

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 al 30 de septiembre de 2015, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación financiera al 30 de septiembre 2015 y 31 de diciembre de 2014, y de los Estados de Resultados integrales al 30 de septiembre de 2015 y 2014 que se adjuntan, expresados en millones de pesos.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de septiembre de 2015 el total de Activos y Pasivos alcanza a los MM\$ 3.657.222, reflejando un aumento de MM\$ 138.195, equivalente a un 3,9% respecto a diciembre 2014.

En cuanto al total de Activos, está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 30 de septiembre de 2015 la Propiedad, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representan el 92,2% del total de Activos. Por otra parte, los Activos corrientes y el resto de Activos no corrientes representan el 6,1% y 1,7% 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 2015 aumentaron un 8,3% -MM\$ 258.182 – respecto a diciembre 2014, como consecuencia de compras de bienes -MM\$ 314.423- asociados a proyectos de expansión de la red de Metro, principalmente Líneas 3 y 6, que incluye Obras en curso MM\$ 311.482, Terrenos MM\$ 569, Material rodante MM\$ 4.910 y Máquinas, equipos y Otros MM\$808, no obstante una disminución MM\$ 3.346 producto de reclasificaciones hacia otros bienes de la sociedad. Lo anterior es compensado por gastos por depreciación asociados a los bienes de la Sociedad MM\$ 55.451, y en menor medida por transferencias hacia otros bienes de la sociedad MM\$ 471 y bajas MM\$ 155. Por otra parte, las Propiedades de Inversión disminuyen en MM\$ 164.

Los Activos corrientes a septiembre 2015, disminuyeron en 36,1% -MM\$ 125.703-respecto a diciembre 2014, y su variación se debió principalmente a la disminución en los rubros Otros activos financieros corrientes MM\$ 68.204 y Efectivo y equivalentes al efectivo MM\$ 64.116, producto de un menor nivel de inversiones en depósitos a plazo mayores y menores de 90 días. Estas inversiones provienen principalmente de los recursos obtenidos de la última emisión y colocación de Bonos en el mercado internacional por USD 500.000.000 el 04 de febrero de 2014 y además de aportes fiscales recibidos del Fisco de Chile. En menor medida, el otro rubro que disminuyó fue Activos por impuestos corrientes MM\$ 441. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un aumento en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MM\$ 5.435, Otros activos no financieros MM\$ 1.040 e Inventarios MM\$ 583. Entre los principales componentes de los Activos corrientes, destacan los rubros de Efectivo y equivalentes de efectivo MM\$ 158.181, Otros activos financieros corrientes MM\$ 29.745- Inversiones financieras mayores a tres meses- Deudores comerciales MM\$ 15.716, Inventarios MM\$ 12.724 y Otros activos no financieros MM\$ 4.855.

Los Activos no corrientes –sin considerar propiedad, planta y equipos ni Propiedades de Inversión- tuvieron un aumento a septiembre 2015, de 10,0% -MM\$ 5.716- y su variación se debió por el aumento en Otros activos financieros MM\$ 7.573, principalmente por traslados del largo al corto plazo en cartera de derivados –Cross Currency Swap- y en menor medida por un aumento en Intangibles distinto de la plusvalía MM\$ 582.

Lo anterior es compensado por las disminuciones en Otros activos no financieros MM\$ 2.282-transferencias hacia bienes de Propiedad, planta y equipos por altas de terrenos y otros bienes asociados a los Proyectos Líneas 3 y 6- y Derechos por cobrar no corrientes MM\$ 157.

Respecto al total de Pasivos, las principales variaciones a septiembre 2015, se originaron en Pasivos no corrientes y Pasivos corrientes que aumentaron MM\$ 189.737 y MM\$ 77.054 respectivamente, sin embargo el Patrimonio disminuyó MM\$ 128.596, debido al aumento de las Pérdidas acumuladas como consecuencia del resultado final del período 2015. Los Pasivos no corrientes variaron debido principalmente al aumento en Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente que aumentaron MM\$ 160.303, producto de Aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión de la red (Líneas 3 y 6), y en menor medida por los aumentos de Otros pasivos financieros no corrientes MM\$ 29.315 y Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 180. Lo anterior es compensado por una disminución en Otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 61.

