

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

INTRODUCCIÓN

El presente documento tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiero de Metro S.A. al 31 de diciembre de 2009, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de Balance General y Estado de Resultados que se adjuntan, expresados en millones de pesos en moneda al 31 de diciembre de 2009, actualizadas las cifras de diciembre de 2008 para efectos comparativos en un -2,3%.

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2009 el total de Activos y Pasivos alcanza a los MM\$ 2.669.139, reflejando un aumento de MM\$ 255.453, equivalente a un 10,6% respecto a igual período del año anterior.

En cuanto al total de Activos, éste está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 31 de diciembre de 2009 el Activo Fijo Neto representa el 93,3% del total de Activos. Por otra parte, el Activo Circulante y el rubro Otros Activos, representan sólo el 4,6% y 2,1% respectivamente del total de Activos.

El Activo Fijo Neto aumentó en el período un 12,2% -MM\$ 271.492- destacando el aumento en el rubro Construcciones y Obras de Infraestructura MM\$ 263.752, variación que se explica por la ejecución de nuevos proyectos de expansión de la red de Metro: Extensión Línea 1 hasta Los Dominicos y Extensión Línea 5 a Maipú. Asimismo aumentaron los rubros Maquinarias y Equipos MM\$ 48.310, Otros Activos Fijos MM\$ 10.343 y Terrenos MM\$ 2.934. El crecimiento del rubro Construcciones y Obras de Infraestructura, se explica principalmente por el aumento de Obras en Ejecución MM\$ 253.364, Estaciones MM\$ 8.928 y Túneles MM\$ 1.186. El grupo Maquinarias y Equipos varió principalmente por el aumento en Material Rodante MM\$ 37.804 –incorporación de 45 nuevos coches del modelo NS-2007 adquiridos a la empresa española CAF- y Equipamiento Eléctrico MM\$ 9.225. El grupo Otros Activos Fijos varió principalmente por el aumento en Repuestos y Accesorios Eléctricos y Mecánicos MM\$ 6.645, Activos Fijos por Distribuir MM\$ 2.704 y Muebles y Enseres MM\$ 881. Finalmente, el grupo Terrenos varió por la incorporación de nuevos Terrenos expropiados asociados a los nuevos proyectos de expansión de la red de Metro.

Los Activos Circulantes aumentaron en 43,9% -MM\$ 37.280- y su variación se debió principalmente por los aumentos en los rubros Otros Activos Circulantes MM\$ 31.784, Depósitos a Plazo MM\$ 8.893 e Impuestos por Recuperar MM\$ 4.201, compensado por las disminuciones en Deudores por Ventas MM\$ 6.792 y Deudores Varios MM\$ 624. La variación de Otros Activos Circulantes se debió principalmente por el mayor nivel de inversiones en pactos MM\$ 33.925, compensado por una baja en otros activos circulantes MM\$ 2.141. Los Impuestos por Recuperar variaron principalmente por la solicitud de devolución ante el Servicio de Impuestos Internos del Impuesto Timbres y Estampillas de las series de Bonos E, F y G. La variación de Deudores por Ventas se debió al cobro de cuenta por cobrar al Administrador Financiero Transantiago (AFT)

originado por la suspensión transitoria de la retención que efectúa Metro S.A. de los recursos correspondiente a su remuneración por servicios de transporte. Los Deudores Varios variaron principalmente por la disminución en Cuentas por Cobrar al Personal MM\$ 616. Entre los principales componentes del Activo Circulante, destacan los rubros de Otros Activos Circulantes MM\$ 68.578 – principalmente inversiones renta fija- Depósitos a Plazo MM\$ 41.325, Impuestos por Recuperar MM\$ 4.469 –Impuesto Ley de Timbres y Estampillas y Crédito Gastos Capacitación- Deudores Varios MM\$ 2.807 –anticipo a contratistas y cuentas por cobrar al personal- Deudores por Ventas MM\$ 2.201, Documentos por Cobrar MM\$ 1.697 y Disponible MM\$ 913.

