

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

INTRODUCCIÓN

El presente documento tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiero de la Sociedad al 30 de Junio de 2012, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación financiera al 30 de Junio de 2012 y 31 de Diciembre de 2011 y de los Estados de Resultados integrales por función al 30 de Junio de 2012 y 2011 que se adjuntan, expresados en millones de pesos.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de Junio de 2012 el total de Activos y Pasivos alcanza a los MM\$ 2.888.983, reflejando un aumento de MM\$ 57.862, equivalente a un 2,0% respecto a Diciembre 2011.

En cuanto al total de Activos, éste está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 30 de Junio de 2012 la Propiedad, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representa el 91,5% del total de Activos. Por otra parte, los Activos corrientes y el resto de Activos no corrientes representan el 5,7% y 2,8% 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 Junio 2012 disminuyeron un 0,2% -MM\$ 5.959- como consecuencia de los gastos por depreciación asociados a los bienes de la Sociedad MM\$ 35.360 y en menor medida por bajas y/o ventas MM\$ 920. Lo anterior es compensado por compras de bienes MM\$ 30.424 asociados a proyectos de expansión de la red de Metro, principalmente Líneas 3 y 6 -que incluye Obras en curso MM\$ 25.909, Material rodante MM\$ 2.367, Obras civiles MM\$ 187, Máquinas y equipos MM\$ 181, Terrenos MM\$ 253 y Otros MM\$1.527. Por otra parte las Propiedades de Inversión disminuyeron MM\$ 103.

Los Activos corrientes, a Junio 2012 aumentaron en 15,3% -MM\$ 21.692- y su variación se debió principalmente por el aumento del rubro Efectivo y equivalentes al efectivo MM\$ 23.738-disponible e inversiones en depósitos a plazo e inversiones de renta fija con pactos de retroventa- como consecuencia de un mayor nivel de inversiones de MM\$ 22.816 y Disponible MM\$ 922. Lo anterior es compensado por las disminuciones de los Deudores comerciales MM\$ 1.090, Otros activos financieros y no financieros MM\$ 695, Inventarios MM\$ 98 y Activos por impuestos corrientes MM\$ 163. Entre los principales componentes de los Activos corrientes, destacan los rubros de Efectivo y equivalentes de efectivo MM\$ 141.890, Inventarios MM\$ 14.413, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MM\$ 3.810 y Otros activos no financieros MM\$ 1.758.

Los Activos no corrientes –sin considerar propiedad, planta y equipos ni Propiedades de Inversión- a Junio 2012, aumentaron 106,3% -MM\$ 42.129- y su variación se debió principalmente por el aumento de Otros activos no financieros MM\$ 42.732 por fondos en Consignación y a rendir de Expropiaciones de Terrenos asociados a los Proyectos Líneas 3 y 6. Lo anterior es contrarrestado en menor medida por las disminuciones en Otros activos financieros no corrientes MM\$ 480, Derechos por cobrar no corrientes MM\$ 91 y Activos intangibles distintos de la plusvalía MM\$ 32.

Respecto al total de Pasivos, las principales variaciones a Junio 2012, se originaron en los Pasivos no corrientes que aumentaron MM\$ 77.381, mientras que los Pasivos corrientes y Patrimonio disminuyeron en MM\$ 3.810 y MM\$ 15.709, respectivamente. Respecto al Patrimonio éste varió debido

a la disminución de Pérdidas Acumuladas en MM\$ 15.709 como consecuencia del resultado final del periodo a Junio 2012.

Los pasivos corrientes variaron debido a las disminuciones en Provisiones corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 3.616 y Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar MM\$ 1.658. No obstante, aumentaron Otros pasivos financieros corrientes MM\$ 1.106, que incluye Préstamos y Obligaciones con el público-nueva colocación de Bonos serie L por UF 1.500.000- y en menor medida por Otras provisiones a corto plazo, que incluye juicios corrientes MM\$ 222 y Otros pasivos no financieros MM\$ 136, principalmente por Contribuciones bienes raíces.

Los Pasivos no corrientes variaron principalmente por los aumentos en Cuentas por pagar entidades relacionadas –Aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión de la red- MM\$ 60.000 y Otros pasivos financieros no corrientes MM\$ 17.688, que incluyen los aumentos en Obligaciones con el público bonos MM\$ 41.124-serie L por UF 1.500.000- y Operaciones de derivados MM\$ 2.488, compensado por una disminución de Préstamos que devengan intereses MM\$ 25.924. En menor medida aumentaron Otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 26, mientras que las Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados disminuyeron MM\$ 333.

