



Análisis Razonado Consolidado Marzo 2018

EL presente análisis esta efectuado sobre el periodo terminado al 31 de marzo de 2018 y se compara con igual periodo del año 2017, 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\$			
	31-03-2018	31-03-2017	Var.	Var. %
Consolidado				
Ingresos Ordinarios	35.034	34.640	394	1,14%
Costo de Ventas	(25.607)	(23.041)	(2.566)	11,14%
Ganancia Bruta	9.427	11.599	(2.172)	-18,73%
<i>Margen Bruto</i>	27%	33%		
Otros ingresos, por función	45	57	(12)	-21,05%
Gasto de administración	(4.277)	(4.188)	(89)	2,13%
Otros gastos, por función	(24)	(114)	90	-78,95%
Otras ganancias (pérdidas)	0	(39)	39	-100,00%
Resultado Operacional	5.171	7.315	(2.144)	-29,31%
<i>Margen Operacional</i>	15%	21%		
Ingresos financieros	85	47	38	80,85%
Costos financieros	(716)	(682)	(34)	4,99%
Diferencias de cambio	4	134	(130)	97,01%
Resultado por unidades de reajuste	9	5	4	80,00%
Gasto por Impuesto a las ganancias	(1.125)	(1.535)	410	-26,71%
Utilidad Neta de la Controladora	3.051	5.458	(2.407)	-44,10%
Utilidad Neta de la no Controladora	377	(174)	551	-316,67%
Utilidad del Ejercicio	3.428	5.284	(1.856)	-35,12%
<i>Margen Neto</i>	10%	15%		
EBITDA	8.009	10.175	(2.166)	-21,29%
<i>Margen Ebitda</i>	23%	29%		

	mar-18	mar-17
M-Ton transferidas Puerto	1.149	1.471
M-Ton-km Fepasa	262.058	243.596
TC Cierre	603,39	663,97

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 de 2018 los ingresos ordinarios de la compañía presentaron un alza de 1,14% con respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por mayores ingresos en la filial.

Por su parte, el costo de venta consolidado aumentó un 11,4% en comparación al año anterior, explicado principalmente por un mayor costo debido a mayor actividad en la filial Fepasa, al distinto mix de carga del negocio portuario y al efecto del tipo de cambio al traspasar los costos en pesos a dólar.

Consecuentemente con lo explicado, la Ganancia Bruta Consolidada al cierre del primer trimestre del año 2018 alcanzó MUS 9.427 un 18,73% menor respecto del mismo periodo del año anterior, de esto se desprende que el Resultado Operacional consolidado alcanza a MUS\$ 5.171.- lo que implica una disminución de un 29,31% respecto del mismo trimestre del año 2017.

Por su parte el EBITDA consolidado de la compañía alcanzó MUS\$ 8.009 un 21,29% menor al mismo periodo del año 2017. Esta disminución se explica de la siguiente manera al analizarlo por segmento de negocio:

- Las ventas del segmento portuario alcanzaron los MUS\$ 13.443.- que comparado con el mismo periodo del año 2017 representa una disminución de un 19,81% esto se explica principalmente por menores transferencias de carbón, situación que se espera sea revertida en gran parte hacia finales del ejercicio 2018.
- El segmento de negocios ferroviario y rodoviarios, presentó ingresos por MM\$ 12.999.- en las ventas en pesos, lo cual representa un aumento del 10,86% en pesos, en comparación al mismo periodo del año anterior. Al convertir a moneda dólar, la diferencia comparado con el año anterior es de un 20,78%.
- En términos de costo de operacional, el segmento portuario presenta un aumento de 2,21%, este aumento se explica principalmente por el distinto mix de carga.
- Por su parte los costos ferroviarios y rodoviarios en dólares, muestran un aumento de 13,33%, este porcentaje contempla la variación del tipo de cambio, con una disminución de 9,12% al caer de \$663,97 a \$603,39, esto, ligado con la mayor actividad y el aumento en el precio del combustible, ha influido como factor importante en aumento de costo de este segmento.

Todo lo anteriormente comentado y considerando que los costos ferroviarios y rodoviarios son más del doble de los portuarios, provocan esta disminución en el Ebitda.

Al término del primer trimestre del 2017 los ingresos financieros presentan 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 4,99% explicado por la deuda vigente consolidada de la compañía.

En el ítem de impuestos a las ganancias consolidado, se presenta un menor gasto por impuesto a la renta, debido a menor utilidad respecto del mismo periodo del año 2017.

