

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

INTRODUCCIÓN

El presente documento tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiera de la Sociedad y filiales al 30 de septiembre de 2018, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, y de los Estados Intermedios Consolidados de Resultados Integrales por función al 30 de septiembre de 2018 y 2017 que se adjuntan, expresados en miles de pesos.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 30 de septiembre de 2018 el total de Activos y Pasivos-Patrimonio alcanza a los M\$ 5.044.415.942, reflejando un aumento de M\$ 230.657.174, equivalente a un 4,8% respecto a diciembre 2017.

Respecto al total de Activos, está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 30 de septiembre de 2018 las Propiedades, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representan el 91,0% del total de Activos. Por otra parte, los Activos corrientes y el resto de Activos no corrientes representan el 7,1% y 1,9% 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 septiembre 2018 aumentaron un 3,2% -M\$ 142.379.120- respecto a diciembre 2017, como consecuencia de compras de bienes -M\$ 210.122.293- asociados a proyectos de expansión de la red de Metro, principalmente Líneas 3, 6 y extensiones Líneas 2 y 3, que incluye obras en curso M\$ 201.764.032, material rodante M\$ 6.471.165, terrenos M\$ 1.267.149, equipamiento eléctrico M\$ 111.607, maquinarias y equipos M\$ 489.734 y edificios M\$ 18.606. Lo anterior es compensado por gastos por depreciación asociados a los bienes de la Sociedad M\$ 65.941.651; en menor medida por bajas de activos M\$ 163.157, transferencias hacia otros bienes de la Sociedad M\$ 298.568 y traspaso de repuestos al corto plazo M\$ 1.117.633. Por otra parte, las propiedades de inversión disminuyen en M\$ 222.164.

Los Activos corrientes a septiembre 2018, aumentan en 8,9% -M\$ 29.118.477- respecto a diciembre 2017, y su variación se debió principalmente por el aumento del rubro Otros activos financieros corrientes M\$ 66.776.865, producto de un mayor nivel en inversiones en depósitos a plazo mayores a 90 días M\$ 68.678.361 y cuotas de arrendamiento financiero M\$ 8.460, no obstante una disminución de intereses por cobrar de operaciones de derivados M\$ 1.909.956. En menor medida aumentaron Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar M\$ 3.947.950, Inventarios M\$ 4.079.585, Otros activos no financieros M\$ 2.582.002 y Activos por impuestos corrientes M\$ 314.686. Lo anterior es compensado por una disminución en los rubros Efectivo y sus equivalentes M\$ 48.582.611, producto de un menor nivel de inversiones en depósitos a plazo menores de 90 días. El aumento en inversiones financieras mayores a 90 días proviene principalmente de los aportes recibidos del Fisco de Chile durante el año 2018. Entre los componentes de los Activos corrientes están los rubros de: Efectivo y equivalentes al efectivo M\$ 103.657.507, Otros activos financieros M\$ 215.244.642, Inventarios M\$ 14.801.901, Deudores comerciales M\$ 12.691.295, Otros activos no financieros M\$ 8.333.475 y Activos por impuestos corrientes M\$ 1.604.339.

Los Activos no corrientes (sin considerar propiedades, planta y equipo ni propiedades de inversión) aumentaron M\$ 59.159.577 -147,3%- debido principalmente al aumento en el rubro Otros activos financieros M\$ 52.421.544, como consecuencia del nuevo contrato publicitario suscrito con la empresa Massiva S.A, por un mínimo anual garantizado según consta en las bases del contrato. En menor medida aumentaron Otros activos no financieros M\$ 7.009.813 producto de nuevas consignaciones de terrenos Línea 3 y extensión Línea 2 y Activos intangibles M\$ 83.963. Lo anterior es compensado por una disminución en el rubro Cuentas por cobrar M\$ 355.743.

Respecto al total de Pasivos, las principales variaciones se reflejaron en los Pasivos no corrientes que aumentaron M\$ 366.315.867 mientras que el Patrimonio disminuyó M\$ 114.708.519, producto del aumento de las Pérdidas acumuladas como consecuencia del resultado final pérdida al tercer trimestre 2018, y en menor medida disminuyeron los Pasivos corrientes M\$ 20.950.174.