Los Pasivos no corrientes MM\$ 1.291.159, están constituidos por un 29,0% -MM\$ 374.910- en obligaciones en moneda extranjera, un 65,5% -MM\$ 844.988- en obligaciones en moneda nacional reajutable y un 5,5% -MM\$ 71.261- en moneda nacional no reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras –préstamos que devengan intereses- MM\$ 374.910; en tanto que el componente en moneda nacional reajutable está constituido por Obligaciones con el público –Bonos- MM\$ 819.593, Operaciones de Cobertura MM\$ 10.274, Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 12.108 y Otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 3.013. 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, todos aumentaron respecto a Diciembre 2011, el capital de trabajo neto es positivo MM\$ 39.386 y varió MM\$ 25.502, la liquidez corriente varió de 1,11 a 1,32 veces y la razón ácida varió de 0,93 a 1,15 veces. Las variaciones de estos indicadores, se explican por el aumento positivo de los Activos corrientes MM\$ 21.692 (inversiones financieras), y por la disminución que tuvieron los pasivos corrientes MM\$ 3.810.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación deuda total/patrimonio aumentó respecto a Diciembre 2011 de 0,90 veces a 0,96 veces a Junio 2012, la proporción deuda a corto plazo disminuyó de 9,51% a 8,74%, mientras que la proporción de deuda a largo plazo aumentó de 90,49% a 91,26%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 30 de Junio de 2012, la Sociedad registró una Ganancia bruta (Ingresos Ordinarios menos Costo de ventas) positiva MM\$ 18.575, una Pérdida por otros resultados distintos al Costo de ventas MM\$ 34.284, alcanzando una Pérdida del período después de impuestos MM\$ 15.709.

Al 30 de Junio de 2012, los ingresos operacionales alcanzaron a MM\$ 115.569 y en comparación con igual período del año anterior aumentaron 6,2% -MM\$ 6.788- debido principalmente al aumento en Ingresos de transporte de pasajeros -MM\$ 3.997- explicado por el aumento de la afluencia de pasajeros de 1,8% (de 308,45 subió a 314,00 millones de viajes) debido a la entrada en operación de la extensión

del segundo tramo Línea 5 a Maipú Pudahuel – Plaza Maipú, que incorpora 7 nuevas estaciones y por una mayor tarifa técnica media de Metro del primer semestre 2012 (de \$293,9 subió a \$301,4), la que es reajustada principalmente por IPC y tipo de cambio, que influye en el polinomio de reajustabilidad en la tarifa. Adicionalmente, se registró un incremento en los Ingresos por Arriendos MM\$ 1.247, debido a una mayor ocupación de locales comerciales y mayores ingresos por arriendos de espacios publicitarios, producto del incremento en el número de locales comerciales por la entrada en operación del segundo tramo de la Extensión de la Línea a Maipú y mayor publicidad estática. En menor medida aumentaron los ingresos de Canal de venta –MM\$ 423- producto de un mayor número de equipos de ventas en las nuevas estaciones, Ingresos complementarios de transporte –remuneración fija y variable AFT-MM\$ 57 y Otros ingresos –MM\$ 1.064- principalmente por mayores ingresos en telefonía móvil y fibra óptica.

En cuanto a los costos de ventas MM\$ 96.994, aumentaron 1,3% -MM\$ 1.219- respecto a Junio 2011, explicado principalmente por mayores Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 1.616, Personal MM\$1.061, Gastos de operación y mantenimiento MM\$ 464 y Costos complementarios de transporte – comisión fija y variable AFT- MM\$ 57, no obstante una disminución en Energía eléctrica MM\$ 305 y Gastos generales MM\$ 1.674.

Los Gastos generales disminuyeron principalmente por menores gastos en Contribuciones Bienes raíces y servicios generales recibidos. Los gastos de energía eléctrica, bajaron un 2,1% explicado principalmente por menores precios promedio de la energía y a un menor consumo de ella, producto de una mayor eficiencia operacional, sin desmedro de una mayor oferta de servicio (Coche-Kms). La oferta Coche-Kms. aumenta en 1,2% (de 64,6 a 65,4 millones de Coche-Kms.) respecto a igual período del año anterior. En cuanto a los gastos de operación y mantenimiento, estos se vieron afectados por aumentos en mantenciones y aseo de estaciones, mantenimiento de material rodante y vías, consumos de repuestos y otros contratos de mantención, producto de una mayor longitud de red y nuevas estaciones e incremento del parque de trenes. El nivel de depreciaciones varió por adiciones provenientes de proyectos asociados a la extensión de la red de metro, principalmente Obras Civiles, Sistemas y Equipos y Material Rodante. Los gastos de personal variaron principalmente por la redistribución del gasto anticipado de negociación colectiva sindicato 2.

