

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

INTRODUCCIÓN

El presente documento tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiero de la Sociedad al 30 de Septiembre de 2014, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación financiera al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, y de los Estados de Resultados integrales al 30 de Septiembre de 2014 y 2013 que se adjuntan, expresados en millones de pesos.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de Septiembre de 2014 el total de Activos y Pasivos alcanza a los MM\$ 3.448.527, reflejando un aumento de MM\$ 313.954, equivalente a un 10,0% respecto a Diciembre 2013.

En cuanto al total de Activos, está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 30 de Septiembre de 2014 la Propiedad, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representan el 88,5% del total de Activos. Por otra parte, los Activos corrientes y el resto de Activos no corrientes representan el 9,4% y 2,1% respectivamente del total de Activos.

La Propiedad, planta y equipo neto, y las Propiedades de inversión- locales comerciales y otros bienes entregados bajo arrendamientos operativos- a Septiembre 2014 aumentaron un 7,6% -MM\$ 215.612 - como consecuencia de compras de bienes -MM\$ 270.789- asociados a proyectos de expansión de la red de Metro, principalmente Líneas 3 y 6, que incluye Obras en curso MM\$ 219.890, Terrenos MM\$ 15.511, Material rodante MM\$ 5.235, Máquinas y equipos MM\$ 480, y Otros bienes MM\$ 29.673. Lo anterior es compensado por gastos por depreciación asociados a los bienes de la Sociedad MM\$ 54.674, y en menor medida por bajas y/o ventas MM\$ 107, y transferencias hacia otros bienes de la sociedad MM\$ 232 .Por otra parte, las Propiedades de Inversión disminuyen en MM\$ 164.

Los Activos corrientes a septiembre 2014, aumentaron en 47,3% -MM\$ 104.305- y su variación se debió principalmente a los aumentos en los rubro Otros activos financieros corrientes MM\$ 59.320 y Efectivo y Equivalentes de Efectivo MM\$ 40.398, producto de un mayor nivel de inversiones en depósitos a plazo mayores y menores de 90 días, como consecuencia de los recursos de efectivos obtenidos, en la nueva emisión y colocación de Bonos en el mercado internacional por USD 500.000.000 el 04 de Febrero de 2014. En menor medida, los otros rubros que aumentaron fueron, Inventarios MM\$ 2.391, Otros Activos no financieros MM\$ 1.161, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MM\$ 782 y Activos por impuestos corrientes MM\$ 253. Entre los principales componentes de los Activos corrientes, destacan los rubros de Efectivo y equivalentes de efectivo MM\$ 169.677, Otros activos financieros corrientes MM\$ 128.471-Inversiones financieras mayores a tres meses- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MM\$ 11.210, Inventarios MM\$ 9.683 y Otros activos no financieros MM\$ 4.635.

Los Activos no corrientes –sin considerar propiedad, planta y equipos ni Propiedades de Inversión- a septiembre 2014, disminuyeron un 7,6% -MM\$ 5.963- y su variación se debió principalmente a la disminución en Otros activos no financieros MM\$ 10.270, producto de altas de terrenos y otros bienes asociados a los Proyectos Líneas 3 y 6. Lo anterior es compensado por los aumentos de Otros activos financieros no corrientes que disminuyeron MM\$ 2.906, Activos intangibles distinto de la plusvalía MM\$ 1.380 y Derechos por cobrar no corrientes MM\$ 21.

Respecto al total de Pasivos, las principales variaciones a septiembre 2014, se originaron en Pasivos no corrientes que aumentaron MM\$ 436.576, en tanto el Patrimonio y Pasivos corrientes disminuyeron

MM\$ 96.592 y MM\$ 26.030 respectivamente. Respecto al Patrimonio éste varió debido al aumento de las Pérdidas Acumuladas en MM\$ 96.592 como consecuencia del resultado final del período a septiembre 2014. Los Pasivos no corrientes variaron debido principalmente al aumento en Otros pasivos financieros no corrientes MM\$ 315.561, producto del aumento en Obligaciones con el público bonos MM\$ 312.009 -nueva emisión y colocación de Bonos en el mercado internacional por MMUSD 500 el 04 de Febrero de 2014-. Otros aumentos se produjeron en Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente MM\$ 120.000, correspondiente a nuevos Aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión de la red (Líneas 3 y 6), Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 1.041, no obstante una disminución de Otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 26.