Ingresos y Costos por Segmento	MUS\$			
	31-03-2018	31-03-2017	Var.	Var. %
Ingresos Negocio Portuario	13.443	16.763	(3.320)	-19,81%
Ingresos Ferroviarios y Rodoviarios	21.591	17.877	3.714	20,78%
Total Ingresos	35.034	34.640	394	1,14%
Costos operacionales Portuarios	(7.948)	(7.776)	(172)	2,21%
Costos operacionales Ferroviarios y Rodoviarios	(20.497)	(18.086)	(2.411)	13,33%
Depreciación y Amortización Portuaria	1.043	1.043	0	0,00%
Depreciación y Amortización Ferroviaria	1.795	1.778	17	0,96%
Total Costos	(25.607)	(23.041)	(2.566)	11,14%

- La carga transferida en Puerto Ventanas S.A. presentó una disminución de 21,85%

Puerto Ventanas	2018	2017	Variación
	ton	ton	2018/17
Carbón	462.463	743.741	-37,82%
Concentrado	402.631	427.789	-5,88%
Clinker	145.401	96.335	50,93%
Granos	35.200	63.125	-44,24%
Acido	34.822	82.641	-57,86%
Otros	51.083	56.624	-9,79%
Combustibles	17.703	437	3951,03%
Total	1.149.303	1.470.692	-21,85%

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". Al término del primer trimestre del 2018 el proyecto se encuentra en fase de implementación final.

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 marzo de 2017 el 13,8% 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 50,8%

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 52,2% 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 de 2017 existe una disminución de las toneladas transferidas en los puertos de la zona central con respecto al mismo periodo del año anterior del orden de 6,54%, de las cuales Puerto Ventanas presentó una disminución de tonelaje movilizado de 21,85%.

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. mar-2018 MM\$	Acum. mar-2017 MM\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	12.999	11.725	10,87%
Costo de ventas	(11.259)	(10.684)	5,38%
Ganancia bruta	1.740	1.041	67,15%
Gasto de administración	(1.000)	(1.281)	-21,94%
Otros ingresos, por función	27	37	-27,03%
Otros gastos, por función	-	(61)	-100,00%
Otras ganancias (pérdidas)	-	13	-100,00%
Ingresos financieros	25	13	92,31%
Costos financieros	(228)	(246)	-7,32%
Diferencias de cambio y unidades de reajuste	(11)	(1)	1000,00%
Impuesto a las ganancias	(82)	259	-131,66%
Utilidad (Pérdida) después de Impuesto	471	(226)	-308,41%
Depreciación y amortización	(1.081)	(1.166)	-7,29%
EBITDA	1.820	925	96,76%
M-Ton/Km	262.058	243.596	7,58%
M-Ton	1.881	1.657	13,52%

Al término del periodo enero – marzo 2018, la compañía mostró un aumento en las toneladas transportadas de 13,52% comparado con el año anterior, explicado principalmente por movimiento de concentrado de cobre y también mayor aumento en transporte de trozos forestales y celulosa, estos aumentos representan un 10,87% respecto del mismo periodo de año anterior, los ingresos provenientes de los principales rubros, FEPASA, alcanzan los MM\$ 12.999.-

Para el sector forestal, el colapso del puente ferroviario sobre el río Toltén ha repercutido en la operación haya debido adaptarse desde Temuco y otras partes distintas a la planta Mariquina.

En el sector minero, las toneladas-kilómetro aumentaron, lo que principalmente es explicado por el inicio del contrato para el transporte de concentrado de cobre desde la planta Las Tórtolas hasta Puerto Ventanas a la vez, también aumentó el transporte de concentrado de cobre desde la División Andina de Codelco.

En los otros sectores (agrícolas, contenedores e industriales) previa revisión por parte de la administración se determinó el cese de ciertos contratos no rentables, este rubro presentó una leve disminución en su facturación.

Por su parte los costos directos del período reflejan un aumento de 5,38% en las principales componentes de éstos, al analizar los costos variables tenemos principalmente combustible y energía peaje variable y depreciación y considerando el aumento en las toneladas transportadas fue mayor que el mismo periodo del año anterior es consistente el aumento más aun teniendo presente el incremento en el costo del combustible.