Los otros gastos distintos al costo de ventas, arrojaron una pérdida MM\$ 34.284, explicado por los efectos negativos de Gastos financieros MM\$ 24.970-Intereses créditos externos e internos, Bonos y operaciones de derivados- Resultados por unidades de reajuste MM\$ 11.796, Otras pérdidas MM\$ 3.777 –Valorización presente neto Swap- Gastos de administración MM\$ 12.457, Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 266 y Otros gastos por función MM\$ 175. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de Diferencias de cambio MM\$ 14.848, Ingresos financieros MM\$ 3.876 -Ingresos por Inversiones financieras- y Otros ingresos por función MM\$ 433. Complementando lo anterior, el efecto negativo de los Resultados por Unidades de Reajustes, se debió al aumento del valor de la UF en 1,5%. En comparación con igual período del año anterior, los Otros resultados distintos al costo de ventas, aumentan positivamente en MM\$ 15.206, debido a los efectos positivos/ganancia que tuvieron Diferencias de Cambio MM\$ 14.780, Resultado por unidades de reajuste MM\$ 3.226, Otras pérdidas y Otros gastos por función que disminuyeron MM\$ 1.851 y MM\$ 1.291, respectivamente, más un aumento de Ingresos financieros MM\$ 515. Lo anterior es contrarrestado por los efectos negativos /pérdida que tuvieron Gastos de administración MM\$ 4.663, Gastos financieros MM\$ 1.626, Otros

ingresos por función que disminuyeron MM\$ 162 y Depreciación y amortizaciones de bienes no asociados a la operación que aumentaron MM\$ 6.

Respecto al resultado positivo por Diferencias de Cambio, este se debió por una apreciación del 3,3% del peso chileno respecto al dólar -de 519,20 en Diciembre 2011 a 501,84 a Junio 2012), muy debajo de lo ocurrido en Junio 2011 (depreciación de 468,01 en Diciembre 2010 a 468,15 a Junio 2011), lo que genera un efecto positivo en el resultado 2012, principalmente como consecuencia de los pasivos mantenidos en dólares.

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 Junio de 2012, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo por MM\$ 35.358, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo por MM\$ 31.557. Entre los flujos positivos destaca el de Cobro procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios MM\$ 116.525, registrando un aumento de MM\$ 10.586 respecto a Junio 2011, rubro que representa los principales ingresos de explotación de la Sociedad, que son transporte de pasajeros, canal de venta e ingresos no tarifarios (arriendos). Otros flujos positivos son los Otros cobros por actividades de operación MM\$ 2.688 – Inversiones financieras- y Otros cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias MM\$ 2.626.

Los flujos operacionales negativos están constituidos por Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios MM\$ 59.925, Pago a y por cuenta de los empleados MM\$ 21.688 y Otros pagos por actividades de operación MM\$ 4.868.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos operacionales son de igual naturaleza, reflejando un aumento del flujo neto positivo en MM\$ 3.801, producto de mayores flujos positivos MM\$ 12.047 y mayores flujos negativos MM\$ 8.246.

Flujo originado por actividades de financiación.

El flujo neto al 30 de Junio de 2012 fue positivo y alcanzó a MM\$ 55.740, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo y alcanzó a MM\$ 7.492. En los flujos positivos están los Préstamos de entidades relacionadas MM\$ 60.000 -aportes fiscales para el desarrollo de proyectos- Otras entradas de efectivo MM\$ 31.075, que incluye colocación serie L por UF 1.500.000 y los Importes procedentes de préstamos MM\$ 15.255, mientras que en los flujos negativos están pago de préstamos (Créditos Externos e Internos y Obligaciones con el público Bonos) MM\$ 26.606, Intereses pagados MM\$ 23.984, que incluyen créditos Externos e Internos, Obligaciones con el público y Operaciones de Derivados.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos aumentaron en MM\$ 48.247, debido principalmente a mayores flujos positivos por MM\$ 48.335 y a mayores flujos negativos por MM\$ 88. Entre los aumentos de flujos positivos están Otras entradas de efectivo MM\$ 30.015, Importes procedentes de préstamos entidades relacionadas MM\$ 10.000 e Importes

procedentes de préstamos MM\$ 8.320, mientras que entre los aumentos de los flujos negativos están Pago de préstamos MM\$ 32 e Intereses pagados MM\$ 56.