Por otro lado, los pasivos corrientes variaron debido a la disminución de Otros pasivos financieros corrientes MM\$ 31.412, producto de disminuciones en Préstamos que devengan intereses MM\$ 32.544 y Operaciones de derivados MM\$ 104, no obstante un aumento en Obligaciones con el público -bonos- MM 1.236. En menor medida se debió a disminuciones en Provisiones corrientes por beneficios pagados durante el tercer trimestre 2014 MM\$ 441 y Otros pasivos no financieros corrientes MM\$ 718. Lo anterior es compensado por un aumento en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar MM\$ 6.469 y Otras provisiones a corto plazo MM\$ 72.

Los Pasivos no corrientes MM\$ 1.568.530, están constituidos por un 35,6% -MM\$ 558.955- en obligaciones en moneda extranjera, un 55,3% -MM\$ 867.786- en obligaciones en moneda nacional reajutable y un 9,1% -MM\$ 141.789- en moneda nacional no reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras -préstamos que devengan intereses- MM\$ 263.778 y Obligaciones con el público MM\$ 295.177; en tanto que el componente en moneda nacional reajutable está constituido por Obligaciones con el público -Bonos- MM\$ 844.483, Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 13.443, Otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 3.469 y Otros pasivos financieros no corrientes MM\$ 6.391. El componente en moneda nacional no reajutable está compuesto por Cuentas por pagar a entidades relacionadas por los aportes recibidos del Fisco de Chile para los distintos proyectos en ejecución.

En cuanto a los indicadores de liquidez, el capital de trabajo neto es positivo MM\$ 169.551, el que aumentó MM\$ 130.335 respecto a Diciembre 2013, la liquidez corriente varió de 1,22 a 2,09 veces y la razón ácida varió de 0,71 a 1,09 veces. Las variaciones de estos indicadores, se explican por un aumento de los activos corrientes MM\$ 104.305 (inversiones financieras) y por la disminución que tuvieron los Pasivos corrientes MM\$ 26.030.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, estos aumentaron respecto a Diciembre 2013, la relación deuda total/patrimonio de 0,72 veces a 1,00 veces, la proporción de deuda a largo plazo de 86,19% a 90,99%, no obstante una disminución de la proporción deuda a corto plazo de 13,81% a 9,01%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad registró una Ganancia bruta (Ingresos Ordinarios menos Costo de ventas) positiva MM\$ 17.141, una Pérdida por otros resultados distintos al Costo de ventas MM\$ 112.895, alcanzando una Pérdida del período después de impuestos MM\$ 95.754. Al resultado anterior se agregan una pérdida MM\$ 838 correspondiente a Otros resultados integrales, por tanto la pérdida del período total integral de resultados alcanza a MM\$ 96.592.

Al 30 de septiembre de 2014, los ingresos operacionales alcanzaron a MM\$ 206.406 y en comparación con igual período del año anterior aumentaron MM\$ 24.816, equivalente a un 13,7%. Entre los principales aumentos destaca los de Ingresos por servicios de transporte de pasajeros MM\$ 16.336, explicado principalmente por una mayor afluencia de pasajeros de 6,1% (de 487,8 aumentó a 493,9 millones de viajes), debido principalmente por aumentos en la afluencia durante el mes de marzo y septiembre 2014, de un 8,2% y 4,7% respectivamente, producto de una mayor cantidad de días laborales y un menor número de días festivos en comparación con igual períodos del año 2013. Otros aumentos se produjeron en Ingresos canal de ventas –MM\$ 11.564- producto de que Metro S.A se hace cargo de la totalidad del canal de venta del sistema de transporte Transantiago; en menor medida aumentaron Otros ingresos operacionales MM\$ 734 e Ingresos por arriendos MM\$ 19. Lo anterior es compensado por una disminución de los Ingresos complementarios de transporte –remuneración fija y variable AFT-MM\$ 3.837.

En cuanto a los costos de ventas MM\$ 189.265, aumentaron 17,7% -MM\$ 28.482- respecto a septiembre 2013, explicado principalmente por mayores Gastos en energía eléctrica MM\$ 11.905, gastos generales MM\$ 10.201, Gastos de operación y mantenimiento MM\$ 7.207, Personal MM\$ 2.772, y Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 234, no obstante una disminución de los Costos complementarios de transporte –comisión fija y variable AFT- MM\$ 3.837.