Por otro lado, los pasivos corrientes variaron debido al aumento en los rubros Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar MM\$ 35.861, Otros pasivos financieros corrientes MM\$ 29.688 y Otros pasivos no financieros MM\$ 10.871. En menor medida aumentaron los rubros de Provisiones corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 554 y Otras provisiones a corto plazo MM\$ 80.

Los Pasivos no corrientes -MM\$ 1.623.594-, están constituidos por un 34,9% -MM\$ 566.722- en obligaciones en moneda extranjera, un 54,9% -MM\$ 891.732- en obligaciones en moneda nacional reajutable y un 10,2% -MM\$ 165.140- en moneda nacional no reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras -préstamos que devengan intereses- MM\$ 222.133 y Obligaciones con el público MM\$ 344.589; en tanto que el componente en moneda nacional reajutable está constituido por Obligaciones con el público -Bonos- MM\$ 861.517, Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 13.903, Otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 3.421 y Otros pasivos financieros MM\$ 12.891. 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 negativo MM\$ 43.196, el que disminuyó MM\$ 202.757 respecto a diciembre 2014. La liquidez corriente varió de 1,85 a 0,84 veces y la razón ácida varió de 1,18 a 0,60 veces. Las variaciones de estos indicadores, se explican por una disminución de los activos corrientes MM\$ 125.703 (inversiones financieras) y por el aumento que tuvieron los Pasivos corrientes MM\$ 77.054.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, estos aumentaron respecto a diciembre 2014, la relación deuda total/patrimonio de 0,86 veces a 1,07 veces, la proporción deuda a corto plazo de 11,61% a 14,05%, no obstante una disminución de la proporción de deuda a largo plazo de 88,39% a 85,95%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 30 de septiembre de 2015, la Sociedad registró una Ganancia bruta (Ingresos Ordinarios menos Costo de ventas) MM\$ 15.730, una Pérdida por otros resultados distintos al Costo de ventas MM\$ 143.961, alcanzando una Pérdida del período después de impuestos MM\$ 128.231. Al resultado

anterior se agrega una pérdida MM\$ 365 correspondiente a Otros resultados integrales, por tanto la pérdida del período total integral de resultados alcanza a MM\$ 128.596.

Al 30 de septiembre de 2015, los ingresos operacionales alcanzaron a MM\$ 220.241 y en comparación con igual período del año anterior aumentaron MM\$ 13.835, equivalente a un 6,7%. Entre los principales aumentos destaca los Ingresos por servicios de transporte de pasajeros MM\$ 9.118, explicado principalmente por mayores precios promedios en la tarifa técnica -\$27,23- en comparación con septiembre 2014. Cabe señalar que a contar del 01 de enero de 2014 rige el nuevo convenio con el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones, donde se incrementa en \$30 la tarifa técnica por pasajero transportado en hora punta, con la finalidad de costear los sistemas de aire acondicionado de los trenes de Metro de Santiago. No obstante lo anterior, se observa a septiembre 2015 una disminución de 7,7 millones de viajes -1,6%- respecto a igual fecha del año 2014, explicado principalmente por una baja en la afluencia durante los meses de mayo y julio, de 6,1% y 2,2% respectivamente, el bajo crecimiento de la actividad económica del país y la menor afluencia de escolares en la red. Otros aumentos se produjeron en Ingresos canal de ventas -MM\$ 4.024- producto que Metro S.A se hace cargo de la totalidad del canal de venta del sistema de transporte Transantiago, y en menor medida aumentaron Ingresos por arriendos MM\$ 731, no obstante lo anterior es compensado por una disminución de Otros ingresos operacionales MM\$ 38.

En cuanto a los costos de ventas MM\$ 204.511, estos aumentaron 8,1% -MM\$ 15.246- respecto a septiembre 2014, explicado principalmente por mayores Gastos de operación y mantenimiento MM\$ 5.352, Gastos generales MM\$ 4.737, Personal MM\$ 4.669 y Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 716, no obstante una disminución en gastos de energía MM\$ 228.

Los gastos en energía disminuyen debido a menores precios promedios respecto a septiembre 2014. Cabe señalar que a partir del mes de abril de 2014, rige el nuevo contrato de suministro eléctrico suscrito entre Metro y Enorchile S.A, donde el precio de la energía es considerado a costo marginal (precio de mercado) y no a precio nudo como el contrato anterior. Además, como complemento al actual contrato, la sociedad en el mes de septiembre de 2015 firmó un nuevo contrato de suministro eléctrico con Chilectra S.A. a precio fijo que abastecerá hasta un 40% de la curva total de Metro. Este rige a contar del 1 de octubre de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2023.

