

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

INTRODUCCIÓN

El presente documento tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiero de la Sociedad al 30 de Septiembre de 2013, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación financiera al 30 de Septiembre de 2013 y 31 de diciembre 2012, y de los Estados de Resultados integrales al 30 de Septiembre de 2013 y 2012 que se adjuntan, expresados en millones de pesos.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de Septiembre de 2013 el total de Activos y Pasivos alcanza a los MM\$ 3.095.104, reflejando un aumento de MM\$ 117.554, equivalente a un 3,9% respecto a Diciembre 2012.

En cuanto al total de Activos, éste está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 30 de Septiembre de 2013 la Propiedad, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representa el 90,1% del total de Activos. Por otra parte, los Activos corrientes y el resto de Activos no corrientes representan el 7,2% y 2,7% 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 2013 aumentaron un 3,4% -MM\$ 92.780 - como consecuencia de compras de bienes -MM\$ 147.637- asociados a proyectos de expansión de la red de Metro, principalmente Líneas 3 y 6, que incluye Obras en curso MM\$ 103.926, Terrenos MM\$ 23.338 (Expropiaciones), Material rodante MM\$ 17.836, Máquinas y equipos MM\$ 357, Obras civiles MM\$ 169 y Otros bienes MM\$ 2.011. Lo anterior es compensado por gastos por depreciación asociados a los bienes de la Sociedad MM\$ 54.600, y en menor medida por bajas y/o ventas MM\$ 33, y transferencias hacia otros bienes de la sociedad MM\$ 62 .Por otra parte las Propiedades de Inversión disminuyeron en MM\$ 162.

Los Activos corrientes, a Septiembre 2013 aumentaron en 23,0% -MM\$ 41.311- y su variación se debió principalmente por el aumento del rubro Efectivo y equivalentes al efectivo MM\$ 36.446-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\$ 35.173 y Disponible MM\$ 1.273. En menor medida también se debió los aumentos de Deudores comerciales MM\$ 3.385, Otros Activos no financieros MM\$ 1.457, Inventarios MM\$ 383 y Activos por impuestos corrientes MM\$ 307, no obstante una disminución en Otros activos financieros corrientes MM\$ 667. Entre los principales componentes de los Activos corrientes, destacan los rubros de Efectivo y equivalentes de efectivo MM\$ 198.963, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MM\$ 9.559, Inventarios MM\$ 7.730 y Otros activos no financieros MM\$ 4.041.

Los Activos no corrientes –sin considerar propiedad, planta y equipos ni Propiedades de Inversión- a Septiembre 2013, disminuyeron un 16,4% -MM\$ 16.537- y su variación se debió principalmente por la disminución de Otros activos no financieros MM\$ 14.192 –transferencias por alta de terrenos expropiados asociados a los Proyectos Líneas 3 y 6. En menor medida por las disminuciones de Otros activos financieros MM\$ 1.997, Activos intangibles distintos de la plusvalía MM\$ 255 y Derechos por cobrar no corrientes MM\$ 93.

Respecto al total de Pasivos, las principales variaciones a Septiembre 2013, se originaron en los Pasivos corrientes y no corrientes que aumentaron MM\$ 36.886 y MM\$ 31.156 respectivamente; en tanto el Patrimonio aumentó MM\$ 49.512.

Los pasivos corrientes variaron debido al aumento de Otros pasivos financieros corrientes MM\$ 36.580, producto del aumento en Préstamos que devengan intereses MM\$ 37.759, no obstante una disminución en Obligaciones con el público bonos MM\$ 1.137 y Operaciones de derivados MM\$ 42. En menor medida aumentaron las Provisiones corrientes por beneficio a los empleados MM\$ 1.315, Cuentas por pagar comerciales MM\$ 538 y Otras provisiones a corto plazo MM\$ 16. Lo anterior es compensado por una disminución en Otros pasivos no financieros corrientes MM\$ 1.563, principalmente por contribuciones bienes raíces.

