

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 2012, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación financiera al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011 y de los Estados de Resultados integrales por función al 30 de Septiembre de 2012 y 2011 que se adjuntan, expresados en millones de pesos.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de Septiembre de 2012 el total de Activos y Pasivos alcanza a los MM\$ 2.883.911, reflejando un aumento de MM\$ 52.790, equivalente a un 1,9% respecto a Diciembre 2011.

En cuanto al total de Activos, éste está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 30 de Septiembre de 2012 la Propiedad, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representa el 92,3% del total de Activos. Por otra parte, los Activos corrientes y el resto de Activos no corrientes representan el 5,3% y 2,4% 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 2012 aumentaron un 0,4% -MM\$ 10.521- como consecuencia de compras de bienes MM\$ 65.333 asociados a proyectos de expansión de la red de Metro, principalmente Líneas 3 y 6 -que incluye Obras en curso MM\$ 51.535, Material rodante MM\$ 4.283, Terrenos MM\$ 421, Máquinas y equipos MM\$ 364, Equipamiento Eléctrico MM\$ 236, Obras civiles MM\$ 131, y Otros bienes MM\$ 8.363, principalmente repuestos estratégicos. Lo anterior es compensado por gastos por depreciación asociados a los bienes de la Sociedad MM\$ 53.065, y en menor medida por bajas y/o ventas MM\$ 1.189 y transferencias por MM\$ 403. Por otra parte las Propiedades de Inversión disminuyeron MM\$ 155.

Los Activos corrientes, a Septiembre 2012 aumentaron en 9,0% -MM\$ 12.774- y su variación se debió principalmente por el aumento del rubro Efectivo y equivalentes al efectivo MM\$ 20.701- 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\$ 19.427 y Disponible MM\$ 1.274; en menor medida también se debió por el aumento de Otros Activos no financieros MM\$ 625. Lo anterior es compensado por las disminuciones de Inventarios MM\$ 6.746. Otras disminuciones se produjeron en los Deudores comerciales MM\$ 1.158, Otros activos financieros MM\$ 557 y Activos por impuestos corrientes MM\$ 91. Entre los principales componentes de los Activos corrientes, destacan los rubros de Efectivo y equivalentes de efectivo MM\$ 138.852, Inventarios MM\$ 7.765, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MM\$ 3.741 y Otros activos no financieros MM\$ 3.039.

Los Activos no corrientes –sin considerar propiedad, planta y equipos ni Propiedades de Inversión- a Septiembre 2012, aumentaron 74,4% -MM\$ 29.495- y su variación se debió principalmente por el aumento de Otros activos no financieros MM\$ 30.136 -fondos en Consignación y a rendir de Expropiaciones de Terrenos asociados a los Proyectos Líneas 3 y 6- y en menor medida por el aumento de Activos intangibles distintos de la plusvalía MM\$ 392. Lo anterior es contrarrestado por las disminuciones en Otros activos financieros no corrientes MM\$ 936 y Derechos por cobrar no corrientes MM\$ 97.

Respecto al total de Pasivos, las principales variaciones a Septiembre 2012, se originaron en los Pasivos no corrientes que aumentaron MM\$ 63.442, mientras que los Pasivos corrientes y Patrimonio disminuyeron en MM\$ 7.711 y MM\$ 2.941, respectivamente. Respecto al Patrimonio éste varió debido a la disminución de Pérdidas Acumuladas en MM\$ 2.941 como consecuencia del resultado final del periodo a Septiembre 2012.

Los pasivos corrientes variaron debido a las disminuciones en Otros pasivos financieros corrientes MM\$ 8.396, principalmente por menor stock de deuda por Préstamos y Obligaciones con el público, no obstante una nueva colocación de Bonos serie L por UF 1.500.000. Otras disminuciones se produjeron en Provisiones corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 2.740 y Otros pasivos no financieros corrientes MM\$ 111, principalmente por contribuciones bienes raíces. Lo anterior es compensado por los aumentos de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar MM\$ 3.509 y en menor medida por Otras provisiones a corto plazo, que incluye juicios corrientes MM\$ 27.