Los Pasivos no corrientes variaron debido al aumento en el rubro Cuentas por pagar empresas relacionadas M\$ 243.515.684 producto de nuevos aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos expansión de la red –Líneas 3 y extensiones Líneas 2 y 3. En menor medida aumentaron Otros pasivos financieros M\$ 69.140.980, Otros pasivos no financieros M\$ 52.787.062, debido a nuevo contrato publicitario suscrito con la empresa Massiva S.A, por un mínimo anual garantizado según consta en las bases del contrato, y en menor medida por Cuentas por pagar M\$ 907.973. Estos aumentos son compensados por una disminución en el rubro Beneficios a los empleados M\$ 35.832.

En cuanto a los Pasivos corrientes, éstos variaron debido a las disminuciones en los rubros Cuentas por pagar comerciales M\$ 35.565.133 y Otras provisiones M\$ 711.342. Lo anterior es compensado por un aumento en los rubros: Otros pasivos financieros M\$ 8.629.252, producto de vencimientos de nuevas cuotas al corto plazo e intereses de préstamos y bonos, Otros pasivos no financieros M\$ 5.817.964 y Beneficios a los empleados M\$ 879.109.

Los Pasivos no corrientes –M\$ 2.319.814.733– están constituidos por 45,1% -M\$ 1.045.877.738- en obligaciones en moneda extranjera, un 44,4% -M\$ 1.029.574.714- en obligaciones en moneda nacional reajutable y un 10,5% –M\$ 244.362.281- en moneda nacional no reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras (préstamos que devengan intereses) M\$ 399.616.630 y obligaciones con el público M\$ 646.261.108; en tanto que el componente en moneda nacional reajutable está constituido por obligaciones con el público –bonos- M\$ 949.993.913, beneficios a los empleados M\$ 13.155.535, otros pasivos no financieros M\$ 55.952.082, operaciones de derivados M\$ 10.056.699 y cuentas por pagar M\$ 416.485. El componente en moneda nacional no reajutable está compuesto por los aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión de la red de Metro M\$ 243.515.684 y Otras cuentas por pagar M\$ 846.597.

Respecto a los indicadores de liquidez, el capital de trabajo neto es positivo M\$ 117.632.628, el cual aumentó M\$ 50.068.651 respecto a diciembre 2017. La liquidez corriente varió de 1,26 a 1,49 veces y la razón ácida varió de 0,59 a 0,43 veces. Estas variaciones se explican por los aumentos en los Activos corrientes M\$ 29.118.477 y disminución de Pasivos corrientes M\$ 20.950.174.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación deuda total/patrimonio varió de 0,85 veces a 1,03 veces, la proporción deuda a corto plazo de 11,73% a 9,33%, y la proporción de deuda a largo plazo de 88,27% a 90,67%.

ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 30 de septiembre de 2018, la Sociedad registró una Ganancia bruta (Ingresos ordinarios menos Costo de ventas) M\$ 46.270.663, una Pérdida por otros resultados distintos al Costo de ventas M\$ 160.730.203, alcanzando una pérdida del período después de impuestos M\$ 114.459.540. Al resultado anterior se agrega una pérdida M\$ 248.979 correspondiente a Otros resultados integrales, por tanto la pérdida del período total integral de resultados alcanza a M\$ 114.708.519.

Al 30 de septiembre de 2018, los Ingresos ordinarios alcanzaron M\$ 285.250.077 y en comparación con igual período del año anterior aumentaron M\$ 37.714.604, equivalente a 15,2%. Entre los principales aumentos destaca los Ingresos por servicios de transporte de pasajeros M\$ 31.137.164, explicado por mayores precios en la tarifa media -\$ 38,6- respecto a septiembre 2017, producto del incremento tarifario por inicio operación Línea 6 el 2 de noviembre 2017 y aumentos en variables que componen el polinomio de indexación, principalmente la inflación. Además se observa a septiembre 2018 un aumento de 27.052 miles de viajes -5,38%- respecto a igual fecha del año 2017, explicado por la entrada en operación de la Línea 6. En menor medida aumentaron: ingresos canal de ventas M\$ 5.604.895, ingresos por arriendos M\$ 471.001 y otros ingresos operacionales M\$ 501.544.