Los Pasivos no corrientes variaron -MM\$ 31.156- debido principalmente a los aumentos en Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente MM\$ 90.000, correspondiente a Aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión de la red (Líneas 3 y 6) y en menor medida por Otros pasivos no financieros no corriente MM\$ 287 y Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 63. Lo anterior es compensado por una disminución de Otros pasivos financieros no corrientes MM\$ 59.194, producto de las disminuciones en Préstamos que devengan intereses MM\$ 53.087, Obligaciones con el público bonos MM\$ 1.429 y Operaciones de derivados MM\$ 4.678.

Respecto al Patrimonio éste varió debido al aumento del capital pagado MM\$ 99.200 producto de la capitalización de aportes fiscales acordados en Junta extraordinaria de accionista de fecha 25 de junio de 2013, variación que es compensado por un aumento de las Pérdidas Acumuladas en MM\$ 49.688 como consecuencia del resultado integral final del período a Septiembre 2013.

Los Pasivos no corrientes MM\$ 1.211.224, están constituidos por un 22,2% -MM\$ 268.976- en obligaciones en moneda extranjera, un 69,7% -MM\$ 844.595- en obligaciones en moneda nacional reajutable y un 8,1% -MM\$ 97.653- en moneda nacional no reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras –préstamos que devengan intereses- MM\$ 268.976; en tanto que el componente en moneda nacional reajutable está constituido por Obligaciones con el público –Bonos- MM\$ 821.851, Operaciones de Cobertura MM\$ 7.168, Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 12.107 y Otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 3.469. El componente en moneda nacional no reajutable está compuesto por Cuentas por pagar a entidades relacionadas por los aportes recibidos del Fisco de Chile para los distintos proyectos en ejecución.

En cuanto a los indicadores de liquidez, el capital de trabajo neto es positivo MM\$ 56.629, el que aumentó MM\$ 4.425, la liquidez corriente varió de 1,41 a 1,34 veces y la razón ácida varió de 1,27 a 1,21 veces. Las variaciones de estos indicadores, se explican por un aumento de los Activos corrientes MM\$ 41.311 (inversiones financieras), variación que excede al aumento que tuvieron los pasivos corrientes MM\$ 36.886.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación deuda total/patrimonio aumentó respecto a Diciembre 2012 de 0,78 veces a 0,80 veces, la proporción deuda a corto plazo aumentó de 9,77% a 11,97%, mientras que la proporción de deuda a largo plazo disminuyó de 90,23% a 88,03%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 30 de Septiembre de 2013, la Sociedad registró una Ganancia bruta (Ingresos Ordinarios menos Costo de ventas) positiva MM\$ 20.807, una Pérdida por otros resultados distintos al Costo de ventas MM\$ 70.225, alcanzando una Pérdida del período después de impuestos MM\$ 49.418. Del resultado anterior se agregan una pérdida MM\$ 271 correspondiente a Otros resultados integrales, por tanto la pérdida del período total integral de resultados alcanza a MM\$ 49.689.

Al 30 de Septiembre de 2013, los ingresos operacionales alcanzaron a MM\$ 181.590 y en comparación con igual período del año anterior aumentaron MM\$ 5.690, equivalente a un 3,2%. Entre los principales aumentos destaca los de Ingresos por servicios de transporte de pasajeros MM\$ 3.152, explicado principalmente por una mayor afluencia de pasajeros de 2,2% (de 477,37 aumentó a 487,80 millones de viajes) e Ingresos canal de ventas –MM\$ 4.460- producto de que Metro S.A se hace cargo de la totalidad del canal de venta del sistema de transporte Transantiago. En menor medida aumentaron los ingresos por arriendos –MM\$ 717- producto de una mayor ocupación de locales comerciales y espacios publicitarios respecto a Septiembre 2012 y Otros ingresos operacionales MM\$ 138. Lo anterior es compensado por una disminución de los Ingresos complementarios de transporte – remuneración fija y variable AFT-MM\$ 2.777.