Los Otros Activos disminuyeron en 48,6% -MM\$ 53.319- y se explica principalmente, por las variaciones en los rubros Otros MM\$ 31.479, Deudores a Largo Plazo MM\$ 21.825 e Intangibles MM\$ 15. La baja en el rubro Otros se debió principalmente a las operaciones de derivados contratados por la sociedad -Cross Currency Swap- MM\$ 29.362 (menor valor del tipo de cambio) y en cuanto a Los Deudores a Largo Plazo, éstos variaron principalmente por la aplicación de Anticipos otorgados a contratistas, asociados a proyectos en ejecución MM\$ 17.419 y por la baja en consignaciones de terrenos MM\$ 3.416.

Respecto al Total de Pasivos, las principales variaciones netas se originaron en el Patrimonio y en los Pasivos Largo Plazo, que aumentaron en MM\$ 152.744 y MM\$ 102.709 respectivamente. En tanto, los Pasivos Circulantes disminuyeron MM\$ 13.883.

La variación del Patrimonio en 12,5% respecto a igual período del año anterior, se explica por el aumento del Capital Pagado MM\$ 114.283, producto de la capitalización de aportes fiscales acordado en Junta Extraordinaria de Accionista de fecha 21 de diciembre de 2009, y por el aumento del resultado -Utilidad- del ejercicio MM\$ 98.741, compensado por aumentos –pérdida- en Resultados Acumulados MM\$ 60.280.

El Pasivo a Largo Plazo varió principalmente, por los aumentos en los rubros de Obligaciones con el Público Bonos MM\$ 83.354, explicado por la nueva emisión y colocación Serie J por UF 4.000.000 realizada en noviembre 2009, Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras MM\$ 50.035 – créditos externos e internos- Documentos y Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas MM\$ 5.918 -aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión de la red- compensado por disminuciones en los rubros Documentos y Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas MM\$ 13.410 –Aporte Capitalizados- Provisiones Largo Plazo MM\$ 6.055-Mantenimiento Mayor y Media Vida Material Rodante- y Otros Pasivos Largo Plazo MM\$ 3.250.

El Pasivo a Largo Plazo MM\$ 1.196.285, está constituido por un 36,5% MM\$ 436.944 en obligaciones en moneda extranjera y un 63,5% MM\$ 759.341 en obligaciones en moneda nacional reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras MM\$ 431.026 y Documentos por pagar MM\$ 5.918; en tanto que el componente en moneda nacional está constituido por Obligaciones con el Público –bonos- MM\$ 620.956,

Obligaciones con bancos e instituciones financieras MM\$ 83.772, provisiones de largo plazo MM\$ 30.871 y otros Pasivos Largo Plazo MM\$ 23.742.

Los Pasivos Circulantes variaron principalmente, por la disminución de Obligaciones con Bancos MM\$ 9.850, Cuentas por Pagar MM\$ 1.994, Provisiones MM\$ 1.111, Ingresos Percibidos por Adelantado MM\$ 711, compensado por un aumento en Obligaciones con el Público Bonos – nueva emisión Serie J- MM\$ 437.

En cuanto a los indicadores de liquidez, el capital de trabajo neto es positivo MM\$ 19.392 y aumentó en MM\$ 51.163, la liquidez corriente aumentó de 0,73 veces a 1,19 veces a diciembre 2009, y la razón ácida aumentó de 0,29 a 0,41 veces a diciembre 2009. La variación positiva de estos indicadores, se explica por el aumento en Activos Circulantes MM\$ 37.280 (inversiones financieras) y por la disminución de los Pasivos Circulantes MM\$ 13.883.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación pasivo exigible/patrimonio disminuyó de 0,98 veces a 0,95 veces a diciembre 2009, la relación pasivo circulante/pasivo exigible total disminuyó de 9,75% a 7,91%, mientras que la relación pasivo largo plazo/pasivo exigible total aumentó de 90,25% a 92,09% y finalmente, la cobertura de gastos financieros aumentó de -0,31% a 182,11% en 2009.

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad registró un Resultado de Explotación positivo MM\$ 8.435, una Utilidad Fuera de Explotación MM\$ 30.026, alcanzando una Utilidad del Período después de impuestos MM\$ 38.461.

