al mismo periodo del año anterior, explicado como consecuencia del aumento de cargas y a la vez por un aumento sobreestadías, gastos corporativos y el costo de incorporar el personal eventual.

De acuerdo con lo señalado, la Ganancia Bruta Consolidada al cierre del primer trimestre del año 2017 alcanzó MUS 11.599, un 16,90% mayor respecto del mismo periodo del año anterior y considerando que los gastos de administración aumentaron en 25,58% respecto del año anterior producto de mayores asesorías contratadas, remuneraciones y gastos corporativos, se desprende que el Resultado Operacional consolidado alcanzó MU\$7.315 lo que implica un aumento de un 9,36% respecto del mismo periodo del año anterior.

Por su parte El EBITDA consolidado de la compañía alcanzó MUS\$10.175 un 9,77% mayor al mismo periodo del año 2016. Este aumento se explica de la siguiente manera al analizarlo por segmento de negocio:

- Las ventas del segmento portuario alcanzaron los MUS\$16.762 lo que comparado con el mismo periodo del año 2016 representa un aumento de un 23,92% explicada principalmente por mayores transferencias de carbón.
- El segmento de Negocios Ferroviario y Rodoviaros, presentó ingresos por M\$ 11.725 en las ventas en pesos, lo cual representa una disminución del 8,77% en pesos, en comparación al mismo periodo del año anterior. Al convertir a moneda dólar, la diferencia comparando el mismo periodo del año anterior disminuye a un -2,37%.
- El costo de explotación consolidado presenta un aumento de 5,13% , este aumento se explica principalmente por un aumento en los costos de la matriz los cuales van de acuerdo al aumento de cargas sumado mayor costo por sobreestadía, remuneraciones, gastos corporativos y asesorías contratadas.

Al término del primer trimestre del año 2017 los ingresos financieros presentaron un alza de un 14,63% lo que se explica principalmente por mayor colocación de excedentes caja en dólares, provenientes del saldo no consumido de las obras en curso de la matriz.

En cuanto a los costos financieros, aumentaron un 62,00% explicado por la incorporación de deuda de la empresa y su filial.

En el Item de impuestos a las ganancias consolidado, se aprecia un mayor gasto por 23,69% en comparación al mismo periodo del año anterior, se explica principalmente por el mayor resultado obtenido en el primer trimestre del 2017.

Ingresos y Costos por Segmento	MUS\$			
	31-03-2017	31-03-2016	Var.	Var. %
Ingresos Negocio Portuario	16.762	13.526	3.236	23,92%
Ingresos Ferroviarios y Rodoviaros	17.878	18.312	(434)	-2,37%
Total Ingresos	34.640	31.838	2.802	8,80%
Costos operacionales Portuarios	(5.690)	(4.129)	(1.561)	37,81%
Costos operacionales Ferroviarios y Rodoviaros	(14.530)	(15.223)	693	-4,55%
Depreciación y Amortización Portuaria	(1.043)	(1.038)	(5)	0,48%
Depreciación y Amortización Ferroviaria	(1.778)	(1.526)	(252)	16,51%
Total Costos	(23.041)	(21.916)	(1.125)	5,13%

- La carga transferida en Puerto Ventanas S.A. presentó un aumento de 17,69%

Puerto Ventanas	2017	2016	Variación
	ton	ton	2017/16
Carbón	743.741	533.699	39,36%
Concentrado	427.789	474.424	-9,83%
Clinker	96.335	141.510	-31,92%
Granos	63.125	-	
Acido	82.641	70.973	16,44%
Otros	56.624	29.011	95,18%
Combustibles	437	-	
Total	1.470.692	1.249.617	17,69%

Análisis de Resultados de FEPASA (ver punto 4).

2. INVERSIONES

La compañía continúa en la ejecución de importantes obras de inversión:

- Inversión para reacondicionamiento para carros y locomotoras.
- Proyecto “sitio 3”, el cual consiste en el montaje de un nuevo sistema de transferencia de concentrado de cobre que estará compuesto por correas transportadoras encapsuladas, torres de transferencia selladas y la incorporación de un cargador viajero de naves que permite el carguío del buque sin necesidad de que este cambie de posición.

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 25 se consideran de uso público y 32 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 marzo-2017 el 16,5% 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 56,9%.