Flujo originado por actividades de inversión.

Al 30 de Junio de 2012, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por MM\$ 67.360, debido principalmente a Compras de propiedad, planta y equipo MM\$ 67.205 -proyectos Líneas 3 y 6, Extensión Líneas 5 a Maipú y Línea 1 hasta Los Dominicos- y en menor medida a Compra de activos intangibles –Software- MM\$ 155.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos negativos aumentaron en MM\$ 37.833, debido a mayores flujos negativos en compras de propiedades, planta y equipo MM\$ 38.138 y menores flujos por compra de Intangibles MM\$ 305.

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente.

Al principio del período 2012, se registra un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superiores a 90 días) de MM\$ 118.151. El saldo final del efectivo y efectivo equivalente al 30 de Junio de 2012 es de MM\$ 141.889. En consecuencia, la variación neta del efectivo y el efectivo equivalente del período fue positiva por MM\$ 23.738.

En comparación con igual período del año 2011, el saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$ 88.589, mientras el saldo final del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a MM\$ 98.112 y su variación neta del período fue positiva MM\$ 9.523.

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.

La tarifa técnica de la Sociedad es actualizada mensualmente por el polinomio de indexación, establecido en el referido Anexo N° 1, que recoge la variación de las variables que componen la estructura de costos de largo plazo de la empresa (IPC, dólar, euro, índice de productos importados, y 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 junio de 2012, se observa un aumento de 5,6 millones de viajes, respecto a igual fecha del año 2011, lo anterior explicado principalmente por el inicio de las

operaciones durante el mes de febrero de 2011, de la extensión de Línea 5 a Maipú (7 nuevas estaciones) y una mayor actividad económica con respecto a igual fecha del año .

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 263 durante el año 2008 (saldo al 30 de junio de 2012 MMUS\$ 161), y colocó bonos en el mercado financiero local por UF 1,5 millones en mayo de 2012 a una tasa de 3,88%, la mejor alcanzada entre las emisiones sin garantía del Estado realizadas por la empresa, destinado al prepago de deuda. 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 cuál 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 a los contratos suscritos con el Administrador Financiero de Transantiago, 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 83% 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 83% de ingresos que recibe la Sociedad, se reciben diariamente en efectivo, en tanto el 17% 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 junio de 2004, la Sociedad firmó el Contrato de Suministro de Potencia y Energía con la distribuidora Chilectra S.A., el que rige a contar del 1º de agosto de 2004 y que permite asegurar el suministro de energía eléctrica de la red actual, por un período de 10 años. Por lo anterior, cabe señalar que la empresa tiene cubierto adecuadamente el riesgo de acceso al suministro eléctrico.

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 INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

CONCEPTOS	Junio 2012 MM\$	Diciembre 2011 MM\$	VARIACIONES		
			MM\$	%	
Activos :					
Activos corrientes	163.088	141.396	21.692	15,3	
Propiedad, Planta, Equipos y Propiedades de Inversión	2.644.132	2.650.091	(5.959)	(0,2)	
Activos no corrientes	81.763	39.634	42.129	106,3	
Total activos	2.888.983	2.831.121	57.862	2,0	
Pasivos / Deuda Total :					
Pasivos corrientes	123.702	127.512	(3.810)	(3,0)	
Pasivos no corrientes	1.291.160	1.213.779	77.381	6,4	
Total pasivos / deuda total	1.414.862	1.341.291	73.571	5,5	
Patrimonio Neto:					
Capital emitido	1.571.087	1.571.087	0	0,0	
Otras reservas	35.600	35.600	0	0,0	
Ganancia (Pérdidas) Acumuladas	(132.555)	(116.846)	(15.709)	(13,4)	
Participaciones no controladoras	(11)	(11)	0	0,0	
Patrimonio neto total	1.474.121	1.489.830	(15.709)	(1,1)	
Patrimonio neto y Pasivos, Total	2.888.983	2.831.121	57.862	2,0	
Indicadores de liquidez y endeudamiento :					
Indices de Liquidez :					
Capital de trabajo neto (Activos corrientes (-) Pasivos Corrientes)	MM\$	39.386	13.884	25.502	183,7
Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos Corrientes)	veces	1,32	1,11		18,9
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes)	veces	1,15	0,93		23,7
Indices de Endeudamiento :					
Razón de Endeudamiento: (Deuda Total / Patrimonio)	veces	0,96	0,90		6,7
	%	95,98	90,03		6,6
Proporción deuda a corto plazo: (Pasivos corrientes / Deuda total)	%	8,74	9,51		(8,1)
Proporción deuda a largo plazo: (Pasivos no corrientes / Deuda total)	%	91,26	90,49		0,9
Cobertura gastos financieros: (Result. antes Impto.e intereses/Gastos Financieros)	%	34,64	(107,15)		132,3