Los Pasivos no corrientes variaron -MM\$ 63.442- debido principalmente por el aumento en Cuentas por pagar entidades relacionadas –Aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión de la red- MM\$ 90.000- y por la disminución de Otros pasivos financieros no corrientes MM\$ 25.962, principalmente por las disminuciones en Préstamos que devengan intereses MM\$ 69.087, que a su vez son compensados por los aumentos en Obligaciones con el público bonos MM\$ 36.668-serie L por UF 1.500.000- y Operaciones de derivados MM\$ 6.457. En menor medida disminuyen Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 578 y Otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 18.

Los Pasivos no corrientes MM\$ 1.277.221, están constituidos por un 26,0% -MM\$ 331.749- en obligaciones en moneda extranjera, un 66,1% -MM\$ 844.212- en obligaciones en moneda nacional reajutable y un 7,9% -MM\$ 101.261- en moneda nacional no reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras –préstamos que devengan intereses- MM\$ 331.749; en tanto que el componente en moneda nacional reajutable está constituido por Obligaciones con el público –Bonos- MM\$ 815.137, Operaciones de Cobertura MM\$ 14.242, Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 11.864 y Otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 2.969. El componente en moneda nacional no reajutable está compuesto por Cuentas por pagar a entidades relacionadas por los aportes recibidos del Fisco de Chile para los distintos proyectos en ejecución.

En cuanto a los indicadores de liquidez, todos aumentaron respecto a Diciembre 2011, el capital de trabajo neto es positivo MM\$ 34.369 y varió MM\$ 20.485, la liquidez corriente varió de 1,11 a 1,29 veces y la razón ácida varió de 0,93 a 1,16 veces. Las variaciones de estos indicadores, se explican por el aumento positivo de los Activos corrientes MM\$ 12.774 (inversiones financieras), y por la disminución que tuvieron los pasivos corrientes MM\$ 7.711.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación deuda total/patrimonio aumentó respecto a Diciembre 2011 de 0,90 veces a 0,94 veces a Septiembre 2012, la proporción deuda a corto plazo disminuyó de 9,51% a 8,58%, mientras que la proporción de deuda a largo plazo aumentó de 90,49% a 91,42%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 30 de Septiembre de 2012, la Sociedad registró una Ganancia bruta (Ingresos Ordinarios menos Costo de ventas) positiva MM\$ 29.807, una Pérdida por otros resultados distintos al Costo de ventas MM\$ 32.749, alcanzando una Pérdida del período después de impuestos MM\$ 2.942.

Al 30 de Septiembre de 2012, los ingresos operacionales alcanzaron a MM\$ 175.900 y en comparación con igual período del año anterior aumentaron 4,5% -MM\$ 7.580- debido principalmente al aumento en Ingresos de transporte de pasajeros -MM\$ 4.798- explicado por el aumento de la afluencia de pasajeros de 1,0% (de 472,5 subió a 477,4 millones de viajes) debido a la entrada en operación de la extensión del segundo tramo Línea 5 a Maipú Pudahuel – Plaza Maipú, que incorpora 7 nuevas estaciones y por una mayor tarifa técnica media de Metro al tercer trimestre 2012 (de \$295,6 subió a \$302,7), la que es reajustada principalmente por IPC y tipo de cambio, que influye en el polinomio de reajustabilidad en la tarifa. Adicionalmente, se registró un incremento en los Ingresos por arriendo MM\$ 1.131, debido a una mayor ocupación de locales comerciales y mayores ingresos por arriendos de espacios publicitarios, producto del incremento en el número de locales comerciales por la entrada en operación del segundo tramo de la Extensión de la Línea a Maipú y mayor publicidad estática. En menor medida aumentaron los ingresos de Canal de venta -MM\$ 566- producto de un mayor número de equipos de ventas en las nuevas estaciones, Ingresos complementarios de transporte –remuneración fija y variable AFT- MM\$ 248 y Otros ingresos- MM\$ 837- principalmente por mayores ingresos en telefonía móvil y fibra óptica.