En cuanto a los costos de ventas MM\$ 160.783, aumentaron 10,1% -MM\$ 14.690- respecto a Septiembre 2012, explicado principalmente por mayores gastos en Personal MM\$ 6.515, Gastos de operación y mantenimiento MM\$ 4.208, Gastos generales MM\$ 4.619, Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 1.563 y Gastos en energía MM\$ 562, no obstante una disminución de los Costos complementarios de transporte –comisión fija y variable AFT- MM\$ 2.777.

Los gastos de personal variaron principalmente por un mayor gasto en planilla de remuneraciones asociado a un aumento en la dotación promedio, como consecuencia de un mayor nivel operacional de la sociedad respecto a igual fecha del año anterior, además durante el primer semestre 2013 se pagó Bono término negociación colectiva. Los Gastos generales en el costo de venta aumentan principalmente por mayores gastos en Contratos de servicios recibidos, como son contratos de seguridad, asesoría gestión empresarial, imagen corporativa y otros gastos generales. Los gastos de energía eléctrica, aumentaron un 2,6% explicado principalmente por una mayor oferta de servicio (Coche-Kms) que aumenta en 8,6% (de 97,97 a 106,40 millones de Coche-Kms.) respecto a igual período del año anterior como consecuencia de la entrada en operación de 12 trenes CAF con aire acondicionado. En cuanto a los gastos de operación y mantenimiento, estos se vieron afectados por aumentos en mantenciones y aseo de estaciones, material rodante, nuevo contrato de mantenimiento de vías y otros contratos de mantención, asociado principalmente a la mayor carga de trenes. 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\$ 70.225 explicado por los efectos negativos de Gastos financieros MM\$ 37.482-Intereses créditos externos, Bonos y operaciones de derivados- Diferencias de Cambio MM\$ 15.437 Resultados por unidades de reajuste MM\$ 8.983, Gastos de administración MM\$ 16.187, Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 400 y Otros gastos por función MM\$ 617. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de Ingresos financieros MM\$ 6.297 -Ingresos por Inversiones financieras- Otras ganancias MM\$ 1.449–Valorización presente neto Swap-y Otros ingresos por función MM\$ 1.135. Complementando lo anterior, el resultado pérdida de las Diferencias de Cambio, se debió por una depreciación de 5,1% del peso chileno respecto al dólar (de 479,96 en Diciembre 2012 a 504,20 a Septiembre 2013), muy abajo de lo ocurrido en igual período

del año anterior (apreciación de 8,8%, de 519,20 en Diciembre 2011 a 473,77 a Septiembre 2012), lo que genera un menor efecto negativo en el resultado 2013, principalmente como consecuencia de los pasivos mantenidos en dólares. Por otra parte, el efecto negativo de los Resultados por Unidades de Reajustes, se debió al aumento del valor de la UF en 1,1% a Septiembre 2013.

En comparación con igual período del año anterior, los Otros resultados distintos a la ganancia bruta aumentan MM\$ 37.461 su pérdidas, debido a los efectos negativos/pérdida que tuvieron Diferencias de Cambio MM\$ 51.303 y en menor medida por otros Gastos por función MM\$ 419. Estas variaciones son compensadas por los efectos positivos/ganancia de Otras pérdidas que disminuyen en MM\$ 9.584 – valoraciones Swap- Gastos de administración que disminuyeron MM\$ 2.027, Gastos financieros que disminuyen MM\$ 457, Resultados por unidades de reajuste que disminuyen su pérdida MM\$ 1.463, Ingresos financieros que aumentan MM\$ 273 y Otros ingresos por función que aumentan MM\$ 457.