A diciembre 2009, los ingresos operacionales alcanzaron a MM\$ 197.590 y en comparación con igual período del año anterior disminuyeron 3,2% -MM\$ 6.474- debido principalmente a las bajas en Ingresos de Transporte de Pasajeros MM\$ 6.057, explicado por una menor afluencia de 5,3% (de 641,68 cae a 607,91 millones de viajes) compensado en parte por la reajustabilidad de la tarifa técnica de Metro (de \$ 271,4 sube a \$ 276,5 por viaje), Ingresos Complementarios de Transporte- Remuneración fija y variable AFT- MM\$ 920, Arriendo de Espacios Publicitarios -publicidad exhibida- MM\$ 483. En menor medida aumentaron los Ingresos por Arriendo de Locales y Espacios Comerciales MM\$ 718 y Arriendo Varios MM\$ 332.

En cuanto a los gastos operacionales, aumentaron 2,8% -MM\$ 5.109- respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por mayores gastos en personal MM\$ 6.659, energía eléctrica MM\$ 1.611 y depreciaciones MM\$ 826, no obstante una disminución en Gastos Generales MM\$ 1.912, Mantenimiento MM\$ 1.155 y gastos complementarios de transportes-comisión fija y variable del AFT- MM\$ 920. En cuanto a los gastos de energía eléctrica, estos variaron por mayores precios promedio de 7% en 2009. Cabe destacar, que a pesar del aumento de los costos de energía, el indicador de eficiencia “Coche Kms / Consumo Energía Tracción”, mejoró en un 3% respecto a igual período del año 2008. El nivel de depreciaciones varió por adiciones provenientes de proyectos asociados a la

extensión de la red de metro, principalmente Sistemas y Equipos y Material Rodante. Los gastos de personal se vieron incrementados principalmente por una mayor dotación promedio asociadas al mejoramiento de la calidad de servicio y la extensión horaria. En cuanto a los gastos en mantenimiento, estos disminuyen principalmente por ajustes en las provisiones de mantenimiento mayor de Material Rodante. Finalmente, los gastos generales variaron principalmente por disminuciones en el nivel de contribuciones bienes raíces y provisiones de juicios civiles y otros, no obstante un aumento por Contratos de Servicios –guardias y servicios de transporte - debido a mayor seguridad en estaciones.

El Resultado Fuera de Explotación arrojó una utilidad MM\$ 30.026, explicado principalmente por el efecto positivo de Diferencia de Cambio y Corrección Monetaria MM\$ 68.346 más el nivel de ingresos fuera de explotación MM\$ 7.699, compensado por los efectos de Gastos financieros MM\$ 45.712 y Otros Egresos Fuera de la Explotación MM\$ 307. Respecto al resultado de las Diferencias de Cambio y Corrección Monetaria, este se debió a la disminución del tipo de cambio del dólar observado en un 20,3% y por el impacto asociado a un IPC negativo de 2,3% a diciembre 2009, lo que genera un efecto positivo en resultado considerando la actual estructura financiera de Metro S.A. En comparación con igual período del año anterior, el Resultado Fuera de Explotación varió MM\$ 110.324, debido principalmente al aumento positivo que tuvieron las Diferencias de Cambio y Corrección Monetaria MM\$ 102.273 y Egresos Fuera de la Explotación MM\$ 9.584, compensado por una disminución en ingresos fuera de la explotación MM\$ 1.533. Para el cálculo de la Corrección Monetaria, se aplicaron las variaciones del índice de precios al consumidor de un -2,3 % a 2009 y de un 8,9% para igual período del año anterior, porcentajes utilizados en la actualización de los principales Activos y Pasivos no monetarios de Metro S.A.

VALORIZACIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

No existen antecedentes respecto a diferencias entre valores de libro y valores económicos y/o de mercado que merezcan ser destacadas, salvo las que pudieran presentarse en el activo fijo, dadas las particulares características de los bienes de la sociedad, tales como túneles, vías, estaciones y obras civiles.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Flujo originado por actividades de la operación.

Al 31 de diciembre de 2009, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo por MM\$ 15.610, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo por MM\$ 49.802. Entre los flujos positivos destaca el de Recaudación de Deudores por Venta MM\$ 191.469, registrando una disminución de MM\$ 4.129 respecto a diciembre 2008, 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 Ingresos Financieros Percibidos MM\$ 5.160 y Otros Ingresos Percibidos MM\$ 4.416.

