

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### INTRODUCCIÓN

El presente documento tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiera de la Sociedad y filial al 31 de diciembre de 2017, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y de los Estados Consolidados de Resultados integrales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 que se adjuntan, expresados en millones de pesos.

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2017 el total de Activos y Pasivos-Patrimonio alcanza a los MM\$ 4.813.759, reflejando un aumento de MM\$ 588.202, equivalente a un 13,9% respecto a diciembre 2016.

Respecto al total de Activos, está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 31 de diciembre de 2017 las Propiedades, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representan el 92,4% del total de Activos. Por otra parte, los Activos corrientes y el resto de Activos no corrientes representan el 6,8% y 0,8% respectivamente del total de Activos.

Las Propiedades, planta y equipo neto, y Propiedades de inversión (locales comerciales y otros bienes entregados bajo arrendamientos operativos) a diciembre 2017 aumentaron un 11,6% -MM\$ 463.757- respecto a diciembre 2016, como consecuencia de compras de bienes -MM\$ 541.320- asociados a proyectos de expansión de la red de Metro, principalmente Líneas 3, 6 y extensión Línea 2, que incluye obras en curso MM\$ 526.512, equipamiento eléctrico MM\$ 120, material rodante MM\$ 11.717 y máquinas, equipos y otros MM\$ 2.971. Lo anterior es compensado por gastos por depreciación asociados a los bienes de la Sociedad MM\$ 76.519, y en menor medida por transferencias MM\$ 4.540 y bajas MM\$ 526. Por otra parte, las propiedades de inversión aumentan en MM\$ 4.022.

Los Activos corrientes a diciembre 2017, aumentan en 55,3% -MM\$ 116.532- respecto a diciembre 2016, y su variación se debió principalmente por un aumento en el rubro Otros activos financieros corrientes MM\$ 82.999, producto de un mayor nivel en inversiones en depósitos a plazo mayores a 90 días MM\$ 84.041, no obstante una disminución en los intereses por cobrar de las operaciones de derivados MM\$ 1.042. Otro aumento importante se produjo en el Efectivo y sus equivalentes MM\$ 33.941, producto de un mayor nivel de inversiones en depósitos a plazo menores de 90 días. En menor medida aumentaron deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y otros activos no financieros corrientes MM\$ 901 y MM\$ 295, respectivamente. En cuanto a los inventarios y activos por impuestos corrientes, éstos disminuyeron MM\$ 1.517 y MM\$ 87, respectivamente. El aumento en inversiones financieras provienen principalmente de los recursos obtenidos en la última emisión y colocación de bonos en el mercado internacional -Serie 2- por MMUSD 500 del 25 de enero de 2017, y además de aportes recibidos del Fisco de Chile. Entre los componentes de los Activos corrientes están los rubros de: efectivo y equivalentes al efectivo MM\$ 152.240, otros activos financieros corrientes MM\$ 148.468, inventarios MM\$ 10.722, deudores comerciales MM\$ 8.743, otros activos no financieros MM\$ 5.752 y activos por impuestos corrientes MM\$ 1.290.

Los Activos no corrientes (sin considerar propiedades, planta y equipo ni propiedades de inversión) aumentaron MM\$ 7.913 -24,5%- y esto se debió a los aumentos en los rubros otros activos no financieros MM\$ 8.816, producto de nuevas consignaciones de terrenos Línea 3 y extensión Línea 2, en menor medida derechos por cobrar y activos intangibles distintos de la plusvalía por MM\$ 277 y MM\$ 104, respectivamente. Lo anterior es compensado por una disminución en el rubro otros activos financieros no corrientes MM\$ 1.284.