Los gastos en energía aumentaron producto del nuevo contrato de abastecimiento de suministro eléctrico suscrito por Metro a partir del mes de abril de 2014, el que considera el precio de la energía a costo marginal (precio de mercado) y no a precio nudo como el contrato anterior. Los Gastos generales en el costo de venta aumentan principalmente por mayores gastos en Contratos de servicios recibidos, como son contratos de seguridad, asesoría gestión empresarial, imagen corporativa y otros gastos generales. En cuanto a los gastos de operación y mantenimiento, estos se vieron afectados por aumentos en mantenciones y aseo de estaciones, material rodante, nuevo contrato de mantenimiento de vías y otros contratos de mantención, asociado principalmente a la mayor carga de trenes. Los gastos de personal variaron principalmente por un mayor gasto en planilla de remuneraciones asociado a un aumento en la dotación promedio, como consecuencia de un mayor nivel operacional de la sociedad respecto a igual fecha del año anterior, además, durante el primer semestre 2014 se pagó Bono término negociación colectiva. El nivel de depreciaciones varió por adiciones provenientes de proyectos asociados a la extensión de la red de metro, principalmente Material Rodante y Equipamiento eléctrico.

Los otros resultados distintos a la ganancia bruta, arrojaron una pérdida MM\$ 112.895 explicado por los efectos negativos de Diferencias de Cambio MM\$ 51.470, Gastos financieros MM\$ 37.360-Intereses créditos externos, Bonos y operaciones de derivados- Resultados por unidades de reajuste MM\$ 30.340, Gastos de administración MM\$ 15.906, Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 400 y Otros gastos por función MM\$ 333. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de Ingresos financieros MM\$ 7.797 -Ingresos por Inversiones financieras- Otras ganancias MM\$ 7.659-Valorización presente neto Swap-y Otros ingresos por función MM\$ 7.458. Complementando lo anterior, el resultado pérdida de las Diferencias de Cambio, se debió por una depreciación de 14,2% del peso chileno respecto al dólar (de 524,61 en diciembre 2013 a 599,22 a septiembre 2014), lo que genera una mayor pérdida en el resultado 2014, principalmente como consecuencia de los pasivos mantenidos en dólares. Por otra parte, el efecto negativo de los Resultados por Unidades de Reajustes, se debió al aumento del valor de la UF en 3,7% a septiembre 2014.

En comparación con igual período del año anterior, los Otros resultados distintos a la ganancia bruta aumentan MM\$ 42.670 su pérdidas, debido a los efectos negativos/pérdidas que tuvieron Diferencias de Cambio MM\$ 36.033 y Resultados por unidades de reajuste MM\$ 21.357. Estas variaciones son compensadas por los efectos positivos/ganancia de Otros ingresos por función que aumentan MM\$ 6.323, Otras ganancias que aumentan MM\$ 6.210—valoraciones Swap- Ingresos financieros que aumentan MM\$ 1.500, Gastos financieros que disminuyen MM\$ 122, Gastos de administración que disminuyen MM\$ 281 y Otros gastos por función que disminuyen MM\$ 284.

VALORIZACIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

No existen antecedentes respecto a diferencias entre valores de libro y valores económicos y/o de mercado que merezcan ser destacadas, salvo las que pudieran presentarse en el activo fijo, dadas las particulares características de los bienes de la sociedad, tales como túneles, vías, estaciones y obras civiles.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Flujo originado por actividades de la operación.

Al 30 de septiembre de 2014, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo por MM\$ 54.356, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo por MM\$ 52.820. Entre los flujos positivos destaca el de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios MM\$ 203.790, registrando un aumento de MM\$ 26.228 respecto a septiembre 2013, rubro que representa los principales ingresos de explotación de la Sociedad, que son transporte de pasajeros, canal de venta e ingresos no tarifarios (arriendos) y en menor medida está Otros cobros por actividades de operación MM\$ 6.293, que incluye principalmente Intereses en Inversiones financieras menores a 90 días.

Los flujos operacionales negativos están constituidos por Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios MM\$ 99.851, Pago a y por cuenta de los empleados MM\$ 50.477 y Otros pagos por actividades de operación MM\$ 5.399, principalmente por pago de impuestos territoriales y otros.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos operacionales son de igual naturaleza, reflejando un aumento del flujo neto positivo en MM\$ 1.536, producto de mayores flujos positivos de MM\$ 29.251, los que son compensados en menor medida por mayores flujos negativos de MM\$ 27.715.