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 50,7% 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 primer trimestre del año 2017 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 11,21%, de las cuales Puerto Ventanas presentó un aumento de tonelaje movilizado de 17,69%.

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 al 31/03/2017

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. Un tren reemplaza aproximadamente 80 camiones en cuanto a su capacidad y eficiencia.

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. mar-2017 MM\$	Acum. mar-2016 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	11.725	12.852	-8,77%
Costo de ventas	(10.684)	(11.757)	-9,12%
Ganancia bruta	1.041	1.095	-4,98%
Gasto de administración	(1.242)	(1.036)	19,88%
Otros ingresos, por función	37	96	-61,00%
Otros gastos, por función	(61)	(12)	427,60%
Otras ganancias (pérdidas)	(26)	-	
Ingresos financieros	13	28	-53,68%
Costos financieros	(246)	(106)	132,16%
Diferencias de cambio y unidades de reajuste	(1)	8	-112,50%
Impuesto a las ganancias	259	175	48,27%
Utilidad (Pérdida) después de Impuesto	(226)	248	-191,48%
Depreciación y amortización	(1.180)	(1.083)	8,93%
EBITDA	978	1.142	-14,36%
M-Ton/Km	243.596	303.584	-19,76%
M-Ton	1.657	1.736	-4,55%

Al término del primer trimestre del 2017, la compañía mostró una disminución en las toneladas kilómetro transportadas de 19,76% comparado con el mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por un menor transporte de trozos forestales y celulosa debido a la caída del puente sobre el río Tolten.

En consecuencia, la disminución de las toneladas kilómetro, provocó una caída en los ingresos de 8,77% respecto del mismo periodo del año anterior, los ingresos provenientes de los principales rubros, FEPASA, alcanzan los MM\$ 11.725.-

Por su parte los costos directos del período reflejan una disminución de 9,12% en las principales componentes de éstos y un ahorro en peaje variable y costo de mantenimiento y el menor consumo de petróleo diésel derivado de la caída de las tons-km transportadas.

Para el sector forestal, el colapso del puente ferroviario sobre el río Tolten ha repercutido en una disminución del transporte de trozos y de celulosa desde la planta Mariquina.

En el sector minero, las toneladas-kilómetro aumentaron de MM\$ 1.843 a MM\$ 3.190, principalmente explicado por mayor movimiento del cliente Codelco división Andina. En los otros sectores (agrícolas, contenedores e industriales) hubo una disminución de un 26,09% respecto del mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por menor transporte en las cargas agrícolas e Industrial, directamente relacionado con menores importaciones y disminución de demanda por transporte de alimento para el área de la piscicultura.

La suma de los efectos mencionados impactó en un menor ingreso neto ferroviario de MM\$ 1.127.-

Análisis de Gastos.

El Gasto de Administración y Ventas es un 19,88% mayor respecto del mismo periodo del año anterior. El aumento en este ítem está influenciado por indemnizaciones por años de servicio y gastos en consultoría.

El aumento en los costos financieros se explica por mayor deuda necesaria para el financiamiento de las inversiones requeridas para los nuevos proyectos.

Los ingresos financieros se mantienen similares a los de igual período del año anterior.

Como consecuencia de lo anterior; (caída en la facturación, aumento de los gastos de administración y mayor pérdida no operacional), la sociedad acumula al cierre del primer trimestre un resultado negativo antes de impuestos por MM\$ 486 que se compara con una utilidad de MM\$ 73 que obtuvo durante el primer trimestre del año pasado. En cuanto al EBITDA este cayó de MM\$ 1.142 a MM\$ 978 en el presente trimestre.

5. PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO – (CONSOLIDADO)

La Sociedad generó al cierre del primer trimestre del 2017, un flujo neto negativo de MUS\$ (3.562)

Flujo de Efectivo (MUS\$)	mar-17	mar-16	Variación
De la Operación	6.579	6.286	293
De Financiamiento	3.241	(2.028)	5.269
De Inversión	(13.382)	(6.502)	(6.880)
Flujo Neto del Período	(3.562)	(2.244)	(1.318)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de MUS\$ 6.579 , que representa un aumento de 4,7% comparado con el mismo periodo del año 2016, esto se explica por mayores ingresos de acuerdo a lo explicado en el punto uno de este análisis

Las actividades de financiamiento, generaron un flujo positivo de MUS\$ 3.241 , explicado principalmente por créditos solicitados por la filial Fepasa para financiamiento de sus proyectos de desarrollo.