Respecto al total de Pasivos, las principales variaciones se reflejaron en los Pasivos no corrientes y Patrimonio que aumentaron MM\$ 250.313 y MM\$ 354.647, respectivamente. Estos aumentos son compensados por una disminución de los Pasivos corrientes MM\$ 16.758. Los Pasivos no corrientes variaron debido al aumento en el rubro otros pasivos financieros no corrientes MM\$ 303.215, principalmente producto de una segunda colocación de bonos –serie 2- en el mercado internacional MMUSD 500. Este aumento es compensado por una disminución en los rubros cuentas por pagar a entidades relacionadas MM\$ 41.296, producto de capitalizaciones de aportes fiscales, cuentas por pagar no corrientes MM\$ 11.096, beneficios a los empleados MM\$ 328 y otros pasivos no financieros corrientes MM\$ 182. Respecto al Patrimonio su variación se debe al aumento de capital emitido MM\$ 339.793, acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 22 de junio y 28 de diciembre de 2017. En menor medida, el patrimonio varió por la disminución de las pérdidas acumuladas MM\$ 14.854 como consecuencia del resultado final ganancia del ejercicio 2017. En cuanto a los pasivos corrientes, éstos variaron debido a la disminución en el rubro otros pasivos financieros MM\$ 88.497 producto de vencimientos de cuotas de corto plazo e intereses de préstamos y bonos. Esta variación es compensada por los aumentos en los rubros cuentas por pagar comerciales MM\$ 69.178, otras provisiones a corto plazo MM\$ 1.114, otros pasivos no financieros corrientes MM\$ 1.094 y beneficios a los empleados corrientes MM\$ 353.

Los Pasivos no corrientes –MM\$ 1.953.499– están constituidos por 49,4% -MM\$ 965.480- en obligaciones en moneda extranjera y 50,6% -MM\$ 988.019- en obligaciones en moneda nacional reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras (préstamos que devengan intereses) MM\$ 364.353 y obligaciones con el público MM\$ 601.127; en tanto que el componente en moneda nacional reajutable está constituido por obligaciones con el público –bonos- MM\$ 964.818, beneficios a los empleados no corrientes MM\$ 13.191, otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 3.165, operaciones de derivados MM 6.506 y cuentas por pagar MM\$ 339.

Respecto a los indicadores de liquidez, el capital de trabajo neto es positivo MM\$ 67.564, el cual aumentó MM\$ 133.290 respecto a diciembre 2016. La liquidez corriente varió de 0,76 a 1,26 veces y la razón ácida varió de 0,43 a 0,59 veces. Todas estas variaciones se deben al aumento producido en los Activos corrientes MM\$ 116.532 y por la disminución en los Pasivos corrientes MM\$ 16.758.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación deuda total/patrimonio varió de 0,88 veces a 0,85 veces, la proporción deuda a corto plazo de 13,96% a 11,73%, y la proporción de deuda a largo plazo de 86,04% a 88,27%.

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad registró una ganancia bruta (ingresos ordinarios menos costo de ventas) MM\$ 52.038, una pérdida por otros resultados distintos al costo de ventas MM\$ 37.437, alcanzando una ganancia del período después de impuestos MM\$ 14.601. Al resultado anterior se agrega una ganancia MM\$ 254 correspondiente a otros resultados integrales, por tanto la ganancia del período total integral de resultados alcanza a MM\$ 14.855.

Al 31 de diciembre de 2017, los ingresos operacionales alcanzaron a MM\$ 340.049 y en comparación con igual período del año anterior aumentaron MM\$ 19.489, equivalente a 6,1%. Entre los principales aumentos destaca los Ingresos por servicios de transporte de pasajeros MM\$ 15.476, explicado por mayores precios promedios en la tarifa técnica -\$ 14,2- durante el año 2017, producto de aumentos en variables que componen el polinomio de indexación, principalmente dólar e inflación. No obstante lo anterior, se observa a diciembre 2017 un aumento de 15,0 millones de viajes -2,2%- respecto a igual fecha del año 2016, lo anterior explicado principalmente por el aumento de afluencia debido a la puesta en marcha del Tren Central (enero 2017) y entrada en operación de la Línea 6 (noviembre 2017). En menor medida aumentaron: ingresos canal de ventas MM\$ 2.724 y otros ingresos operacionales MM\$ 1.535, no obstante una disminución en Ingresos por arriendos MM\$ 246.