El Costo de ventas M\$ 238.979.414 aumenta 16,2% M\$ 33.304.661 respecto a septiembre 2017, explicado por mayores gastos de Depreciaciones y amortizaciones M\$ 11.478.679, Operación y mantenimiento M\$ 11.334.734, Personal M\$ 8.214.006, Gastos en energía M\$ 1.666.378 y Gastos generales M\$ 610.864

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.

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.

Los Gastos en energía aumentan debido a mayores consumos debido a la entrada en operación Línea 6 y mayores precios promedios respecto a septiembre 2017.

Los Otros resultados distintos a la ganancia bruta, arrojaron una pérdida M\$ 160.730.203 explicado por los efectos negativos de Diferencias de cambio M\$ 68.641.612, Gastos financieros M\$ 47.570.349 (intereses créditos externos, bonos y operaciones de derivados), Resultados por unidades de reajuste M\$ 20.863.587, Gastos de administración M\$ 29.399.540, Otras pérdidas M\$ 1.210.823 (valor presente neto swap e IVA), Otros gastos por función M\$ 739.934 y Depreciaciones y amortizaciones M\$ 400.462. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de, Ingresos financieros M\$ 6.303.824 -ingresos por inversiones financieras- y Otros ingresos por función M\$ 1.792.280. Complementando lo anterior, el resultado pérdida de las diferencias de cambio, se debió a una devaluación de 7,43% del peso chileno respecto al dólar (614,75 diciembre 2017 a 660,42 septiembre 2018), lo que genera una mayor pérdida 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 aumentan M\$ 126.208.703 sus pérdidas. Esto se debió principalmente a Diferencias de cambio y Resultados por unidades de reajustes que aumentan sus pérdidas en M\$ 108.865.327 y M\$ 9.180.654, respectivamente. En menor medida aumentaron Costos financieros M\$ 7.674.043, Otros gastos por función M\$ 348.444, Gastos de administración M\$ 1.437.569 y por una disminución en Ingresos financieros M\$ 1.047.412. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de Otras pérdidas que disminuyen M\$ 1.649.906, Otros ingresos por función que aumentan M\$ 694.680 y Depreciaciones y amortizaciones correspondientes a administración que disminuyen M\$ 160.

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.

ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación.

Al 30 de septiembre de 2018, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo por M\$ 85.573,522 mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo por M\$ 70.568.290. Entre los flujos positivos destaca el de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios M\$ 275.117.065, registrando un aumento de M\$ 35.432.024 respecto a septiembre 2017, 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 M\$ 10.083.174, 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 M\$ 123.149.656, Pago a y por cuenta de los empleados M\$ 71.856.617 y Otros pagos por actividades de operación M\$ 4.620.444, 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 M\$ 15.005.232, producto de mayores flujos positivos de M\$ 38.296.607 y mayores flujos negativos de M\$ 23.291.375.

Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación.

El flujo neto al 30 de septiembre de 2018 fue positivo y alcanzó a M\$ 181.957.671, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo y alcanzó a M\$ 510.001.519. A septiembre 2018, hubo ingresos de efectivo procedente de Préstamos de entidades relacionadas M\$ 243.515.684 correspondientes a aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión y mejoramiento de la red de Metro y servicio de deuda, Préstamos de largo plazo por M\$ 21.707.950 y Otros cobros de efectivo M\$ 9.716.003 procedentes de operaciones de derivados Cross Currency Swap.