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 2013, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo por MM\$ 52.820, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo por MM\$ 53.296. Entre los flujos positivos destaca el de Cobro procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios MM\$ 177.563, registrando un aumento de MM\$ 9.398 respecto a Septiembre 2012, rubro que representa los principales ingresos de explotación de la Sociedad, que son transporte de pasajeros, canal de venta e ingresos no tarifarios (arrendos) y en menor medida está Otros cobros por actividades de operación MM\$ 3.270 que incluye principalmente Intereses en Inversiones financieras.

Los flujos operacionales negativos están constituidos por Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios MM\$ 77.426, Pago a y por cuenta de los empleados MM\$ 46.208 y Otros pagos por actividades de operación MM\$ 4.379, principalmente por pago de impuestos territoriales y otros.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos operacionales son de igual naturaleza, reflejando una disminución del flujo neto positivo en MM\$ 476, producto de mayores flujos negativos de MM\$ 10.835, los que son compensados en menor medida por mayores flujos positivos de MM\$ 10.359.

Flujo originado por actividades de financiación.

El flujo neto al 30 de Septiembre de 2013 fue positivo y alcanzó a MM\$ 108.986, mientras que a igual fecha del año anterior fue positivo y alcanzó a MM\$ 43.042. Durante el año 2013 hubo ingresos de efectivo procedente de Préstamos de entidades relacionadas por MM\$ 90.000, correspondiente a aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de inversión, principalmente los Proyectos Líneas 3 y 6 e Importes procedente de la emisión de acciones MM\$ 99.200 como consecuencia de capitalizaciones de aportes recibidos del ministerio de Obras Públicas. Dentro los flujos de egresos de efectivos están, el Pago de préstamos por Créditos externos MM\$ 33.489, Intereses pagados

MM\$ 41.242, que incluye de Créditos externos y Obligaciones con el público Bonos, y Otras salidas de efectivo MM\$ 5.483, que incluye amortizaciones de Bonos y operaciones de derivados Swap.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos aumentan en MM\$ 65.944, como consecuencia de mayores flujos de ingresos de efectivo por MM\$ 69.622 y mayores flujos de egresos de efectivos por MM\$ 3.678. Entre las variaciones positivas están los Importes procedente de la emisión de acciones MM\$ 99.200, que son disminuidos por menores importes de efectivo procedente de préstamos de largo plazo MM\$ 29.578. Entre las variaciones negativas están menores ingresos de efectivo procedente Otras entradas de efectivo MM\$ 37.178 y mayores pagos de intereses por MM\$ 582, estas variaciones son compensadas por una disminución en pago de préstamos MM\$ 34.082.

Flujo originado por actividades de inversión.

Al 30 de Septiembre de 2013, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por MM\$ 127.777, debido principalmente a Compras de propiedad, planta y equipo MM\$ 127.756 - proyectos Líneas 3 y 6, y en menor medida a Compra de activos intangibles –Software- MM\$ 21.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos negativos aumentaron en MM\$ 55.917, debido a mayores flujos negativos en compras de propiedades, planta y equipo MM\$ 56.095 y menores flujos por Compra de activos intangibles MM\$ 178.

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente.

Al principio del período 2013, se registra un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superiores a 90 días) de MM\$ 162.518. El saldo final del efectivo y efectivo equivalente al 30 de Septiembre de 2013 es de MM\$ 198.963. En consecuencia, la variación neta del efectivo y el efectivo equivalente del período fue positiva por MM\$ 36.445.

En comparación con igual período del año 2012, el saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$ 118.152, mientras el saldo final del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a MM\$ 138.853 y su variación neta del período fue positiva MM\$ 20.701. Los efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivos registraron al 30 de Septiembre 2013 un efecto positivo de MM\$ 2.418, como consecuencia de un aumento en el tipo de cambio -dólar principalmente- de 5,1%. A igual fecha del año anterior se registró un efecto negativo de MM\$ 3.777, como consecuencia de la disminución del tipo de cambio en 8,8%, lo que significa menores ingresos por mantención de efectivo y equivalentes de efectivos al efectuar la conversión de moneda origen a pesos chilenos.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

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

Estructura Tarifaria.