El costo de ventas -MM\$ 288.011- aumenta 4,7% -MM\$ 12.904- respecto a diciembre 2016, explicado por mayores gastos de depreciaciones y amortizaciones MM\$ 4.177, operación y mantenimiento MM\$ 2.810, energía MM\$ 1.780, personal MM\$ 1.777 y gastos generales MM\$ 2.360.

En lo que se refiere a gastos en depreciación su variación se explica por la entrada en operación de los bienes asociados a Línea 6 inaugurada el 2 de noviembre de 2017.

En lo que respecta a los gastos de operación y mantenimiento su variación se explica por aumentos en los gastos de repuestos y materiales, servicios contratistas de ascensores-escaleras, estaciones, vías y otros contratos de mantención, asociados principalmente a una mayor carga de trenes, mayores valores promedios de estos y entrada en operación de Línea 6, inaugurada el 2 de noviembre de 2017.

Los gastos en energía aumentan debido a la entrada en operación Línea 6 y mayores precios promedios respecto a septiembre 2016. Cabe señalar que actualmente el suministro eléctrico es realizado a través de tres empresas; San Juan, El Pelicano y Enel. Las dos primeras corresponden a una generación eólica y una fotovoltaica respectivamente, cuyos contratos fueron suscritos el 19 de mayo del 2016 con una duración de 15 años y suministran el 60% de la energía de Metro a través de Energías Renovables No Convencionales (ERNOC). Asimismo, la última empresa (ENEL) es una compañía distribuidora con la cual se firmó un contrato en septiembre del 2015 por el 40% de la energía horaria y finaliza en diciembre del 2023.

Los otros resultados distintos a la ganancia bruta, arrojaron una pérdida MM\$ 37.437 explicado por los efectos negativos de gastos financieros MM\$ 54.309 -intereses créditos externos, bonos y operaciones de derivados- gastos de administración MM\$ 39.852, resultados por unidades de reajuste MM\$ 16.925, otras pérdidas MM\$ 9.325-valorización presente neto swap- otros gastos por función MM\$ 974 y depreciaciones y amortizaciones MM\$ 534. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de diferencias de cambio MM\$ 72.537, ingresos financieros MM\$ 9.455 -ingresos por

inversiones financieras- y otros ingresos por función MM\$ 2.490. Complementando lo anterior, el resultado ganancia de las diferencias de cambio, se debió por una valuación de 8,17% del peso chileno respecto al dólar (de 669,47 en diciembre 2016 a 614,75 a diciembre 2017), lo que genera mayor ganancia en el resultado 2017, principalmente como consecuencia de los pasivos mantenidos en dólares.

En comparación con igual período del año anterior, los otros resultados distintos a la ganancia bruta disminuyen en MM\$ 38.385 sus pérdidas. Esto se debe a los efectos positivos de diferencias de cambio que aumentan sus ganancias MM\$ 34.287, resultados por unidades de reajustes que disminuyen sus pérdidas MM\$ 8.999, ingresos financieros que aumentan MM\$ 3.730, otros gastos por función que disminuyen MM\$ 3.678 y otros ingresos por función que aumentan MM\$ 468. Lo anterior es compensado por los aumentos en los gastos de administración MM\$ 5.160, gastos financieros MM\$ 4.083, otras pérdidas MM\$ 3.534.

## **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 31 de diciembre de 2017, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo por MM\$ 109.639, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo por MM\$ 70.847. Entre los flujos positivos destaca el de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios MM\$ 329.772, registrando un aumento de MM\$ 16.031 respecto a diciembre 2016, 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\$ 9.340, que incluye principalmente intereses en inversiones financieras menores a 90 días y otros cobros operacionales.

Los flujos operacionales negativos están constituidos por pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios MM\$ 143.002, pago a y por cuenta de los empleados MM\$ 80.665 y otros pagos por actividades de operación MM\$ 5.806, por pagos de cauciones de contratos, tributos de impuestos y otros pagos operacionales.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos operacionales son de igual naturaleza, reflejando un aumento del flujo neto positivo en MM\$ 38.792, producto de mayores flujos positivos de MM\$ 50.849, y mayores flujos negativos de MM\$ 12.057.