Por otra parte, entre los flujos de egresos de efectivos están, Pago de préstamos -créditos externos y obligaciones con el público bonos- M\$ 32.282.891, Intereses pagados M\$ 59.633.282 -créditos externos y bonos- y Otras salidas de efectivo M\$ 1.065.793.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos disminuyen en M\$ 328.043.848 producto de menores ingresos de efectivo M\$ 474.138.573, los que son compensados por menores egresos de efectivos M\$ 146.094.725. Entre los menores ingresos de efectivo están los importes procedentes de Emisión de acciones M\$ 108.150.000, Préstamos de largo plazo que disminuyen M\$ 382.939.316, a pesar de los Préstamos de entidades relacionadas que aumentan M\$ 53.169.639 y Otros cobros de efectivo que disminuyen M\$ 36.218.896. Entre los menores egresos de efectivo están Pago de préstamos que disminuyen M\$ 120.384.210 y Otras salidas de efectivo que disminuyen M\$ 40.885.717, sin embargo, los Intereses pagados aumentan en M\$ 15.175.202.

Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión.

Al 30 de septiembre de 2018, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por M\$ 317.245.488, mientras que a igual fecha del año anterior también fue negativa y alcanzó a M\$ 422.110.811. Dentro de los flujos positivos está Otros cobros de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades M\$ 293.558.424 correspondientes a rescates de inversiones en depósito a plazo mayores a 90 días, mientras que en los flujos negativos están Compras de propiedades, planta y equipo M\$ 228.426.122, principalmente asociados a los proyectos Líneas 3 y extensión Línea 2 y 3 e Intereses pagados M\$ 26.198.770 (costo financiamiento bono internacional y créditos externos) y Otros pagos para adquirir instrumentos de deuda de otras entidades M\$ 356.179.020.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos negativos disminuyen M\$ 104.865.323, debido a efectos positivos en: menores egresos de efectivo en Compras de propiedades planta y equipo M\$ 116.005.087, mayores ingresos de efectivo procedentes de instrumentos de deudas de otras entidades (rescate de inversiones mayores a 90 días) M\$ 59.140.142, y en menor medida menores compra de Activos intangibles M\$ 412.987 y menores Intereses pagados M\$ 1.985.993. Lo anterior es compensado debido a efectos negativos en: mayores egresos de efectivos en Pagos por compra de instrumentos de deuda de otras entidades (inversiones mayores a 90 días) M\$ 72.666.273 y menores ingresos por Venta de propiedades, planta y equipo M\$12.613.

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente.

Al principio del ejercicio 2018, se registra un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superiores a 90 días) M\$ 152.240.118. El saldo final del efectivo y efectivo equivalente al 30 de septiembre de 2018 M\$ 103.657.507; finalmente, la variación neta del efectivo y el efectivo equivalente del período fue negativa por M\$ 48.582.611.

En comparación con igual período del año 2017, el saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente fue M\$ 118.298.953, mientras el saldo final del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a M\$ 273.750.928, por tanto su variación neta del período fue positiva M\$ 155.451.975. Los efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivos registraron al 30 de septiembre 2018 un efecto positivo de M\$ 1.131.684, como consecuencia de un aumento en el tipo de cambio -dólar principalmente- de 7,43%. A igual fecha del año anterior se registró un efecto negativo de M\$ 3.007.023.

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 originalmente se encontraba establecida en el Anexo N° 1 de las Bases de Licitación de Uso de Vías de la ciudad de Santiago.

Posteriormente, con fecha 14 de diciembre de 2012 se suscribió 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 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 2018, se observa un aumento de 26,90 millones de viajes variación positiva de 5,4% respecto a igual fecha del año 2017, lo anterior explicado principalmente por la entrada en operación de la Línea 6 en el mes de noviembre del 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 40 entre los meses de enero y septiembre de 2018, alcanzando un saldo de MMUSD 300 al 30 de septiembre de 2018 (MMUSD 260 al 31 de diciembre 2017).