En el caso de las actividades de inversión, generaron un flujo negativo de MUS\$ 13.382, que representa una mayor utilización de recursos respecto del mismo periodo del año anterior, debido a la ejecución de obras de inversión señaladas en el punto dos.

6. RAZONES

DE LIQUIDEZ

	31-03-2017	31-12-2016
LIQUIDEZ CORRIENTE		
<u>Activo Corriente</u>		
Pasivo Corriente	1,45 veces	1,79 veces
RAZON ACIDA		
<u>Activo Corriente - Existencias</u>		
Pasivo Corriente	1,37 veces	1,70 veces

La razón de liquidez corriente de la empresa, al compararla con el mismo periodo del año anterior presenta una disminución, debido al incremento en la porción de corto plazo de la deuda financiera y algunos proveedores de las obras de inversión que se encontraban pendientes de pago al cierre del presente informe.

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.

RAZON DE ENDEUDAMIENTO

<u>Pasivo Exigible</u>		
Patrimonio	0,90 veces	0,90 veces

PROPORCION DE DEUDA

<u>Deuda Corto Plazo*</u>		
Deuda Total	0,17 veces	0,10 veces
<u>Deuda Largo Plazo*</u>		
Deuda Total	0,83 veces	0,90 veces

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS

	31-03-2017	31-03-2016
<u>Resultado antes de Impuestos e Intereses</u>		
Gastos Financieros	11,00 veces	15,97 veces

Respecto de la razón Proporción de Deuda, presenta un aumento debido a que se incorpora en el corto plazo, porción de deuda que estaba en el largo plazo, consecuentemente la Deuda Porción Largo Plazo, disminuyó.

Balance

Balance	MUS\$			
	31-03-2017	31-12-2016	Var.	Var. %
Consolidado				
Activos corrientes	59.583	56.069	3.514	6,3%
Activos no corrientes	252.120	244.119	8.001	3,3%
Total Activos	311.703	300.188	11.515	3,8%
Pasivos corrientes	41.174	31.338	9.836	31,4%
Pasivos no corrientes	106.390	110.837	-4.447	-4,0%
Total Pasivos	147.564	142.175	5.389	3,8%
Patrimonio	164.139	158.013	6.126	3,9%
Total Patrimonio y Pasivos	311.703	300.188		

El total de activos en balance, presenta un aumento de MUS\$11.515 debido a un aumento en las cuentas por cobrar producto de los mayores ingresos al cierre del primer trimestre del año 2017.

El total de pasivos presenta un aumento de MUS\$5.389 explicado principalmente por aumento de la deuda financiera solicitada para el financiamiento de obras de inversión señaladas en el punto 2 de este análisis.

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

	31-03-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Propiedades Plantas y Equipos		
Terrenos	21.494	21.494
Edificios	70.822	70.822
Maquinaria	192.080	184.317
Equipos de Transportes	1.059	699
Equipos de Oficina	157	156
Equipos Informaticos	1.095	1.066
Mejoras derechos de arrendamiento	9.097	8.971
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	5.316	8.236
Construcciones en Proceso	66.467	60.808
Otras Propiedades Plantas y Equipos	11.856	12.053
Depreciacion Acumulada	(144.630)	(141.325)
Total Neto, Propiedades, Plantas y Equipos	234.813	227.297
	31-03-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Edificios	(33.411)	(32.886)
Maquinaria	(96.237)	(92.815)
Equipos de Transportes	(874)	(582)
Equipos de Oficina	(136)	(133)
Equipos Informaticos	(693)	(650)
Mejoras derechos de arrendamiento	(7.020)	(6.846)
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	(1.009)	(2.300)
Otras Propiedades Plantas y Equipos	(5.250)	(5.113)
Total Depreciación Acumulada	(144.630)	(141.325)

En Propiedades, Planta y Equipos el aumento se explica principalmente por la incorporación de los avances de las nuevas obras de inversión.