#### Flujo originado por actividades de financiación.

El flujo neto al 31 de diciembre de 2017 fue positivo y alcanzó a MM\$ 517.207, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo y alcanzó a MM\$ 467.120. A diciembre 2017, hubo ingresos de efectivo procedente de préstamos de largo plazo por MM\$ 429.395, que incluye principalmente nueva colocación de Bonos –Serie 2- MMUSD 500 en mercado internacional el 25 de enero de 2017. Además se recibió importes procedente de la emisión de acciones MM\$ 298.496, correspondientes a aportes capitalizados recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión y mejoramiento de la red de Metro y servicio de deuda. Este aumento de capital fue acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 22 de junio y 28 de diciembre de 2017. Otros importes de efectivo se recibieron por operaciones de derivados cross currency swap MM\$ 47.534.

Por otra parte, entre los flujos de egresos de efectivos están, pago de préstamos -créditos externos y obligaciones con el público bonos- MM\$ 162.174, intereses pagados MM\$ 52.445 -créditos externos y bonos- y otras salidas de efectivo MM\$ 43.599 por pagos de operaciones de derivados cross currency swap.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos aumentan en MM\$ 50.086. Entre los flujos procedentes de actividades de financiamiento hubo mayores flujos de ingresos de efectivo MM\$ 185.634 y los flujos utilizados alcanzaron a MM\$ 135.548. Entre los ingresos de efectivo están los importes procedentes de préstamos largo plazo MM\$ 159.927 y otros cobros de efectivo (operaciones de derivados) MM\$ 25.707, los que son compensados por menores ingresos de efectivo en importes procedente de la emisión de acciones MM\$ 1.503 y préstamos de entidades relacionadas MM\$ 41.296. Entre los egresos de efectivos están mayores pagos de préstamos MM\$ 64.426, intereses MM\$ 2.201 y otras salidas de efectivo (operaciones de derivados) MM\$ 26.122.

#### Flujo originado por actividades de inversión.

Al 31 de diciembre de 2017, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por MM\$ 588.504, mientras que a igual fecha del año anterior también fue negativa y alcanzó a MM\$ 566.806. Dentro de los flujos positivos está otros cobros de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades MM\$ 271.109 correspondientes a rescates de inversiones en depósito a plazo mayores a 90 días y ventas de propiedades planta y equipo MM\$ 13, mientras que en los flujos negativos están compras de propiedades, planta y equipo MM\$ 468.940, principalmente asociados a los proyectos Líneas 3, 6 y extensión Línea 2, compra de activos intangibles -software y servidumbres de paso-.MM\$ 413, intereses pagados MM\$ 30.586 (costo financiamiento bono internacional y créditos externos) y otros pagos para adquirir instrumentos de deuda de otras entidades MM\$ 359.687.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos negativos aumentan en MM\$ 21.699, debido a mayores egresos de efectivo en instrumentos de deudas de otras entidades (adquisición inversiones mayores a 90 días) MM\$ 261.285, mayores intereses pagados por MM\$ 10.981 y mayores compras de activos intangibles MM\$ 300. Lo anterior es compensado por menores compras de propiedades planta y equipo MM\$ 39.823, mayores importes por cobros de instrumentos de deuda de otras entidades (rescates inversiones mayores a 90 días) MM\$ 211.031 y venta de propiedades MM\$ 13.

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente.

Al principio del ejercicio 2017, se registra un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superiores a 90 días) de MM\$ 118.299. El saldo final del efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2017 es de MM\$ 152.240. En consecuencia, la variación neta del efectivo y el efectivo equivalente del período fue positiva por MM\$ 33.941.

En comparación con igual período del año 2016, el saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$ 152.906, mientras el saldo final del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a MM\$ 118.299, por tanto su variación neta del período fue negativa MM\$ 34.607. Los efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivos registraron al 31 de diciembre 2017 un efecto negativo de MM\$ 4.400, como consecuencia de una disminución en el tipo de cambio -dólar principalmente- de 8,17%. A igual fecha del año anterior se registró un efecto negativo de MM\$ 5.769.