Flujo originado por actividades de financiación.

El flujo neto al 30 de septiembre de 2014 fue positivo y alcanzó a MM\$ 264.346, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo y alcanzó a MM\$ 108.986. Durante el año 2014 hubo ingresos de efectivo procedente de Otras entradas de efectivo MM\$ 263.957, principalmente producto de la nueva emisión y colocación de Bonos en el mercado internacional por MMUSD 500 el 04 de Febrero de 2014. Otros ingresos de efectivo se obtuvieron de Préstamos de entidades relacionadas por MM\$ 120.000, correspondiente a aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de inversión, principalmente los Proyectos Líneas 3 y 6. Por otra parte, dentro los flujos de egresos de efectivos están, el Pago de préstamos por Créditos externos MM\$ 75.925 e Intereses pagados MM\$ 43.686, que incluye de Créditos externos y Obligaciones con el público- Bonos.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos aumentan en MM\$ 155.361, como consecuencia de mayores flujos de ingresos de efectivo por MM\$ 299.440 y mayores flujos de egresos de efectivos por MM\$ 144.079. Entre las variaciones positivas están los

Importes procedente de Otras entradas de efectivo MM\$ 269.440 y Préstamos de entidades relacionadas MM\$ 30.000. Entre las variaciones negativas están menores ingresos de efectivo por Importes procedentes de la emisión de acciones MM\$ 99.200 y mayores pagos en préstamos largo plazo MM\$ 42.436, Intereses pagados MM\$ 2.443.

Flujo originado por actividades de inversión.

Al 30 de septiembre de 2014, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por MM\$ 293.743, mientras que a igual fecha del año anterior también fue negativo y alcanzó a MM\$ 98.807. Entre los flujos negativos están las Compras de propiedad, planta y equipo MM\$ 232.853, principalmente asociados a los proyectos Líneas 3 y 6, Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades MM\$ 59.871 por Inversiones en depósito a plazo mayores a tres meses, y Compra de activos intangibles -software y servidumbres de paso- MM\$ 1.019.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos negativos aumentan en MM\$ 194.936, debido a mayores flujos negativos en compras de propiedades, planta y equipo MM\$ 105.097, otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de otras entidades MM\$ 59.871, compra de activos intangibles MM\$ 998 y menores ingresos de efectivo por Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades MM\$ 28.970.

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente.

Al principio del período 2014, se registra un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superiores a 90 días) de MM\$ 129.279. El saldo final del efectivo y efectivo equivalente al 30 de septiembre de 2014 es de MM\$ 169.677. En consecuencia, la variación neta del efectivo y el efectivo equivalente del período fue positiva por MM\$ 40.398.

En comparación con igual período del año 2013, el saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$ 132.034, mientras el saldo final del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a MM\$ 197.450 y su variación neta del período fue positiva MM\$ 65.416. Los efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivos registraron al 30 de septiembre 2014 un efecto positivo de MM\$ 15.438, como consecuencia de un aumento en el tipo de cambio -dólar principalmente- de 14,2%. A igual fecha del año anterior se registró un efecto positivo de MM\$ 2.418.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

La Sociedad enfrenta diversos riesgos, inherentes a las actividades que se desarrollan en el transporte público de pasajeros, además de los riesgos asociados a los cambios en las condiciones del mercado de índole económico-financiero, casos fortuitos o de fuerza mayor, entre otros.

Estructura Tarifaria.

La Sociedad forma parte del Sistema Integrado de Transporte Público de Pasajeros de Santiago, Transantiago, y sus ingresos tarifarios están en función del número de pasajeros transportados efectivamente validados y de la remuneración o tarifa técnica que se encuentra establecida en el Anexo N° 1 de las Bases de Licitación de Uso de Vías de la ciudad de Santiago.

Con fecha 14 de diciembre de 2012 se suscribió un nuevo convenio de Transporte en reemplazo del anexo N°1, antes referido, donde se establece una tarifa plana de \$302,06 por pasajero transportado validado, tomando como base septiembre de 2012, y que es actualizada mensualmente por el polinomio de indexación, incluido en este nuevo convenio, que recoge la variación de las variables que

componen la estructura de costos de largo plazo de la Sociedad (IPC, dólar, euro, el precio de la potencia y la energía eléctrica). Lo anterior permite un calce natural ante variaciones del costo, producto de un alza en alguna de las variables que componen el polinomio.