Los Gastos generales en el costo de venta aumentan principalmente por mayores gastos asociados al Canal de ventas, como consecuencia del nuevo contrato de prestación de servicios complementarios de emisión, post venta y comercialización y carga de medios de accesos entre el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones de Chile y Metro S.A. En menor medida aumentaron Contratos por servicios recibidos, como son contratos de seguridad, servicios informáticos, jurídicos y otros gastos generales. En cuanto a los gastos de operación y mantenimiento, estos se vieron afectados por aumentos en consumo de repuestos, contratos de material rodante y nuevo contrato de mantenimiento de vías y otros contratos de mantención, asociado principalmente a la mayor carga de trenes y mayores valores promedios de estos. En menor medida aumentaron los costos por mantenciones y aseo de estaciones. Los gastos de personal variaron principalmente por un mayor gasto en planilla de remuneraciones y beneficios asociados a un aumento en la dotación promedio, como consecuencia de un mayor nivel operacional de la sociedad respecto a igual fecha del año anterior; otro factor a considerar fue los gastos negociación Sindicato N°2. 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\$ 143.961 explicado por los efectos negativos de Diferencias de Cambio MM\$ 77.624, Gastos financieros MM\$ 37.350-Intereses créditos externos, Bonos y operaciones de derivados- Gastos de administración MM\$ 17.359, Resultados por unidades de reajuste MM\$ 26.412, Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 400, y Otros gastos por función MM\$ 2.937. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de Ingresos financieros MM\$ 6.900 -Ingresos por Inversiones financieras- Otras ganancias MM\$ 8.112 –Valorización presente neto Swap-y Otros ingresos por función MM\$ 3.109. Complementando lo anterior, el resultado pérdida de las Diferencias de Cambio, se debió por una depreciación de 15,2% del peso chileno respecto al dólar (de 606,75 en diciembre 2014 a 698,72 a septiembre 2015), lo que genera una mayor pérdida en el resultado 2015, 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 aumentan MM\$ 31.066 sus pérdidas, debido a los efectos negativos que tuvieron Diferencias de Cambio que aumentan sus pérdidas en MM\$ 26.154, Otros ingresos por función que disminuyen MM\$ 4.349, Gastos de administración que aumentan MM\$ 1.453, Otros gastos por función que aumentan MM\$ 2.604 e Ingresos financieros que disminuyen MM\$ 897. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de Resultados por unidades de reajuste que disminuye sus pérdidas MM\$ 3.928, Gastos financieros que disminuyen MM\$ 10 y Otras ganancias –valoraciones Swap- que aumentan MM\$ 453.

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 2015, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo por MM\$ 57.234, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo por MM\$ 54.356. Entre los flujos positivos destaca el de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios MM\$ 208.282, registrando un aumento de MM\$ 4.491 respecto a septiembre 2014, 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\$ 21.508, 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\$ 114.953, Pago a y por cuenta de los empleados MM\$ 50.833 y Otros pagos por actividades de operación MM\$ 6.770, 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\$ 2.878, producto de mayores flujos positivos de MM\$ 19.706, los que son compensados en menor medida por mayores flujos negativos de MM\$ 16.828.

Flujo originado por actividades de financiación.

El flujo neto al 30 de septiembre de 2015 fue positivo y alcanzó a MM\$ 71.674, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo y alcanzó a MM\$ 264.346. A septiembre 2015 hubo ingresos de efectivo procedente de Préstamos de entidades relacionadas MM\$ 160.303, correspondientes 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\$ 37.488, Intereses pagados MM\$ 41.474, que incluye de Créditos externos y Obligaciones con el público- Bonos, y Otras salidas de efectivo MM\$ 9.667, que incluye pagos de cuotas de capital de Bonos y operaciones de derivados Swap.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos disminuyen en MM\$ 192.672, como consecuencia de menores flujos de ingresos de efectivo por MM\$ 273.624 y menores egresos de efectivos por MM\$ 80.952. Entre las variaciones negativas están los menores Importes procedente de Otras entradas de efectivo MM\$ 273.624, mientras que en las variaciones positivas están los mayores ingresos de efectivo procedentes de Préstamos de entidades relacionadas MM\$ 40.303 y por menores egresos de efectivo por Pagos de préstamos MM\$ 38.438 e Intereses pagados MM\$ 2.211.