Como consecuencia de lo anterior; (mayores ingresos y un costo que aumenta la mitad de lo que aumentan los ingresos y menores gastos de administración), la sociedad acumula al cierre del primer trimestre del año 2018 un resultado positivo después de impuestos por MM\$ 471 y EBITDA por MM\$ 1.820.-

5. PRINCIPALES COMPONENTES DEL FLUJO EFECTIVO – (CONSOLIDADO)

La Sociedad generó al término del primer trimestre del 2018 un flujo neto negativo de MUS\$8.598.-

Flujo de Efectivo (MUS\$)	mar-18	mar-17	Variación
De la Operación	1.222	6.579	(5.357)
De Financiamiento	(314)	3.241	(3.555)
De Inversión	(9.506)	(13.382)	3.876
Flujo Neto del Período	(8.598)	(3.562)	(5.036)

Las actividades de operación generaron un flujo positivo de MUS\$ 1.222, monto menor al compararlo con el mismo periodo del año 2017, esta disminución se explica principalmente por un mayor pago de proveedores, de impuestos y PPM.

Las actividades de financiamiento generaron un flujo negativo de MUS\$314, explicado principalmente por pago de pasivos de arrendamiento financiero.

En el caso de las actividades de inversión, generaron al cierre del primer trimestre del 2018 un flujo negativo de MUS\$9.506, que representa una menor utilización de recursos respecto del primer trimestre del año 2017, esta disminución se debe principalmente a que el flujo de desembolsos por los proyectos de la matriz ya se encuentra en declinación al encontrarse próximos a su fecha de término.

6. RAZONES

DE LIQUIDEZ

	31-03-2018	31-12-2017
LIQUIDEZ CORRIENTE		
<u>Activo Corriente</u>	0,98 veces	1,09 veces
Pasivo Corriente		
RAZON ACIDA		
<u>Activo Corriente - Existencias</u>	0,93 veces	1,05 veces
Pasivo Corriente		

La razón de liquidez corriente de la empresa, al compararla con el ejercicio anterior presenta una disminución, debido a una disminución del activo corriente por menor saldo de efectivo.

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

	01-03-2018		01-03-2017	
Rotacion Cartera de Crédito				
<u>Ingresos por Venta</u>	1,80	veces	1,77	veces
Promedio Ventas a credito por Cobrar				
Periodo Medio de Cobro				
<u>365</u>	49,98	días	50,76	días
Rotacion Cartera de Crédito				
Periodo Medio de Pago				
<u>365</u>	29,57	días	47,48	días
Rotacion Cartera de Proveedores				

Los indicadores de rotación de cartera se mantienen relativamente estables de acuerdo a las políticas internas de la compañía.

DE ENDEUDAMIENTO

	31-03-2018	31-12-2017
RAZON DE ENDEUDAMIENTO		
<u>Pasivo Exigible</u> Patrimonio	0,95 veces	0,99 veces
PROPORCION DE DEUDA		
<u>Deuda Corto Plazo*</u> Deuda Total	0,30 veces	0,26 veces
<u>Deuda Largo Plazo*</u> Deuda Total	0,70 veces	0,74 veces

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS

	31-03-2018	31-03-2017
<u>Resultado antes de Impuestos e Intereses</u> Gastos Financieros	7,36 veces	11,00 veces

Respecto de la Razón de Endeudamiento, presenta una disminución debido a un menor pasivo exigible en el corto plazo y un aumento en el patrimonio producto de las utilidades capitalizadas del periodo, en cuanto al índice porción de deuda, este aumenta debido al aumento de la deuda de corto plazo que y la Deuda Porción Largo Plazo, disminuyó dado que se ha traspasado porción de largo a corto plazo.

Al analizar la cobertura de gastos financieros, esta presenta una disminución dado el aumento de los costos financieros al considerar el saldo de deuda y el menor resultado del trimestre actual.

Balance	MUS\$			
Consolidado	31-03-2018	31-12-2017	Var.	Var.%
Activos corrientes	63.162	69.947	-6.785	-9,7%
Activos no corrientes	277.688	270.269	7.419	2,7%
Total Activos	340.850	340.216	634	0,2%
Pasivos corrientes	64.517	63.890	627	1,0%
Pasivos no corrientes	101.103	105.542	-4.439	-4,2%
Total Pasivos	165.620	169.432	-3.812	-2,2%
Patrimonio	175.230	170.784	4.446	2,6%
Total Patrimonio y Pasivos	340.850	340.216		

El total de activos en balance presenta un aumento de MUS\$ 634.- en el ítem de activos corrientes la disminución es explicada principalmente por un menor saldo de efectivo el cual se ha detallado en el punto 5 de este informe. En el ítem de activos no corrientes el aumento

se explica por la incorporación al activo fijo de obras en curso, tal como se puede apreciar en el detalle en el cuadro más adelante.

Por su parte, el total de pasivos presenta una disminución de MUS\$ 3.812.- explicado principalmente por menor saldo de cuentas por pagar respecto del mismo periodo del año anterior.