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 pasajeros de Metro, conforme al Convenio de Transportes, 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 Coordinador Eléctrico Nacional, 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 Coordinador Eléctrico Nacional, 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 INTERMEDIOS

| CONCEPTOS | Septiembre 2018 M\$ | Diciembre 2017 M\$ | VARIACIONES | | |
|---|---------------------------|--------------------------|----------------------|--------------|--------|
| | | | M\$ | % | |
| Activos : | | | | | |
| Activos corrientes | 356.333.159 | 327.214.682 | 29.118.477 | 8,9 | |
| Propiedades, Planta, Equipo y Propiedades de Inversión | 4.588.760.077 | 4.446.380.957 | 142.379.120 | 3,2 | |
| Activos no corrientes | 99.322.706 | 40.163.129 | 59.159.577 | 147,3 | |
| Total activos | 5.044.415.942 | 4.813.758.768 | 230.657.174 | 4,8 | |
| Pasivos / Deuda Total : | | | | | |
| Pasivos corrientes | 238.700.531 | 259.650.705 | (20.950.174) | (8,1) | |
| Pasivos no corrientes | 2.319.814.733 | 1.953.498.866 | 366.315.867 | 18,8 | |
| Total pasivos / deuda total | 2.558.515.264 | 2.213.149.571 | 345.365.693 | 15,6 | |
| Patrimonio Neto: | | | | | |
| Capital emitido | 3.179.861.491 | 3.082.361.491 | 97.500.000 | 3,2 | |
| Acciones propias en cartera | (97.500.000) | | (97.500.000) | - | |
| Otras reservas | 33.378.961 | 33.378.961 | 0 | | |
| Ganancia (Pérdidas) Acumuladas | (629.829.129) | (515.120.610) | (114.708.519) | (22,3) | |
| Participaciones no controladoras | (10.645) | (10.645) | 0 | 0,0 | |
| Patrimonio neto total | 2.485.900.678 | 2.600.609.197 | (114.708.519) | (4,4) | |
| Patrimonio neto y Pasivos, Total | 5.044.415.942 | 4.813.758.768 | 230.657.174 | 4,8 | |
| Indicadores de liquidez y endeudamiento : | | | | | |
| Indices de Liquidez : | | | | | |
| Capital de trabajo neto (Activos corrientes (-) Pasivos Corrientes) | MM\$ | 117.632.628 | 67.563.977 | 50.068.651 | 74,1 |
| Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos Corrientes) | veces | 1,49 | 1,26 | | 18,3 |
| Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes) | veces | 0,43 | 0,59 | | (27,1) |
| Indices de Endeudamiento : | | | | | |
| Razón de Endeudamiento: (Deuda Total / Patrimonio) | veces | 1,03 | 0,85 | | 21,2 |
| | % | 102,92 | 85,10 | | 20,9 |
| Proporción deuda a corto plazo: (Pasivos corrientes / Deuda total) | % | 9,33 | 11,73 | | (20,5) |
| Proporción deuda a largo plazo: (Pasivos no corrientes / Deuda total) | % | 90,67 | 88,27 | | 2,7 |