Cabe señalar que la baja sustancial de las Otras entradas de efectivo MM\$ 263.957, se debió principalmente a la emisión y colocación de Bonos en el mercado internacional por MMUSD 500 el 04 de Febrero de 2014.

Flujo originado por actividades de inversión.

Al 30 de septiembre de 2015, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por MM\$ 200.091, mientras que a igual fecha del año anterior también fue negativa y alcanzó a MM\$ 293.743. Entre los flujos negativos están las Compras de propiedad, planta y equipo MM\$ 255.948, principalmente asociados a los proyectos Líneas 3 y 6, Compra de activos intangibles - software y servidumbres de paso-.MM\$ 496 e Intereses pagados MM\$ 15.427, los que son compensados por Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades MM\$ 71.780 por rescates de Inversiones en depósito a plazo mayores a 90 días.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos negativos disminuyen en MM\$ 93.652, debido al efecto positivo por mayores cobros y menores pagos por la compra y venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades MM\$ 131.651 y menores egresos de efectivo por compras de activos intangibles MM\$ 523. Lo anterior es compensado por mayores egresos de efectivo en Compras de propiedades, planta y equipo MM\$ 23.095 e intereses pagados MM\$ 15.427 (Costo financiamiento Bono Internacional).

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente.

Al principio del período 2015, se registra un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superiores a 90 días) de MM\$ 222.297. El saldo final del efectivo y efectivo equivalente al 30 de septiembre de 2015 es de MM\$ 158.181. En consecuencia, la variación neta del efectivo y el efectivo equivalente del período fue negativa por MM\$ 64.116.

En comparación con igual período del año 2014, el saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$ 129.279, mientras el saldo final del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a MM\$ 169.677 y su variación neta del período fue positiva por MM\$ 40.398. Los efectos de la variación en la tasa de

cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivos registraron al 30 de septiembre 2015 un efecto positivo de MM\$ 7.066, como consecuencia de un aumento en el tipo de cambio -dólar principalmente- de 15,2%. A igual fecha del año anterior se registró un efecto positivo de MM\$ 15.438.

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 período enero a septiembre de 2015, se observa una disminución de 7,7 millones de viajes, respecto a igual fecha del año 2014, lo anterior explicado principalmente por una baja en la afluencia durante los meses de mayo y julio, de 6,1% y 2,2% respectivamente, el bajo crecimiento de la actividad económica del país y la menor afluencia de escolares en la red.

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 la cual alcanza al 30 de septiembre de 2015 a MMUSD 115, 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 demanda 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.

1.- CUADRO COMPARATIVO ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

CONCEPTOS	Septiembre 2015 MM\$	Diciembre 2014 MM\$	VARIACIONES		
			MM\$	%	
Activos :					
Activos corrientes	222.162	347.865	(125.703)	(36,1)	
Propiedad, Planta, Equipos y Propiedades de Inversión	3.372.066	3.113.884	258.182	8,3	
Activos no corrientes	62.994	57.278	5.716	10,0	
Total activos	3.657.222	3.519.027	138.195	3,9	
Pasivos / Deuda Total :					
Pasivos corrientes	265.358	188.304	77.054	40,9	
Pasivos no corrientes	1.623.594	1.433.857	189.737	13,2	
Total pasivos / deuda total	1.888.952	1.622.161	266.791	16,4	
Patrimonio Neto:					
Capital emitido	2.207.692	2.207.692	0	0,0	
Otras reservas	33.379	33.379	0	0,0	
Ganancia (Pérdidas) Acumuladas	(472.790)	(344.194)	(128.596)	(37,4)	
Participaciones no controladoras	(11)	(11)	0	0,0	
Patrimonio neto total	1.768.270	1.896.866	(128.596)	(6,8)	
Patrimonio neto y Pasivos, Total	3.657.222	3.519.027	138.195	3,9	
Indicadores de liquidez y endeudamiento :					
Indices de Liquidez :					
Capital de trabajo neto (Activos corrientes (-) Pasivos Corrientes)	MM\$	(43.196)	159.561	(202.757)	(127,1)
Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos Corrientes)	veces	0,84	1,85		(54,6)
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes)	veces	0,60	1,18		(49,2)
Indices de Endeudamiento :					
Razón de Endeudamiento: (Deuda Total / Patrimonio)	veces	1,07	0,86		24,4
	%	106,82	85,52		24,9
Proporción deuda a corto plazo: (Pasivos corrientes / Deuda total)	%	14,05	11,61		21,0
Proporción deuda a largo plazo: (Pasivos no corrientes / Deuda total)	%	85,95	88,39		(2,8)