Los flujos operacionales negativos están constituidos por Pagos a Proveedores y Personal MM\$ 124.139, Intereses Pagados de Créditos, Bonos y Swap MM\$ 47.218, Otros Gastos Pagados MM\$ 10.400, Impuesto a la Renta Pagado-Impuesto territorial- MM\$ 2.112 e IVA y Otros Similares Pagados MM\$ 1.566.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos operacionales son de igual naturaleza, reflejando una disminución del flujo neto positivo en MM\$ 34.192, producto de mayores flujos negativos MM\$ 18.718 y menores flujos positivos MM\$ 15.474.

Flujo originado por actividades de financiamiento.

El flujo neto al 31 de diciembre de 2009 fue positivo y alcanzó a MM\$ 335.808, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo y alcanzó a MM\$ 174.853. Entre los flujos positivos destacan Obtención de Préstamos MM\$ 184.601, Colocación de Acciones de Pago MM\$ 100.500 – aumento del capital suscrito y pagado en diciembre 2009- Obligaciones con el Público MM\$ 83.241 –nueva colocación de bonos Serie J por UF 4.000.000- y otras fuentes de financiamiento (Operaciones Cross Currency Swap y Proveedores Extranjeros) MM\$ 22.341. En los flujos negativos está el pago de préstamos (Créditos Externos e Internos) MM\$ 41.820, Otros desembolsos por financiamiento MM\$ 13.024 (Contratos derivados Swap) y Pago de Gastos de Emisión y colocación de Obligaciones con el Público MM\$ 31.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos aumentaron en MM\$ 160.954, debido principalmente a mayores flujos positivos por MM\$ 94.335 y a menores flujos negativos por MM\$ 66.619. Entre los aumentos de los flujos positivos están Obtención de Préstamos MM\$ 78.791, Otras Fuentes de Financiamiento MM\$ 14.873, Colocación de Acciones de Pago MM\$ 10.301 y Obligaciones con el Público MM\$ 3.780, compensado por una disminución de Préstamos Documentados de Empresas Relacionadas MM\$ 13.410. Entre las disminuciones de los flujos negativos están el Pago de Préstamos MM\$ 73.189, no obstante un aumento en los flujos Otros desembolsos por Financiamiento MM\$ 6.556 y Pago de Gastos de Emisión y Colocación MM\$ 14.

Flujo originado por actividades de inversión.

Al 31 de diciembre de 2009, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por MM\$ 310.695, debido a la Incorporación de Activos Fijos en proyectos extensión Líneas 5 a Maipú y Línea 1 hasta Los Dominicos MM\$ 309.244 y al pago de intereses capitalizados MM\$ 1.512, compensado por el flujo positivo Ventas de Activo Fijos por MM\$ 61.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos negativos aumentaron en MM\$ 86.225, debido a los aumentos en los flujos de Incorporación de Activos Fijos MM\$ 86.259 y Pago de Intereses Capitalizados MM\$ 27, descontado por un aumento en Ventas de Activos fijos MM\$ 61.

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente.

En el ejercicio 2009 se registra un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superiores a 90 días) de MM\$ 57.656. El saldo final del efectivo y efectivo equivalente

al 31 de diciembre de 2009 es de MM\$ 99.807. En consecuencia, la variación neta del efectivo y el efectivo equivalente del período fue positiva por MM\$ 42.151.

En comparación con igual período del año 2008, el saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$ 62.095, mientras el saldo final del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a MM\$ 57.656 y su variación neta del período fue negativa MM\$ 4.439.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Entre los factores de riesgo operacional de Metro S.A., se encuentra el suministro de energía eléctrica que requiere 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 al 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:

- ✓ 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, Metro S.A. firmó el Contrato de Energía y Potencia con la empresa 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 diez años.

Otro factor de riesgo, desde el punto de vista financiero, lo constituyen las variaciones en el tipo de cambio, al considerar el nivel de deuda en moneda extranjera que tiene Metro S.A..