### **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. Es así como durante el año 2017, se observa un aumento de 15,0 millones de viajes variación positiva de 2,2% respecto a igual fecha del año 2016, lo anterior explicado principalmente por el aumento de afluencia debido a la puesta en marcha del Tren Central (enero 2017) y entrada en operación de la Línea 6 (noviembre 2017).

#### 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 260 entre los meses de agosto y diciembre de 2017, alcanzando un saldo de MMUSD 260 al 31 de diciembre de 2017 (MMUSD 71 al 31 de diciembre 2016), adicionalmente en enero de 2017 Metro S.A. colocó, por segunda vez, bonos en el mercado financiero internacional por MMUSD 500 a 30 años a una tasa de 5,151%, destacando el alto grado de participación de los inversionistas extranjeros, los cuales alcanzaron una sobre demanda de 8 veces el monto de la colocación. Dichas acciones, permitieron reducir el nivel de exposición 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 80% 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 80% de ingresos que recibe la Sociedad, se reciben diariamente en efectivo, en tanto el 20% 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, 5 y 6, 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, 5 y 6, 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.

Actualmente el suministro eléctrico es realizado a través de tres empresas; San Juan, Total Sunpower El Pelicano y Enel. Las dos primeras corresponden a una generación eólica y una fotovoltaica respectivamente, cuyos contratos fueron suscritos el 19 de mayo del 2016 con una duración de 15 años y suministran el 60% de la energía de Metro. La última (Enel) es una empresa distribuidora con la cual se firmó un contrato en septiembre del 2015 por el 40% de la energía horaria y finaliza en diciembre del 2023.

1.- CUADRO COMPARATIVO ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

CONCEPTOS	Diciembre 2017 MM\$	Diciembre 2016 MM\$	VARIACIONES		
			MM\$	%	
<b>Activos :</b>					
Activos corrientes	327.215	210.683	116.532	55,3	
Propiedades, Planta, Equipo y Propiedades de Inversión	4.446.381	3.982.624	463.757	11,6	
Activos no corrientes	40.163	32.250	7.913	24,5	
<b>Total activos</b>	<b>4.813.759</b>	<b>4.225.557</b>	<b>588.202</b>	<b>13,9</b>	
<b>Pasivos / Deuda Total :</b>					
Pasivos corrientes	259.651	276.409	(16.758)	(6,1)	
Pasivos no corrientes	1.953.499	1.703.186	250.313	14,7	
<b>Total pasivos / deuda total</b>	<b>2.213.150</b>	<b>1.979.595</b>	<b>233.555</b>	<b>11,8</b>	
<b>Patrimonio Neto:</b>					
Capital emitido	3.082.362	2.742.569	339.793	12,4	
Otras reservas	33.379	33.379			
Ganancia (Pérdidas) Acumuladas	(515.121)	(529.975)	14.854	2,8	
Participaciones no controladoras	(11)	(11)			
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>2.600.609</b>	<b>2.245.962</b>	<b>354.647</b>	<b>15,8</b>	
<b>Patrimonio neto y Pasivos, Total</b>	<b>4.813.759</b>	<b>4.225.557</b>	<b>588.202</b>	<b>13,9</b>	
<b>Indicadores de liquidez y endeudamiento :</b>					
<b>Indices de Liquidez :</b>					
Capital de trabajo neto (Activos corrientes (-) Pasivos Corrientes)	MM\$	67.564	(65.726)	133.290	202,8
Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos Corrientes)	veces	1,26	0,76		65,8
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes)	veces	0,59	0,43		37,2
<b>Indices de Endeudamiento :</b>					
Razón de Endeudamiento: (Deuda Total / Patrimonio)	veces	0,85	0,88		(3,4)
	%	85,10	88,14		(3,4)
Proporción deuda a corto plazo: (Pasivos corrientes / Deuda total)	%	11,73	13,96		(16,0)
Proporción deuda a largo plazo: (Pasivos no corrientes / Deuda total)	%	88,27	86,04		2,6