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

Con fecha 14 de diciembre de 2012 se suscribió un nuevo convenio de Transporte en reemplazo del anexo N°1, antes referido, donde se establece una tarifa plana de \$302,06 por pasajero transportado

validado, tomando como base septiembre de 2012, y que es actualizada mensualmente por el polinomio de indexación, incluido en este nuevo convenio, que recoge la variación de las variables que componen la estructura de costos de largo plazo de la Sociedad (IPC, dólar, euro, el precio de la potencia y la energía eléctrica). Lo anterior permite un calce natural ante variaciones del costo, producto de un alza en alguna de las variables que componen el polinomio.

Demanda de Pasajeros

La demanda de transporte de pasajeros es una demanda derivada de las demás actividades económicas. Durante el período enero a septiembre de 2013, se observa un aumento de 10,4 millones de viajes, respecto a igual fecha del año 2012, lo anterior explicado principalmente por un aumento de 11,2% de la afluencia durante el mes de abril y de 7,6% el mes de septiembre del presente 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 82 durante septiembre de 2012 (saldo acumulado al 30 de septiembre de 2013 MMUSD 198), 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 prepagado 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 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 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 85% 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 85% de ingresos que recibe la Sociedad, se reciben diariamente en efectivo, en tanto el 15% 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 CONSOLIDADOS

CONCEPTOS	Septiembre 2013 MM\$	Diciembre 2012 MM\$	VARIACIONES	
			MM\$	%
Activos :				
Activos corrientes	221.315	180.004	41.311	23,0
Propiedad, Planta, Equipos y Propiedades de Inversión	2.789.668	2.696.888	92.780	3,4
Activos no corrientes	84.121	100.658	(16.537)	(16,4)
Total activos	3.095.104	2.977.550	117.554	3,9
Pasivos / Deuda Total :				
Pasivos corrientes	164.686	127.800	36.886	28,9
Pasivos no corrientes	1.211.224	1.180.068	31.156	2,6
Total pasivos / deuda total	1.375.910	1.307.868	68.042	5,2
Patrimonio Neto:				
Capital emitido	1.875.248	1.776.048	99.200	5,6
Otras reservas	34.957	34.957	0	0,0
Ganancia (Pérdidas) Acumuladas	(191.000)	(141.312)	(49.688)	(35,2)
Participaciones no controladoras	(11)	(11)	0	0,0
Patrimonio neto total	1.719.194	1.669.682	49.512	3,0
Patrimonio neto y Pasivos, Total	3.095.104	2.977.550	117.554	3,9
Indicadores de liquidez y endeudamiento :				
Indices de Liquidez :				
Capital de trabajo neto (Activos corrientes (-) Pasivos Corrientes)	MM\$ 56.629	52.204	4.425	8,5
Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos Corrientes)	veces 1,34	1,41		(5,0)
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes)	veces 1,21	1,27		(4,7)
Indices de Endeudamiento :				
Razón de Endeudamiento: (Deuda Total / Patrimonio)	veces 0,80	0,78		2,6
Proporción deuda a corto plazo: (Pasivos corrientes / Deuda total)	% 80,03	78,33		2,2
Proporción deuda a largo plazo: (Pasivos no corrientes / Deuda total)	% 11,97	9,77		22,5
Cobertura gastos financieros: (Result. antes Impto.e intereses/Gastos Financieros)	% 88,03	90,23		(2,4)
	% (33,67)	48,22		(169,8)