En cuanto a los costos de ventas MM\$ 146.093, aumentaron 0,8% -MM\$ 1.152- respecto a Septiembre 2011, explicado principalmente por mayores gastos en Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 1.302, Personal MM\$ 567, Gastos de operación y mantenimiento MM\$ 893 y Costos complementarios de transporte –comisión fija y variable AFT- MM\$ 248, no obstante una disminución en Energía eléctrica MM\$ 386 y Gastos generales MM\$ 1.472.

Los Gastos generales en el costo de venta disminuyeron principalmente por menores gastos en Contribuciones Bienes raíces y servicios generales recibidos. Los gastos de energía eléctrica, bajaron un 1,7% explicado principalmente por menores precios promedio de la energía y a un menor consumo de ella, producto de una mayor eficiencia operacional, sin desmedro de una mayor oferta de servicio (Coche-Kms). La oferta Coche-Kms. aumenta en 0,1% (de 97,8 a 97,9 millones de Coche-Kms.) respecto a igual período del año anterior. En cuanto a los gastos de operación y mantenimiento, estos se vieron afectados por aumentos en mantenciones y aseo de estaciones, nuevo contrato de mantenimiento de vías, consumos de repuestos (estacionalidad de las mantenciones y reparaciones), mayor gasto en mantención y conservación de infraestructura y otros contratos de mantención, asociado principalmente a la mayor carga de trenes y uso de infraestructura producto de una mayor afluencia de pasajeros y longitud de red. El nivel de depreciaciones varió por adiciones provenientes de proyectos asociados a la extensión de la red de metro, principalmente Obras Civiles, Sistemas y Equipos y Material Rodante. Los gastos de personal variaron principalmente por la redistribución del gasto anticipado de negociación colectiva sindicato 2.

Los otros gastos distintos al costo de ventas, arrojaron una pérdida MM\$ 32.749, explicado por los efectos negativos de Gastos financieros MM\$ 37.939-Intereses créditos externos, Bonos y operaciones de derivados- Resultados por unidades de reajuste MM\$ 10.446, Otras pérdidas MM\$ 8.135 –Valorización presente neto Swap- Gastos de administración MM\$ 18.199, Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 400 y Otros gastos por función MM\$ 198. Lo anterior es compensado por los

efectos positivos de Diferencias de cambio MM\$ 35.866, Ingresos financieros MM\$ 6.024 -Ingresos por Inversiones financieras- y Otros ingresos por función MM\$ 678. Complementando lo anterior, el efecto negativo de los Resultados por Unidades de Reajustes, se debió al aumento del valor de la UF en 1,3%. En comparación con igual período del año anterior, los Otros resultados distintos al costo de ventas, aumentan positivamente en MM\$ 71.506, debido a los efectos positivos/ganancia que tuvieron Diferencias de Cambio MM\$ 81.649, Resultado por unidades de reajuste MM\$ 8.866, Otras gastos por función que disminuyeron MM\$ 3.533, más un aumento de Ingresos financieros MM\$ 427. Lo anterior es contrarrestado por los efectos negativos /pérdida que tuvieron Otras pérdidas MM\$ 13.120, Gastos de administración MM\$ 5.185, Gastos financieros MM\$ 2.568, Otros ingresos por función que disminuyeron MM\$ 2.089 y Depreciación y amortizaciones de bienes no asociados a la operación que aumentaron MM\$ 7.

Respecto al resultado positivo por Diferencias de Cambio, este se debió por una apreciación del 8,8% del peso chileno respecto al dólar -de 519,20 en Diciembre 2011 a 473,77 a Septiembre 2012), muy arriba de lo ocurrido en igual período del año anterior (depreciación de 11,5%, de 468,01 en Diciembre 2010 a 521,76 a Septiembre 2011), lo que genera un efecto positivo en el resultado 2012, principalmente como consecuencia de los pasivos mantenidos en dólares.

VALORIZACIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Flujo originado por actividades de la operación.

Al 30 de Septiembre de 2012, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo por MM\$ 53.296, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo por MM\$ 53.847. Entre los flujos positivos destaca el de Cobro procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios MM\$ 168.165, registrando un aumento de MM\$ 4.052 respecto a Septiembre 2011, rubro que representa los principales ingresos de explotación de la Sociedad, que son transporte de pasajeros, canal de venta e ingresos no tarifarios (arriendos). En menor medida están Otros cobros por actividades de operación MM\$ 2.024 – Intereses Inversiones financieras- y Otros cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias MM\$ 285, correspondiente a compra de Divisas.

Los flujos operacionales negativos están constituidos por Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios MM\$ 75.204, Pago a y por cuenta de los empleados MM\$ 38.722 y Otros pagos por actividades de operación MM\$ 3.252, 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\$ 551, producto de mayores flujos negativos de MM\$ 5.128 que son compensados por flujos positivos MM\$ 4.577.

Flujo originado por actividades de financiación.

El flujo neto al 30 de Septiembre de 2012 fue positivo y alcanzó a MM\$ 43.042, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo y alcanzó a MM\$ 23.311. Entre los flujos positivos destacan los Préstamos de entidades relacionadas MM\$ 90.000, que corresponden a aportes fiscales recibidos para el desarrollo de proyectos, Otras entradas de efectivo MM\$ 31.695, importes asociados principalmente a nueva colocación de Bonos serie L por UF 1.500.000 y Operaciones de derivados, y finalmente por Importes procedentes de préstamos MM\$ 29.578. Entre los flujos negativos están el Pago de préstamos (Créditos Externos) MM\$ 67.571 e Intereses pagados MM\$ 40.660, que incluyen créditos Externos, Obligaciones con el público Bonos y Operaciones de Derivados.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos aumentaron en MM\$ 19.730, debido a mayores flujos positivos por MM\$ 45.476 y a mayores flujos negativos por MM\$ 25.746. Entre las aumentos de flujos positivos están Otras entradas de efectivo MM\$ 30.043, Importes procedentes de préstamos entidades relacionadas MM\$ 13.981 e Importes procedentes de préstamos MM\$ 1.452, mientras que entre los aumentos de los flujos negativos están Pago de préstamos MM\$ 23.478 e Intereses pagados MM\$ 2.268.

Flujo originado por actividades de inversión.

Al 30 de Septiembre de 2012, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por MM\$ 71.860, debido principalmente a Compras de propiedad, planta y equipo MM\$ 71.661 -proyectos Líneas 3 y 6, Extensión Líneas 5 a Maipú y Línea 1 hasta Los Dominicos- y en menor medida a Compra de activos intangibles –Software- MM\$ 199.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos negativos aumentaron en MM\$ 14.829, debido a mayores flujos negativos en compras de propiedades, planta y equipo MM\$ 16.593 y menores flujos por compra de Intangibles y otras salidas de efectivos MM\$ 1.764.

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente.

Al principio del período 2012, se registra un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superiores a 90 días) de MM\$ 118.152. El saldo final del efectivo y efectivo equivalente al 30 de Septiembre de 2012 es de MM\$ 138.853. En consecuencia, la variación neta del efectivo y el efectivo equivalente del período fue positiva por MM\$ 20.701.

En comparación con igual período del año 2011, el saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$ 88.589, mientras el saldo final del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a MM\$ 112.352 y su variación neta del período fue positiva MM\$ 23.763.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

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

Estructura Tarifaria.