Con el propósito de reducir este riesgo, Metro S.A. ha realizado importantes esfuerzos, redenominando parte de su deuda en dólares. Es así como durante el año 2001 y 2002 se realizaron tres emisiones de bonos por un total de UF 10.300.000, cuya recaudación se destinó íntegramente al prepago de deuda en dólares, disminuyendo el descalce de moneda y con ello el riesgo asociado a las variaciones de tipo de cambio. El 03 de septiembre de 2003, se realizó la cuarta emisión de bonos por UF 4.000.000, el 23 de junio de 2004, se efectuaron la quinta y sexta emisiones de bonos por UF 2.800.000 y UF 1.900.000, y el 14 de septiembre de 2005, la séptima emisión de bonos por UF 2.800.000, destinándose la totalidad de los fondos recaudados en estas últimas cuatro emisiones al financiamiento del Plan de Desarrollo de la

red de Metro. Asimismo, el 03 de septiembre de 2008, se realizó la colocación de bonos Series H e I, por el monto total de UF 3.850.000, destinándose los fondos recaudados al prepago de pasivos, entre estos, crédito financiero por US\$ 45 millones. Por último, con fecha 18 de noviembre de 2009 se realizó la colocación de bonos Serie J, por un monto total de UF 4.000.000 destinándose la totalidad de los fondos al reemplazo de fuentes de financiamiento de proyectos.

Adicionalmente, con el objeto de cubrir los riesgos de fluctuaciones de tipo de cambio y tasa de interés, Metro S.A. ha contratado operaciones de derivados (cross currency swap). Es así, como entre los meses de mayo y julio de 2008, Metro suscribió contratos de cross currency swap por un monto de US\$ 263,3 millones.

Un factor de riesgo financiero que cabría agregar son las eventuales variaciones de la tasa Libor, que afecta las tasas de interés de aquellos créditos externos con tasa variable. Al respecto a diciembre del año 2009, producto de las colocaciones de bonos en UF realizadas, la proporción de la deuda a tasa variable disminuyó respecto a igual período del año anterior, tal como se observa en el cuadro siguiente:

(Composición de la Deuda)

	<u>Diciembre 2009</u>	<u>Diciembre 2008</u>
Tasa Fija	61,6%	57,7%
Tasa Variable	38,4%	42,3%

Si se consideran las operaciones de derivados (cross currency swap e IRS) vigentes al 31 de diciembre de 2009, esta composición queda en Tasa Fija 67,5% y Tasa Variable de 32,5%.

En suma, Metro S.A. permanentemente está evaluando la conveniencia de realizar operaciones destinadas a cubrir los riesgos financieros asociados a las variaciones de tipo de cambio y tasas de interés.

Sin perjuicio a lo anteriormente expuesto, Metro S.A. además 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 BALANCE GENERAL INDIVIDUALES

(En MM\$ de Diciembre 2009)

CONCEPTOS	2009 MM\$	2008 MM\$	VARIACIONES		
			MM\$	%	
Activos :					
Activo circulante	122.135	84.855	37.280	43,9	
Activo fijo neto	2.490.559	2.219.067	271.492	12,2	
Otros activos	56.445	109.764	(53.319)	(48,6)	
Total activos	2.669.139	2.413.686	255.453	10,6	
Pasivos exigibles :					
Pasivo circulante	102.743	116.626	(13.883)	(11,9)	
Pasivo largo plazo	1.196.285	1.079.693	116.592	10,8	
Total pasivo exigible	1.299.028	1.196.319	102.709	8,6	
Patrimonio :					
Capital pagado	1.402.919	1.288.636	114.283	8,9	
Resultados acumulados	(71.269)	(10.989)	(60.280)	(548,5)	
Utilidad (Pérdida) del período	38.461	(60.280)	98.741	163,8	
Total patrimonio	1.370.111	1.217.367	152.744	12,5	
Total pasivos	2.669.139	2.413.686	255.453	10,6	
Indicadores de liquidez y endeudamiento :					
Liquidez :					
Capital de trabajo neto (A.C. - P.C)	MM\$	19.392	(31.771)	51.163	161,0
Liquidez corriente (A.C./ P.C.)	veces	1,19	0,73		63,0
Razón ácida (Disp.+ Dep.a Pzo. + V.Neg.)/PC	veces	0,41	0,29		41,4
Endeudamiento :					
Pasivo exigible / Patrimonio	veces	0,95	0,98		(3,1)
Pasivo circulante / Pasivo exigible	%	7,91	9,75		(18,9)
Pasivo largo plazo / Pasivo exigible	%	92,09	90,25		2,0
Cobertura gastos financieros: (Result. antes Impto.e intereses/Gastos Financieros)	%	182,11	(0,31)		58.845,2