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

CONCEPTOS	Septiembre 2013 MM\$	Septiembre 2012 MM\$	VARIACIONES	
			MM\$	%
Afluencia total de pasajeros (millones de viajes)	487,80	477,37	10,4	2,2
Afluencia de pasajeros pagada (millones de viajes)	488,40	477,44	11,0	2,3
Ingresos Ordinarios				
Ingresos servicio transporte de pasajeros	147.629	144.477	3.152	2,2
Ingresos complementarios de transporte	3.837	6.614	(2.777)	(42,0)
Ingresos canal de ventas	16.036	11.576	4.460	38,5
Ingresos por arriendos	10.240	9.523	717	7,5
Otros ingresos	3.848	3.710	138	3,7
Total ingresos ordinarios	181.590	175.900	5.690	3,2
Costo de Ventas				
Personal	(33.571)	(27.056)	(6.515)	(24,1)
Gastos de operación y mantenimiento	(27.586)	(23.378)	(4.208)	(18,0)
Energía eléctrica	(22.347)	(21.785)	(562)	(2,6)
Costos complementarios de transporte	(3.837)	(6.614)	2.777	42,0
Generales	(18.776)	(14.157)	(4.619)	(32,6)
Depreciaciones y amortizaciones	(54.666)	(53.103)	(1.563)	(2,9)
Total costo de ventas	(160.783)	(146.093)	(14.690)	(10,1)
Ganancia Bruta	20.807	29.807	(9.000)	(30,2)
Otros ingresos por función	1.135	678	457	67,4
Gastos de administración	(16.187)	(18.214)	2.027	11,1
Depreciaciones y amortizaciones administración	(400)	(400)	0	0,0
Otros gastos por función	(617)	(198)	(419)	(211,6)
Otras ganancias (pérdidas)	1.449	(8.135)	9.584	117,8
Ingresos financieros	6.297	6.024	273	4,5
Gastos financieros	(37.482)	(37.939)	457	1,2
Diferencias de cambio	(15.437)	35.866	(51.303)	(143,0)
Resultado por unidades de reajuste	(8.983)	(10.446)	1.463	14,0
Resultados distintos a la ganancia bruta	(70.225)	(32.764)	(37.461)	(114,3)
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	(49.418)	(2.957)	(46.461)	(1.571,2)
Gasto por Impuesto a las ganancias				
Ganancia (Pérdida)	(49.418)	(2.957)	(46.461)	(1.571,2)
Otros resultados integrales				
Ganancia (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(271)	15	(286)	(1.906,7)
Resultado integral total	(49.689)	(2.942)	(46.747)	(1.589,0)
Indicadores de Resultados:				
R.A.I.I.D.A.I.E - EBITDA (Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación , amortización e ítemes extraordinarios)	42.445	87.509	(45.064)	(51,5)
Resultado operacional (**) (Ganancia bruta menos Gastos.de administración y Deprec.y amortizaciones administración)	4.220	11.193	(6.973)	(62,3)
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciaciones y amortizaciones) (**)	59.286	64.696	(5.410)	(8,4)
Margen Ebitda. (Ebitda / Ingresos ordinarios) (*) (**)	33,35	38,22		(12,7)
(*) No incluye los ingresos complementarios de transporte				
(**) Según contratos suscritos				
Indicadores de Rentabilidad:				
Rentabilidad operacional (Result.operacional / Propiedad, Planta y Equipos)	%	0,15	0,42	(64,3)
Rentabilidad del Patrimonio (Utilidad (Pérdida) neta/ Patrimonio Promedio)	%	(2,92)	(0,20)	(1.360,0)
Rentabilidad del activo (Utilidad (Pérdida)/Activo Promedio)	%	(1,63)	(0,10)	(1.530,0)
Rendimiento activos operac.(Res.Operac./Activ.Operac.Prom.) *	%	0,15	0,42	(64,3)
Utilidad por acción (Utilidad (Pérdida) del período./Nº acciones)	\$	(1,04)	(0,07)	(1.385,7)
2013 - 47.493.318.338 acciones				
2012 - 39.344.113.897 acciones				

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