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

La tarifa técnica de la Sociedad es actualizada mensualmente por el polinomio de indexación, establecido en el referido Anexo N° 1, que recoge la variación de las variables que componen la estructura de costos de largo plazo de la empresa (IPC, dólar, euro, índice de productos importados, y el precio de la potencia y la energía eléctrica). Lo anterior permite un calce natural ante variaciones del costo, producto de un alza en alguna de las variables que componen el polinomio.

Demanda de Pasajeros

La demanda de transporte de pasajeros es una demanda derivada de las demás actividades económicas. Durante el período enero a septiembre de 2012, se observa un aumento de 4,9 millones de viajes, respecto a igual período del año 2011, lo anterior explicado principalmente por el inicio de las operaciones durante el mes de febrero de 2011, de la extensión de Línea 5 a Maipú (7 nuevas estaciones) y una mayor actividad económica con respecto a igual fecha del año.

Riesgo de Tasa de Interés y Tipo de Cambio.

Con la finalidad de reducir la exposición a las variaciones de tipo de cambio y tasa de interés de la deuda Financiera, la Sociedad cuenta con una Política de Cobertura de los Riesgos Financieros. En el marco de esta política, la Sociedad realizó operaciones de derivados (Cross Currency Swap CCS) por MMUSD\$ 82 durante septiembre de 2012 (saldo acumulado al 30 de septiembre de 2012 MMUSD\$ 241), 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 cuál se actualiza la tarifa técnica de Metro S.A. incluye las variables dólar y euro, además de otras variables, lo que constituye un “hedge natural” en el flujo de caja de largo plazo.

Riesgo de liquidez y estructura pasivos financieros

Los ingresos tarifarios asociados al transporte de pasajero de Metro, conforme a los contratos suscritos con el Administrador Financiero de Transantiago, se descuentan diariamente de los fondos recaudados por el Canal de Ventas de la Sociedad, generando la liquidez necesaria para cubrir los compromisos de la Sociedad. Estos ingresos corresponden al 86% 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 86% de ingresos que recibe la Sociedad, se reciben diariamente en efectivo, en tanto el 14% 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 2012 MM\$	Diciembre 2011 MM\$	VARIACIONES		
			MM\$	%	
Activos :					
Activos corrientes	154.170	141.396	12.774	9,0	
Propiedad, Planta, Equipos y Propiedades de Inversión	2.660.612	2.650.091	10.521	0,4	
Activos no corrientes	69.129	39.634	29.495	74,4	
Total activos	2.883.911	2.831.121	52.790	1,9	
Pasivos / Deuda Total :					
Pasivos corrientes	119.801	127.512	(7.711)	(6,0)	
Pasivos no corrientes	1.277.221	1.213.779	63.442	5,2	
Total pasivos / deuda total	1.397.022	1.341.291	55.731	4,2	
Patrimonio Neto:					
Capital emitido	1.666.687	1.571.087	95.600	6,1	
Otras reservas	35.600	35.600	0	0,0	
Acciones propias en cartera	(95.600)		(95.600)	-	
Ganancia (Pérdidas) Acumuladas	(119.787)	(116.846)	(2.941)	(2,5)	
Participaciones no controladoras	(11)	(11)	0	0,0	
Patrimonio neto total	1.486.889	1.489.830	(2.941)	(0,2)	
Patrimonio neto y Pasivos, Total	2.883.911	2.831.121	52.790	1,9	
Indicadores de liquidez y endeudamiento :					
Indices de Liquidez :					
Capital de trabajo neto (Activos corrientes (-) Pasivos Corrientes)	MM\$	34.369	13.884	20.485	147,5
Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos Corrientes)	veces	1,29	1,11		16,2
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes)	veces	1,16	0,93		24,7
Indices de Endeudamiento :					
Razón de Endeudamiento: (Deuda Total / Patrimonio)	veces	0,94	0,90		4,4
	%	93,96	90,03		4,4
Proporción deuda a corto plazo: (Pasivos corrientes / Deuda total)	%	8,58	9,51		(9,8)
Proporción deuda a largo plazo: (Pasivos no corrientes / Deuda total)	%	91,42	90,49		1,0
Cobertura gastos financieros: (Result. antes Impto.e intereses/Gastos Financieros)	%	89,67	(107,15)		183,7