Demanda de Pasajeros

La demanda de transporte de pasajeros es una demanda derivada de las demás actividades económicas. Durante el período enero a septiembre de 2014, se observa un aumento de 6,1 millones de viajes, respecto a igual fecha del año 2013, lo anterior explicado principalmente por un aumento de la afluencia durante el mes de marzo y septiembre, de un 8,2% y 4,7% respectivamente, debido a una mayor cantidad de días laborales y a un menor número de días festivos en comparación al mismo período durante el año 2013.

Riesgo de Tasa de Interés y Tipo de Cambio.

Con la finalidad de reducir la exposición a las variaciones de tipo de cambio y tasa de interés de la deuda Financiera, la Sociedad cuenta con una Política de Cobertura de los Riesgos Financieros. En el marco de esta política, la Sociedad realizó operaciones de derivados (Cross Currency Swap CCS) por MMUSD 82 durante septiembre de 2012 (saldo acumulado al 30 de septiembre de 2014 MMUSD 156), y colocó, por primera vez, bonos en el mercado financiero internacional por MMUSD 500 a una tasa de 4,85%, destacando el alto grado de participación de los inversionistas extranjeros, los cuales alcanzaron una sobre oferta de 7,6 veces el monto de la colocación. Dichas acciones, permitieron reducir el nivel de exposición a las variaciones de las variables mencionadas.

Junto a lo anterior, es necesario señalar que el polinomio de indexación a través del cual se actualiza la tarifa técnica de Metro S.A. incluye las variables dólar y euro, además de otras variables, lo que constituye un “hedge natural” en el flujo de caja de largo plazo.

Riesgo de liquidez y estructura pasivos financieros

Los ingresos tarifarios asociados al transporte de pasajero de Metro, conforme al nuevo convenio de transporte, se descuentan diariamente de los fondos recaudados por el Canal de Ventas de la Sociedad, generando la liquidez necesaria para cubrir los compromisos de la Sociedad. Estos ingresos corresponden al 79% del total de ingresos ordinarios.

En general la estructura de deuda de la Sociedad está compuesta principalmente por bonos y créditos bancarios a largo plazo, orientada a asegurar la estabilidad financiera y mejorar el calce con los plazos de madurez de los activos de la Sociedad.

Riesgo Crediticio

El riesgo de crédito de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial (transporte de pasajero) es limitado, pues el 79% de ingresos que recibe la Sociedad, se reciben diariamente en efectivo, en tanto el 21% restante corresponde a ingresos no relacionados con el negocio principal.

Los deudores corresponden principalmente a arriendos de locales comerciales, publicidad y facturas por cobrar, con una baja morosidad. Además, no existen clientes que mantengan saldos significativos en relación al total de Cuentas por Cobrar.

El riesgo de crédito de los activos financieros (efectivo e inversiones de corto plazo), es limitado en consideración a la Política de Inversiones Financieras de la Sociedad, que apunta a reducir los riesgos por la vía de diversificar la cartera, estableciendo límites máximos a invertir por cada banco, junto con considerar clasificaciones de riesgo mínimas por emisor.

Riesgo de Suministro de Energía Eléctrica

Entre los factores de riesgo se encuentra el suministro de la energía eléctrica que requiere Metro para su operación y la necesidad de continuidad en el servicio, esto ante eventuales interrupciones de este suministro. Al respecto, la empresa dispone de un sistema de alimentación que le permite disminuir la exposición ante cortes en el suministro, al tener conexión directa en dos puntos del Sistema Interconectado Central (SIC), que alimentan las Líneas 1, 2 y 5, como también, dos puntos para la alimentación de Línea 4. Además de lo anterior, se puede señalar que:

- ✓ Los sistemas de alimentación de energía eléctrica se encuentran duplicados, y frente a la falla de uno de ellos siempre existe un respaldo que permite mantener el suministro de energía para la operación de la red en forma normal.
- ✓ Los sistemas de control operacional se encuentran diseñados con criterios redundantes, es decir, estos funcionan en la modalidad *stand by*, de manera que ante la ausencia de uno de los sistemas, el otro entra en operación en forma inmediata, manteniendo la operación normal de la red.
- ✓ Para el caso de las Líneas 1, 2 y 5, ante la eventualidad de una caída en el Sistema Interconectado Central, la empresa distribuidora tiene definido como primera prioridad la reposición del suministro que alimenta el Centro de Santiago, lo que permite que la red de Metro tenga energía en forma simultánea, puesto que Metro es suministrado por los mismos alimentadores.