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

| CONCEPTOS | Septiembre 2018 M\$ | Septiembre 2017 M\$ | VARIACIONES | |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------|-----------|
| | | | M\$ | % |
| Afluencia total de pasajeros (miles de viajes) | 529.628 | 502.576 | 27.052 | 5,38 |
| Afluencia de pasajeros pagada (miles de viajes) | 528.746 | 503.676 | 25.070 | 4,98 |
| Ingresos Ordinarios | | | | |
| Ingresos servicio transporte de pasajeros | 229.608.694 | 198.471.530 | 31.137.164 | 15,7 |
| Ingresos canal de ventas | 36.293.938 | 30.689.043 | 5.604.895 | 18,3 |
| Ingresos por arrendos | 11.868.304 | 11.397.303 | 471.001 | 4,1 |
| Otros ingresos | 7.479.141 | 6.977.597 | 501.544 | 7,2 |
| Total ingresos ordinarios | 285.250.077 | 247.535.473 | 37.714.604 | 15,2 |
| Costo de Ventas | | | | |
| Personal | (55.081.866) | (46.867.860) | (8.214.006) | (17,5) |
| Gastos de operación y mantenimiento | (51.033.369) | (39.698.635) | (11.334.734) | (28,6) |
| Energía eléctrica | (33.900.426) | (32.234.048) | (1.666.378) | (5,2) |
| Generales | (32.942.962) | (32.332.098) | (610.864) | (1,9) |
| Depreciaciones y amortizaciones | (66.020.791) | (54.542.112) | (11.478.679) | (21,0) |
| Total costo de ventas | (238.979.414) | (205.674.753) | (33.304.661) | (16,2) |
| Ganancia Bruta | 46.270.663 | 41.860.720 | 4.409.943 | 10,5 |
| Otros ingresos por función | 1.792.280 | 1.097.600 | 694.680 | 63,3 |
| Gastos de administración | (29.399.540) | (27.961.971) | (1.437.569) | (5,1) |
| Depreciaciones y amortizaciones administración | (400.462) | (400.622) | 160 | 0,04 |
| Otros gastos por función | (739.934) | (391.490) | (348.444) | (89,0) |
| Otras ganancias (pérdidas) | (1.210.823) | (2.860.729) | 1.649.906 | 57,7 |
| Ingresos financieros | 6.303.824 | 7.351.236 | (1.047.412) | (14,2) |
| Costos financieros | (47.570.349) | (39.896.306) | (7.674.043) | (19,2) |
| Diferencias de cambio | (68.641.612) | 40.223.715 | (108.865.327) | (270,7) |
| Resultado por unidades de reajuste | (20.863.587) | (11.682.933) | (9.180.654) | (78,6) |
| Resultados distintos a la ganancia bruta | (160.730.203) | (34.521.500) | (126.208.703) | (365,6) |
| Ganancia (Pérdida) antes de impuesto | (114.459.540) | 7.339.220 | (121.798.760) | (1.659,6) |
| Gasto por Impuesto a las ganancias | | | | |
| Ganancia (Pérdida) | (114.459.540) | 7.339.220 | (121.798.760) | (1.659,6) |
| Otros resultados integrales | | | | |
| Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficios definidos | (248.979) | 116.190 | (365.169) | (314,3) |
| Resultado integral total | (114.708.519) | 7.455.410 | (122.163.929) | (1.638,6) |
| Indices de endeudamiento | | | | |
| Cobertura gastos financieros: | | | | |
| (Ganancia (Pérdida) antes Impuesto e intereses/Gastos Financieros) % | (144,40) | 116,12 | | (224,4) |
| Indicadores de Resultados: | | | | |
| R.A.I.I.D.A.I.E | | | | |
| (Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios) | (2.270.062) | 101.271.914 | (103.541.976) | (102,2) |
| Resultado operacional (*) | | | | |
| (Ganancia bruta menos Gastos.de administración y Deprec.y amortizaciones administración) | 16.470.661 | 13.498.127 | 2.972.534 | 22,0 |
| E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciaciones y amortizaciones) (*) | 82.891.914 | 68.440.861 | 14.451.053 | 21,1 |
| Margen Ebitda. (Ebitda / Ingresos ordinarios) (*) % | 29,06 | 27,65 | | 5,1 |
| (*) Según contratos suscritos | | | | |
| Indicadores de Rentabilidad: | | | | |
| Rentabilidad operacional (Result.operacional / Propiedades, Planta y Equipo) % | 0,36 | 0,30 | | 20,0 |
| Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia (Pérdida) /Patrimonio Promedio) % | (4,51) | 0,32 | | (1.509,4) |
| Rentabilidad del activo (Ganancia (Pérdida)/Activo Promedio) % | (2,33) | 0,17 | | (1.470,6) |
| Rendimiento activos operac.(Resultado Operacional/Activos Operacionales Promedios) (**) % | 0,36 | 0,33 | | 9,1 |
| Utilidad por acción (Ganancia (Pérdida) /Nº acciones) \$ | (1,29) | 0,10 | | (1.390,0) |
| 2018 - 89.226.906.896 acciones | | | | |
| 2017 - 78.238.328.166 acciones | | | | |

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