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

CONCEPTOS	Septiembre 2012 MM\$	Septiembre 2011 MM\$	VARIACIONES	
			MM\$	%
Afluencia total de pasajeros (millones de viajes)	477,37	472,50	4,9	1,0
Afluencia de pasajeros pagada (millones de viajes)	477,44	472,00	5,4	1,2
Ingresos Ordinarios				
Ingresos servicio transporte de pasajeros	144.477	139.679	4.798	3,4
Ingresos complementarios de transporte	6.614	6.366	248	3,9
Ingresos canal de ventas	11.576	11.010	566	5,1
Ingresos por arrendos	9.523	8.392	1.131	13,5
Otros ingresos	3.710	2.873	837	29,1
Total ingresos ordinarios	175.900	168.320	7.580	4,5
Costo de Ventas				
Personal	(27.056)	(26.489)	(567)	(2,1)
Gastos de operación y mantenimiento	(23.378)	(22.485)	(893)	(4,0)
Energía eléctrica	(21.785)	(22.171)	386	1,7
Costos complementarios de transporte	(6.614)	(6.366)	(248)	(3,9)
Generales	(14.157)	(15.629)	1.472	9,4
Depreciaciones y amortizaciones	(53.103)	(51.801)	(1.302)	(2,5)
Total costo de ventas	(146.093)	(144.941)	(1.152)	(0,8)
Ganancia Bruta	29.807	23.379	6.428	27,5
Otros ingresos por función	678	2.767	(2.089)	(75,5)
Gastos de administración	(18.199)	(13.014)	(5.185)	(39,8)
Depreciaciones y amortizaciones administración	(400)	(393)	(7)	(1,8)
Otros gastos por función	(198)	(3.731)	3.533	94,7
Otras ganancias (pérdidas)	(8.135)	4.985	(13.120)	(263,2)
Ingresos financieros	6.024	5.597	427	7,6
Gastos financieros	(37.939)	(35.371)	(2.568)	(7,3)
Diferencias de cambio	35.866	(45.783)	81.649	178,3
Resultado por unidades de reajuste	(10.446)	(19.312)	8.866	45,9
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	(2.942)	(80.876)	77.934	96,4
Gasto por Impuesto a las ganancias				
Ganancia (Pérdida) del período	(2.942)	(80.876)	77.934	96,4
Indicadores de Resultados:				
R.A.I.I.D.A.I.E - EBITDA				
(Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación , amortización e ítemes extraordinarios)	87.524	7.055	80.469	1.140,6
Resultado operacional (**)				
(Ganancia bruta menos Gastos.de administración y Deprec.y amortizaciones administración)	11.208	9.972	1.236	12,4
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciaciones y amortizaciones) (**)	64.711	62.166	2.545	4,1
Margen Ebitda. (Ebitda / Ingresos ordinarios) (*) (**)	%	38,23	38,38	(0,4)
(*) No incluye los ingresos complementarios de transporte				
(**) Según contratos suscritos				
Indicadores de Rentabilidad:				
Rentabilidad operacional (Result.operacional / Propiedad, Planta y Equipos)	%	0,42	0,38	10,5
Rentabilidad del Patrimonio (Utilidad (Pérdida) neta/Patrimonio Promedio)	%	(0,20)	(5,54)	96,4
Rentabilidad del activo (Utilidad (Pérdida)/Activo Promedio)	%	(0,10)	(2,86)	96,5
Rendimiento activos operac. (Res.Operac./Activ.Operac.Prom.) *	%	0,42	0,37	13,5
Utilidad por acción (Utilidad (Pérdida) del período./Nº acciones)	\$	(0,07)	(2,18)	96,8
2012 - 39.344.113.897 acciones				
2011 - 37.068.369.832 acciones				

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