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

CONCEPTOS	Septiembre 2015 MM\$	Septiembre 2014 MM\$	VARIACIONES	
			MM\$	%
Afluencia total de pasajeros (millones de viajes)	486,27	493,93	(7,7)	(1,6)
Afluencia de pasajeros pagada (millones de viajes)	486,72	494,81	(8,1)	(1,6)
Ingresos Ordinarios				
Ingresos servicio transporte de pasajeros	173.083	163.965	9.118	5,6
Ingresos canal de ventas	31.624	27.600	4.024	14,6
Ingresos por arriendos	10.990	10.259	731	7,1
Otros ingresos	4.544	4.582	(38)	(0,8)
Total ingresos ordinarios	220.241	206.406	13.835	6,7
Costo de Ventas				
Personal	(41.012)	(36.343)	(4.669)	(12,8)
Gastos de operación y mantenimiento	(40.145)	(34.793)	(5.352)	(15,4)
Energía eléctrica	(34.024)	(34.252)	228	0,7
Generales	(33.714)	(28.977)	(4.737)	(16,3)
Depreciaciones y amortizaciones	(55.616)	(54.900)	(716)	(1,3)
Total costo de ventas	(204.511)	(189.265)	(15.246)	(8,1)
Ganancia Bruta	15.730	17.141	(1.411)	(8,2)
Otros ingresos por función	3.109	7.458	(4.349)	(58,3)
Gastos de administración	(17.359)	(15.906)	(1.453)	(9,1)
Depreciaciones y amortizaciones administración	(400)	(400)	0	0,0
Otros gastos por función	(2.937)	(333)	(2.604)	(782,0)
Otras ganancias (pérdidas)	8.112	7.659	453	5,9
Ingresos financieros	6.900	7.797	(897)	(11,5)
Gastos financieros	(37.350)	(37.360)	10	0,0
Diferencias de cambio	(77.624)	(51.470)	(26.154)	(50,8)
Resultado por unidades de reajuste	(26.412)	(30.340)	3.928	12,9
Resultados distintos a la ganancia bruta	(143.961)	(112.895)	(31.066)	(27,5)
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	(128.231)	(95.754)	(32.477)	(33,9)
Gasto por Impuesto a las ganancias				
Ganancia (Pérdida)	(128.231)	(95.754)	(32.477)	(33,9)
Otros resultados integrales				
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficios definidos	(365)	(838)	473	56,4
Resultado integral total	(128.596)	(96.592)	(32.004)	(33,1)
Indices de endeudamiento				
Cobertura gastos financieros: (Result. antes Impto.e intereses/Gastos Financieros) %	(244,49)	(160,37)		(52,5)
Indicadores de Resultados:				
R.A.I.I.D.A.I.E - EBITDA (Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación , amortización e ítemes extraordinarios)	(35.300)	(4.615)	(30.685)	(664,9)
Resultado operacional (**) (Ganancia bruta menos Gastos.de administración y Deprec.y amortizaciones administración)	(2.029)	835	(2.864)	(343,0)
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciaciones y amortizaciones) (**)	53.987	56.135	(2.148)	(3,8)
Margen Ebitda. (Ebitda / Ingresos ordinarios) (*) (**)	24,51	27,20		(9,9)
(*) No incluye los ingresos complementarios de transporte (**) Según contratos suscritos				
Indicadores de Rentabilidad:				
Rentabilidad operacional (Result.operacional / Propiedad, Planta y Equipos) %	(0,06)	0,03		(300,0)
Rentabilidad del Patrimonio (Utilidad (Pérdida) neta/Patrimonio Promedio) %	(7,00)	(5,40)		(29,6)
Rentabilidad del activo (Utilidad (Pérdida)/Activo Promedio) %	(3,57)	(2,91)		(22,7)
Rendimiento activos operac.(Res.Operac./Activ.Operac.Prom.) *	(0,06)	0,03		(300,0)
Utilidad por acción (Utilidad (Pérdida) del período./Nº acciones) 2015 - 57.176.204.692 acciones 2014 - 57.500.333.234 acciones	(2,24)	(1,82)		(23,1)

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