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

CONCEPTOS	Junio 2012 MM\$	Junio 2011 MM\$	VARIACIONES	
			MM\$	%
Afluencia total de pasajeros (millones de viajes)	314,00	308,45	5,6	1,8
Afluencia de pasajeros pagada (millones de viajes)	314,01	308,11	5,9	1,9
Ingresos Ordinarios				
Ingresos servicio transporte de pasajeros	94.651	90.654	3.997	4,4
Ingresos complementarios de transporte	4.388	4.331	57	1,3
Ingresos canal de ventas	7.680	7.257	423	5,8
Ingresos por arriendos	6.435	5.188	1.247	24,0
Otros ingresos	2.415	1.351	1.064	78,8
Total ingresos ordinarios	115.569	108.781	6.788	6,2
Costo de Ventas				
Personal	(18.171)	(17.110)	(1.061)	(6,2)
Gastos de operación y mantenimiento	(15.644)	(15.180)	(464)	(3,1)
Energía eléctrica	(14.317)	(14.622)	305	2,1
Costos complementarios de transporte	(4.388)	(4.331)	(57)	(1,3)
Generales	(9.090)	(10.764)	1.674	15,6
Depreciaciones y amortizaciones	(35.384)	(33.768)	(1.616)	(4,8)
Total costo de ventas	(96.994)	(95.775)	(1.219)	(1,3)
Ganancia Bruta	18.575	13.006	5.569	42,8
Otros ingresos por función	433	595	(162)	(27,2)
Gastos de administración	(12.457)	(7.794)	(4.663)	(59,8)
Depreciaciones y amortizaciones administración	(266)	(260)	(6)	(2,3)
Otros gastos por función	(175)	(1.466)	1.291	88,1
Otras ganancias (pérdidas)	(3.777)	(5.628)	1.851	32,9
Ingresos financieros	3.876	3.361	515	15,3
Gastos financieros	(24.970)	(23.344)	(1.626)	(7,0)
Diferencias de cambio	14.848	68	14.780	21.735,3
Resultado por unidades de reajuste	(11.796)	(15.022)	3.226	21,5
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	(15.709)	(36.484)	20.775	56,9
Gasto por Impuesto a las ganancias				
Ganancia (Pérdida) del período	(15.709)	(36.484)	20.775	56,9
Indicadores de Resultados:				
R.A.I.I.D.A.I.E - EBITDA (Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios)	44.299	21.719	22.580	104,0
Resultado operacional (**) (Ganancia bruta menos Gastos de administración y Deprec. y amortizaciones administración)	5.852	4.952	900	18,2
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciaciones y amortizaciones) (**)	41.502	38.980	2.522	6,5
Margen Ebitda. (Ebitda / Ingresos ordinarios) (*) (**)	%	37,33	37,32	0,0
(*) No incluye los ingresos complementarios de transporte				
(**) Según contratos suscritos				
Indicadores de Rentabilidad:				
Rentabilidad operacional (Result.operacional / Propiedad, Planta y Equipos)	%	0,22	0,19	15,8
Rentabilidad del Patrimonio (Utilidad (Pérdida) neta/ Patrimonio Promedio)	%	(1,06)	(2,46)	56,9
Rentabilidad del activo (Utilidad (Pérdida)/Activo Promedio)	%	(0,55)	(1,30)	57,7
Rendimiento activos operac.(Res.Operac./Activ.Operac.Prom.) *	%	0,22	0,19	15,8
Utilidad por acción (Utilidad (Pérdida) del período./Nº acciones)	\$	(0,40)	0,98	(140,8)
2012 - 39.344.113.897 acciones				
2011 - 37.068.369.832 acciones				

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