Asimismo, se debe señalar que en el mes de marzo de 2014, la Sociedad firmó el Contrato de Suministro Eléctrico con Enorchile S.A., el que rige a contar del 1° de abril de 2014 y permite asegurar el suministro de energía de la red actual, por un período de tres años (hasta el 31 de marzo de 2017).

Riesgo por Eventos de Caso fortuito o Fuerza Mayor

Además de lo señalado anteriormente, la Sociedad cuenta con instancias de administración y control de riesgos, donde se analizan permanentemente los posibles eventos relacionados con la acción de la naturaleza o terceros que pudieran afectar la operación, para lo cual se dispone de Planes de Emergencia que se revisan y actualizan periódicamente.

1.- CUADRO COMPARATIVO ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

| CONCEPTOS | Septiembre 2014 MM\$ | Diciembre 2013 MM\$ | VARIACIONES | | |
|---|----------------------------|---------------------------|-----------------|--------------|--------|
| | | | MM\$ | % | |
| Activos : | | | | | |
| Activos corrientes | 324.824 | 220.519 | 104.305 | 47,3 | |
| Propiedad, Planta, Equipos y Propiedades de Inversión | 3.051.119 | 2.835.507 | 215.612 | 7,6 | |
| Activos no corrientes | 72.584 | 78.547 | (5.963) | (7,6) | |
| Total activos | 3.448.527 | 3.134.573 | 313.954 | 10,0 | |
| Pasivos / Deuda Total : | | | | | |
| Pasivos corrientes | 155.273 | 181.303 | (26.030) | (14,4) | |
| Pasivos no corrientes | 1.568.530 | 1.131.954 | 436.576 | 38,6 | |
| Total pasivos / deuda total | 1.723.803 | 1.313.257 | 410.546 | 31,3 | |
| Patrimonio Neto: | | | | | |
| Capital emitido | 2.053.201 | 2.001.001 | 52.200 | | |
| Acciones propias en cartera | (52.200) | 0 | (52.200) | | |
| Total Capital emitido | 2.001.001 | 2.001.001 | 0 | 0,0 | |
| Otras reservas | 33.379 | 33.379 | 0 | 0,0 | |
| Ganancia (Pérdidas) Acumuladas | (309.645) | (213.053) | (96.592) | (45,3) | |
| Participaciones no controladoras | (11) | (11) | 0 | 0,0 | |
| Patrimonio neto total | 1.724.724 | 1.821.316 | (96.592) | (5,3) | |
| Patrimonio neto y Pasivos, Total | 3.448.527 | 3.134.573 | 313.954 | 10,0 | |
| Indicadores de liquidez y endeudamiento : | | | | | |
| Indices de Liquidez : | | | | | |
| Capital de trabajo neto (Activos corrientes (-) Pasivos Corrientes) | MM\$ | 169.551 | 39.216 | 130.335 | 332,4 |
| Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos Corrientes) | veces | 2,09 | 1,22 | | 71,3 |
| Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes) | veces | 1,09 | 0,71 | | 53,5 |
| Indices de Endeudamiento : | | | | | |
| Razón de Endeudamiento: (Deuda Total / Patrimonio) | veces | 1,00 | 0,72 | | 38,9 |
| | % | 99,95 | 72,10 | | 38,6 |
| Proporción deuda a corto plazo: (Pasivos corrientes / Deuda total) | % | 9,01 | 13,81 | | (34,8) |
| Proporción deuda a largo plazo: (Pasivos no corrientes / Deuda total) | % | 90,99 | 86,19 | | 5,6 |