DE RENTABILIDAD

	31-03-2017	31-03-2016
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Patrimonio Promedio	12,41%	14,81%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Activo Promedio	6,71%	9,43%
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
<u>Resultado Operacional</u>		
Activos Operacionales Promedio	8,31%	12,52%
UTILIDAD POR ACCION (US\$/acc)		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Número de Acciones	US\$ 0,016	US\$ 0,019

La rentabilidad del patrimonio y de los activos al cierre del primer trimestre del año 2017 disminuyó debido a una menor utilidad la cual se explica por menores cargas transferidas durante el periodo de enero a marzo del 2017.

La utilidad por acción de los últimos 12 meses, presenta una disminución producto de lo explicado anteriormente.

** Utilidad de la controladora acumulada últimos 12 meses móvil*

7. DIVERGENCIAS ENTRE VALORES CONTABLES Y DE MERCADO

Con respecto a los activos fijos al 31 de marzo de 2017, éstos han sido valorizados de acuerdo a la norma IFRS.

Por otra parte, la empresa posee terrenos aledaños y en las cercanías del puerto, los que están valorizados a su valor de mercado. Dadas las políticas de la empresa, dichos terrenos sólo serán enajenados o arrendados a clientes de la empresa, generándose contratos de largo plazo con ellos, por lo que los valores de estos activos dependerán del uso o contrato que se ejecute.

En Puerto Ventanas S.A. consolidado, la depreciación es calculada sobre el valor actualizado de los bienes de acuerdo con los años de vida útil restante de cada bien, con excepción de la filial FEPASA, en la cual las depreciaciones se han calculado sobre los valores revalorizados del activo fijo, a base del método de unidades de kilómetros recorridos para el caso de los carros y horometro para el caso de cada locomotora.

8. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Tasa de Interés

Al 31 de marzo de 2017, el 8,7% de la deuda financiera de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 91,3% 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 17,3% corresponde a porción de corto plazo y el 82,7% a porción largo plazo.

La deuda financiera 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	
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 30.000	Variable	Libor 180+1,50%
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 48.000	Variable	Libor 180+1,20%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 5.569	Variable	TAB 180 + 1,15%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 9.939	Variable	TAB 180 + 1,3%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 6.875	Variable	TAB 180 + 1%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 911	Fija	4,68%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	CLP	MU\$ 4.519	Fija	4,32%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 28	Fija	3,72%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 19	Fija	3,70%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 6	Fija	3,95%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 687	Fija	4,14%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 130	Fija	2,49%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 343	Fija	3,84%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 1.018	Fija	3,25%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 1	Fija	2,87%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 7	Fija	3,87%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 5	Fija	3,01%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 6	Fija	3,69%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 11	Fija	2,89%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 15	Fija	4,72%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 18	Fija	3,48%
Ferrocarril de Pacífico S.A.	UF	MU\$ 34	Fija	2,89%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MU\$ 205	Fija	4,65%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MU\$ 1.538	Fija	5,64%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MU\$ 4	Fija	3,18%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MU\$ 89	Fija	4,82%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	MU\$ 41	Fija	9,02%

Tipo de Moneda

Al 31 de marzo de 2017, el 35,7% de la deuda financiera de corto plazo está en unidades de fomento y pesos. El 64,3% restante está en dólares y corresponde a las cuotas con vencimiento en, julio y noviembre, de los créditos por MMUS\$48 y MMUS\$30, y el correspondiente devengo de intereses a la fecha de cierre del presente informe.

Los contratos de transferencia de carga de Puerto Ventanas S.A., son tarificados 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 tarificados 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 a cada uno de sus contratos.

Composición de los activos y pasivos en distintas monedas al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Tipo de Moneda	31-03-2017 MU\$	31-12-2016 MU\$
Total Activos	311.703	300.188
Dólares (US\$)	147.473	144.567
Pesos no reajustables	163.151	154.670
Pesos reajustables	1.079	951
Pasivos	147.564	142.175
Dólares (US\$)	97.336	98.033
Euros (EUR\$)	-	5
Pesos no reajustables	45.422	39.217
Pesos reajustables	4.806	4.920
Patrimonio Controlador		
Dólares (US\$)	116.035	110.134
Patrimonio No Controlador		
Dólares (US\$)	48.104	47.879
Total Pasivo y Patrimonio	311.703	300.188