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

	31-03-2018	31-12-2017
	MUS\$	MUS\$
Propiedades Plantas y Equipos		
Terrenos	21.494	21.494
Edificios	70.884	70.884
Maquinaria	220.240	213.946
Equipos de Transportes	1.236	1.218
Equipos de Oficina	182	180
Equipos Informaticos	1.274	1.260
Mejoras derechos de arrendamiento	10.429	9.617
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	5.676	5.323
Construcciones en Proceso	78.150	74.487
Otras Propiedades Plantas y Equipos	12.622	12.003
Depreciacion Acumulada	(162.725)	(158.200)
Total Neto, Propiedades, Plantas y Equipos	259.462	252.212

	31-03-2018	31-12-2017
	MUS\$	MUS\$
Depreciación Acumulada		
Edificios	(35.511)	(34.986)
Maquinaria	(109.093)	(105.902)
Equipos de Transportes	(1.081)	(1.041)
Equipos de Oficina	(154)	(150)
Equipos Informaticos	(893)	(837)
Mejoras derechos de arrendamiento	(8.164)	(7.888)
Prop.Planta y Equip. En Arrendamiento Financiero	(1.682)	(1.465)
Otras Propiedades Plantas y Equipos	(6.147)	(5.931)
Total Depreciación Acumulada	(162.725)	(158.200)

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

DE RENTABILIDAD

	31-03-2018	31-03-2017
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Patrimonio Promedio	11,14%	12,41%
RENTABILIDAD DEL ACTIVO		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Activo Promedio	5,74%	6,71%
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES		
<u>Resultado Operacional</u>		
Activos Operacionales Promedio	8,58%	8,63%
UTILIDAD POR ACCION (US\$/acc)		
<u>Utilidad del Ejercicio *</u>		
Número de Acciones	US\$ 0,015	US\$ 0,016

La rentabilidad del patrimonio al término del primer trimestre del 2018 presentó una disminución debido principalmente a un mayor patrimonio promedio producto de capitalizar un porcentaje de utilidades del ejercicio y a la menor utilidad del actual periodo.

Producto del menor resultado del trimestre enero - marzo 2018, la utilidad por acción de los últimos 12 meses presentó una leve disminución.

** 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 2018, 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 horómetro para el caso de cada locomotora.

8. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Tasa de Interés

Al 31 de marzo de 2018, el 17,0% de la deuda financiera de Puerto Ventanas S.A. consolidado está pactado a tasa fija, el restante 83,0% 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 30,2% corresponde a porción de corto plazo y el 69,8% 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\$ 27.628	Variable Libor 180+1,50%
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 39.554	Variable Libor 180+1,45%
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 5.041	Fija 2,09%
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 4.044	Fija 3,27%
Puerto Ventanas S.A.	USD	MU\$ 7.069	Fija 2,98%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	M\$ 6.109	Variable TAB 180 + 1,15%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	M\$ 7.552	Variable TAB 180 + 1,3%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	CLP	M\$ 16.765	Variable TAB 180 + 1%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 16	Fija 3,72%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 41	Fija 3,45%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 600	Fija 4,14%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 111	Fija 2,49%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 294	Fija 3,84%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 899	Fija 3,25%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 242	Fija 2,26%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 4	Fija 2,89%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 8	Fija 4,72%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 11	Fija 3,48%
Ferrocarril del Pacífico S.A.	UF	M\$ 30	Fija 2,89%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	M\$ 133	Fija 4,65%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	M\$ 1.327	Fija 5,64%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	M\$ 57	Fija 4,82%
Transportes FEPASA Ltda.	UF	M\$ 28	Fija 9,02%

Tipo de Moneda

Al 31 de marzo de 2018, el 11,0% de la deuda financiera de corto plazo está en unidades de fomento y pesos. El 89,0% restante está en dólares y corresponde a las cuotas con vencimiento en, enero, mayo y julio y noviembre, de los créditos por MMUS\$48 y MMUS\$30, MMUSD 4, MMUSD 5 y MMUSD 7 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 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 marzo 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Tipo de Moneda	31-03-2018 MU\$	31-12-2017 MU\$
Total Activos	340.850	340.216
Dólares (US\$)	156.342	151.523
Pesos no reajustables	183.338	187.488
Pesos reajustables	1.170	1.205
Pasivos	165.620	169.432
Dólares (US\$)	93.169	110.047
Euros (EUR\$)	2	-
Pesos no reajustables	67.713	55.174
Pesos reajustables	4.736	4.211
Patrimonio Controlador		
Dólares (US\$)	121.530	118.334
Patrimonio No Controlador		
Dólares (US\$)	53.700	52.450
Total Pasivo y Patrimonio	340.850	340.216