2.- CUADRO COMPARATIVO DE ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

| CONCEPTOS | Septiembre 2014 MM\$ | Septiembre 2013 MM\$ | VARIACIONES | |
|--|----------------------------|----------------------------|-----------------|---------------|
| | | | MM\$ | % |
| Afluencia total de pasajeros (millones de viajes) | 493,93 | 487,80 | 6,1 | 1,3 |
| Afluencia de pasajeros pagada (millones de viajes) | 494,81 | 488,40 | 6,4 | 1,3 |
| Ingresos Ordinarios | | | | |
| Ingresos servicio transporte de pasajeros | 163.965 | 147.629 | 16.336 | 11,1 |
| Ingresos complementarios de transporte | | 3.837 | (3.837) | (100,0) |
| Ingresos canal de ventas | 27.600 | 16.036 | 11.564 | 72,1 |
| Ingresos por arriendos | 10.259 | 10.240 | 19 | 0,2 |
| Otros ingresos | 4.582 | 3.848 | 734 | 19,1 |
| Total ingresos ordinarios | 206.406 | 181.590 | 24.816 | 13,7 |
| Costo de Ventas | | | | |
| Personal | (36.343) | (33.571) | (2.772) | (8,3) |
| Gastos de operación y mantenimiento | (34.793) | (27.586) | (7.207) | (26,1) |
| Energía eléctrica | (34.252) | (22.347) | (11.905) | (53,3) |
| Costos complementarios de transporte | 0 | (3.837) | 3.837 | 100,0 |
| Generales | (28.977) | (18.776) | (10.201) | (54,3) |
| Depreciaciones y amortizaciones | (54.900) | (54.666) | (234) | (0,4) |
| Total costo de ventas | (189.265) | (160.783) | (28.482) | (17,7) |
| Ganancia Bruta | 17.141 | 20.807 | (3.666) | (17,6) |
| Otros ingresos por función | 7.458 | 1.135 | 6.323 | 557,1 |
| Gastos de administración | (15.906) | (16.187) | 281 | 1,7 |
| Depreciaciones y amortizaciones administración | (400) | (400) | 0 | 0,0 |
| Otros gastos por función | (333) | (617) | 284 | 46,0 |
| Otras ganancias (pérdidas) | 7.659 | 1.449 | 6.210 | 428,6 |
| Ingresos financieros | 7.797 | 6.297 | 1.500 | 23,8 |
| Gastos financieros | (37.360) | (37.482) | 122 | 0,3 |
| Diferencias de cambio | (51.470) | (15.437) | (36.033) | (233,4) |
| Resultado por unidades de reajuste | (30.340) | (8.983) | (21.357) | (237,7) |
| Resultados distintos a la ganancia bruta | (112.895) | (70.225) | (42.670) | (60,8) |
| Ganancia (Pérdida) antes de impuesto | (95.754) | (49.418) | (46.336) | (93,8) |
| Gasto por Impuesto a las ganancias | | | | |
| Ganancia (Pérdida) | (95.754) | (49.418) | (46.336) | (93,8) |
| Otros resultados integrales | | | | |
| Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficios definidos | (838) | (271) | (567) | (209,2) |
| Resultado integral total | (96.592) | (49.689) | (46.903) | (94,4) |
| Indices de endeudamiento | | | | |
| Cobertura gastos financieros: (Result. antes Impto.e intereses/Gastos Financieros) % | | | | |
| | (160,37) | (33,67) | | (376,3) |
| Indicadores de Resultados: | | | | |
| R.A.I.I.D.A.I.E - EBITDA (Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios) | (4.615) | 42.445 | (47.060) | (110,9) |
| Resultado operacional (**) (Ganancia bruta menos Gastos.de administración y Deprec.y amortizaciones administración) | 835 | 4.220 | (3.385) | (80,2) |
| E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciaciones y amortizaciones) (**) | 56.135 | 59.286 | (3.151) | (5,3) |
| Margen Ebitda. (Ebitda / Ingresos ordinarios) (*) (**) | 27,20 | 33,35 | | (18,4) |
| (*) No incluye los ingresos complementarios de transporte | | | | |
| (**) Según contratos suscritos | | | | |
| Indicadores de Rentabilidad: | | | | |
| Rentabilidad operacional (Result.operacional / Propiedad, Planta y Equipos) % | 0,03 | 0,15 | | (80,0) |
| Rentabilidad del Patrimonio (Utilidad (Pérdida) neta/Patrimonio Promedio) % | (5,40) | (2,92) | | (84,9) |
| Rentabilidad del activo (Utilidad (Pérdida)/Activo Promedio) % | (2,91) | (1,63) | | (78,5) |
| Rendimiento activos operac.(Res.Operac./Activ.Operac.Prom.) * | 0,03 | 0,15 | | (80,0) |
| Utilidad por acción (Utilidad (Pérdida) del período./Nº acciones) | \$ (1,82) | (1,04) | | (75,0) |
| 2014 - 52.500.333.234 acciones | | | | |
| 2013 - 47.493.318.338 acciones | | | | |

(*) Los activos operacionales son Propiedad, Planta y Equipos y Propiedades de Inversión