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

CONCEPTOS	Diciembre 2017	Diciembre 2016	VARIACIONES	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Afluencia total de pasajeros (millones de viajes)	685,06	670,07	15,0	2,24
Afluencia de pasajeros pagada (millones de viajes)	684,45	669,44	15,0	2,24
Ingresos Ordinarios				
Ingresos servicio transporte de pasajeros	273.324	257.848	15.476	6,0
Ingresos canal de ventas	41.333	38.609	2.724	7,1
Ingresos por arriendos	17.295	17.541	(246)	(1,4)
Otros ingresos	8.097	6.562	1.535	23,4
Total ingresos ordinarios	340.049	320.560	19.489	6,1
Costo de Ventas				
Personal	(64.395)	(62.618)	(1.777)	(2,8)
Gastos de operación y mantenimiento	(57.983)	(55.173)	(2.810)	(5,1)
Energía eléctrica	(43.831)	(42.051)	(1.780)	(4,2)
Generales	(45.227)	(42.867)	(2.360)	(5,5)
Depreciaciones y amortizaciones	(76.575)	(72.398)	(4.177)	(5,8)
Total costo de ventas	(288.011)	(275.107)	(12.904)	(4,7)
Ganancia Bruta	52.038	45.453	6.585	14,5
Otros ingresos por función	2.490	2.022	468	23,1
Gastos de administración	(39.852)	(34.692)	(5.160)	(14,9)
Depreciaciones y amortizaciones administración	(534)	(534)		
Otros gastos por función	(974)	(4.652)	3.678	79,1
Otras ganancias (pérdidas)	(9.325)	(5.791)	(3.534)	(61,0)
Ingresos financieros	9.455	5.725	3.730	65,2
Costos financieros	(54.309)	(50.226)	(4.083)	(8,1)
Diferencias de cambio	72.537	38.250	34.287	89,6
Resultado por unidades de reajuste	(16.925)	(25.924)	8.999	34,7
Resultados distintos a la ganancia bruta	(37.437)	(75.822)	38.385	50,6
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	14.601	(30.369)	44.970	148,1
Gasto por Impuesto a las ganancias				
Ganancia (Pérdida)	14.601	(30.369)	44.970	148,1
Otros resultados integrales				
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficios definidos	254	(174)	428	246,0
Resultado integral total	14.855	(30.543)	45.398	148,6
<b>Indices de endeudamiento</b>				
Cobertura gastos financieros:				
(Ganancia (Pérdida) antes Impuesto e intereses/Gastos Financieros) %	124,77	38,49		224,2
<b>Indicadores de Resultados:</b>				
R.A.I.I.D.A.I.E - EBITDA				
(Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación , amortización e ítemes extraordinarios)	144.870	92.263	52.607	57,0
Resultado operacional (*)				
(Ganancia bruta menos Gastos.de administración y Deprec.y amortizaciones administración )	11.652	10.227	1.425	13,9
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciaciones y amortizaciones) (*)	88.761	83.159	5.602	6,7
Margen Ebitda. ( Ebitda / Ingresos ordinarios) (*)	26,10	25,94		0,6
(*) Según contratos suscritos				
<b>Indicadores de Rentabilidad:</b>				
Rentabilidad operacional (Result.operacional / Propiedades, Planta y Equipo)	%	0,26	0,26	0,0
Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia (Pérdida) /Patrimonio Promedio)	%	0,60	(1,46)	141,1
Rentabilidad del activo (Ganancia (Pérdida)/Activo Promedio)	%	0,32	(0,76)	142,1
Rendimiento activos operac.(Resultado Operacional/Activos Operacionales Promedios) (**)	%	0,28	0,27	3,7
Utilidad por acción (Ganancia (Pérdida) /Nº acciones)	\$	0,17	(0,41)	141,5
2017 - 85.906.062.209 acciones				
2016 - 74.621.271.310 acciones				

(\*\*) Los activos operacionales son Propiedades, Planta y Equipo y Propiedades de Inversión