2.- CUADRO COMPARATIVO DE ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUALES

(En MM\$ de Diciembre 2009)

CONCEPTOS	2009 MM\$	2008 MM\$	VARIACIONES	
			MM\$	%
Afluencia total de pasajeros (millones de viajes)	607,91	641,68	(33,8)	(5,3)
Afluencia de pasajeros pagada (millones de viajes)	605,33	637,25	(31,9)	(5,0)
Resultado de explotación :				
Ingresos de explotación				
Ingresos transporte de pasajeros	168.078	174.135	(6.057)	(3,5)
Ingresos complementarios de transporte	7.239	8.159	(920)	(11,3)
Ingresos canal de ventas	11.576	11.656	(80)	(0,7)
Arriendo de locales y espacios comerciales	4.423	3.705	718	19,4
Arriendo de espacios publicitarios	2.528	3.011	(483)	(16,0)
Arriendos varios	3.428	3.096	332	10,7
Otros ingresos de explotación	318	302	16	5,3
Total ingresos de explotación	197.590	204.064	(6.474)	(3,2)
Gastos operacionales :				
Personal	(42.503)	(35.844)	(6.659)	(18,6)
Mantenimiento	(30.170)	(31.325)	1.155	3,7
Energía eléctrica	(28.482)	(26.871)	(1.611)	(6,0)
Costos complementarios de transporte	(7.239)	(8.159)	920	11,3
Gastos generales	(25.066)	(26.978)	1.912	7,1
Depreciaciones y amortizaciones	(55.695)	(54.869)	(826)	(1,5)
Total gastos operacionales	(189.155)	(184.046)	(5.109)	(2,8)
Resultado operacional : Utilidad	8.435	20.018	(11.583)	(57,9)
Resultado fuera de explotación :				
Ingresos financieros	6.707	7.448	(741)	(9,9)
Otros ingresos fuera de explotación	992	1.784	(792)	(44,4)
Total ingresos fuera de explotación	7.699	9.232	(1.533)	(16,6)
Gastos financieros	(45.712)	(47.911)	2.199	4,6
Otros egresos fuera de explotación	(307)	(7.692)	7.385	96,0
Total egresos fuera de explotación	(46.019)	(55.603)	9.584	17,2
Corrección monetaria	(1.152)	(2.202)	1.050	47,7
Diferencia de cambio	69.498	(31.725)	101.223	319,1
Resultado fuera de explotación : Utilidad (Pérdida)	30.026	(80.298)	110.324	137,4
Resultado antes de impuesto a la renta: Utilidad (Pérdida)	38.461	(60.280)	98.741	163,8
Impuesto a la renta	-	-	-	-
Ítemes extraordinarios	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) del período	38.461	(60.280)	98.741	163,8
Indicadores de Resultados:				
R.A.I.I.D.A.I.E (Resul. antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios)	139.183	40.952	98.231	239,9
E.B.I.T.D.A. según contrato (Resultado operacional más depreciaciones)	64.130	74.887	(10.757)	(14,4)
(*) Margen Ebitda. (Resultado operacional más depreciaciones / lng.de explotación) %	33,69	38,23		(11,9)
(*) No incluye los ingresos complementarios de transporte)				
Indicadores de operación				
Margen operac. (Result.operacional / lng.explotación) %	4,27	9,81		(56,5)
Indicadores de Rentabilidad:				
Rentab. operac. (Result.operacional / Activo fijo neto) %	0,34	0,90		(62,2)
Rentab. Patrim. (Utilidad (Pérdida) neta/Patrimonio Promedio) %	2,97	(5,09)		158,3
Rentab. activos (Utilidad (Pérdida)/Activo Promedio) %	1,51	(2,61)		157,9
Rendim. activos operac. (Res. Operac./Activ. Operac. Prom.) %	0,36	0,93		(61,3)
Utilidad por acción (Utilidad (Pérdida) del período./Nº acciones) \$	1,10	(1,87)		158,8
2009 - 35.055.403.305 acciones				
2008 - 32.173.128.131 acciones				