

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

INTRODUCCIÓN

El presente documento tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiera de la Sociedad y filial al 31 de marzo de 2017, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, y de los Estados Consolidados de Resultados integrales al 31 de marzo de 2017 y 2016 que se adjuntan, expresados en millones de pesos.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de marzo de 2017 el total de Activos y Pasivos alcanza a los MM\$ 4.573.684, reflejando un aumento de MM\$ 348.127, equivalente a un 8,2% respecto a diciembre 2016.

Respecto al total de Activos, está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 31 de marzo de 2017 las Propiedades, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representan el 88,9% del total de Activos. Por otra parte, los Activos corrientes y el resto de Activos no corrientes representan el 10,4% y 0,7% 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 marzo 2017 aumentaron un 2,1% -MM\$ 84.702 – respecto a diciembre 2016, como consecuencia de compras de bienes -MM\$ 103.040- asociados a proyectos de expansión de la red de Metro, principalmente Líneas 3 y 6, que incluye Obras en curso MM\$ 99.317, Material rodante MM\$ 2.695 y Máquinas, equipos y Otros MM\$ 1.028. Lo anterior es compensado por gastos por depreciación asociados a los bienes de la Sociedad MM\$ 18.192, y en menor medida por bajas MM\$ 76. Por otra parte, las Propiedades de Inversión disminuyen en MM\$ 70.

Los Activos corrientes a marzo 2017, aumentan en 125,4% -MM\$ 264.213-respecto a diciembre 2016, y su variación se debió principalmente por aumento en el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo MM\$ 234.802, producto de un mayor nivel en inversiones en depósitos a plazo menores a 90 días MM\$ 241.663, no obstante una disminución en disponible MM\$ 3.625 y en pactos de retroventa MM\$ 3.236. En menor medida aumentaron Otros activos financieros corrientes MM\$ 29.632, producto de mayor nivel de inversiones en depósitos a plazo mayores a 90 días. Todas estas inversiones provienen principalmente de los recursos obtenidos en la última emisión y colocación de Bonos en el mercado internacional –Serie 2- por MMUSD 500 del 25 de enero de 2017, y además de aportes fiscales recibidos del Fisco de Chile. Otros aumentos se reflejaron en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MM\$ 389 y Activos por impuestos corrientes MM\$ 139. Lo anterior es compensado por una disminución en los rubros Otros activos no financieros MM\$ 564 e Inventarios MM\$ 185. Entre los principales componentes de los Activos corrientes, destacan los rubros de Efectivo y equivalentes al efectivo MM\$ 353.101, Otros activos financieros corrientes MM\$ 95.101-Inversiones financieras mayores a tres meses- Inventarios MM\$ 12.055, Deudores comerciales MM\$ 8.231, Otros activos no financieros MM\$ 4.892 y Activos por impuestos corrientes MM\$ 1.516.

Los Activos no corrientes –sin considerar Propiedades, planta y equipo ni Propiedades de Inversión- disminuyeron 2,4% MM\$ 788 y esto se debió a las bajas en los rubros Otros activos financieros MM\$ 362, Otros activos no financieros MM\$ 700 y Derechos por cobrar no corrientes MM\$ 43. Lo anterior es compensado por un aumento en los Activos intangibles MM\$ 317.

Respecto al total de Pasivos, las principales variaciones se reflejaron en los Pasivos no corrientes que aumentaron MM\$ 382.366, Pasivos corrientes y Patrimonio que disminuyeron MM\$ 25.039 y MM\$ 9.200, respectivamente. Los Pasivos no corrientes variaron debido a los aumentos en los rubros Otros pasivos financieros no corrientes, producto de una segunda colocación de bonos –serie 2- en el mercado internacional –MMUSD 500- MM\$ 322.250, Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente MM\$ 60.000, debido a nuevos aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión de la red (Líneas 3 y 6), y en menor medida por un aumento en beneficios a los empleados no corrientes MM\$ 159. Estas variaciones son compensadas por una disminución en el rubro Otros pasivos no financieros MM\$ 43. Respecto al Patrimonio su disminución se explica por un aumento en las Pérdidas acumuladas MM\$ 9.200 como consecuencia del resultado final pérdida del primer trimestre 2017. En cuanto a los pasivos corrientes, éstos variaron debido a las disminuciones en los rubros de Cuentas por pagar comerciales MM\$ 14.584, Otros pasivos financieros corrientes MM\$ 6.853, producto de nuevos vencimientos de cuotas de corto plazo de Préstamos que devengan intereses y beneficios a los empleados corrientes MM\$ 6.779. Estas variaciones son compensadas por los aumentos en Otros pasivos no financieros corrientes MM\$ 1.148, producto de devoluciones de garantías recibidas de terceros, y Otras provisiones a corto plazo MM\$ 2.029.

Los Pasivos no corrientes –MM\$ 2.085.552–, están constituidos por 47,6% -MM\$ 992.624- en obligaciones en moneda extranjera, 47,5% -MM\$ 991.632- en obligaciones en moneda nacional reajutable y 4,9% -MM\$ 101.296- en moneda nacional no reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras –préstamos que devengan intereses- MM\$ 343.772 y Obligaciones con el público MM\$ 648.852; en tanto que el componente en moneda nacional reajutable está constituido por Obligaciones con el público –Bonos- MM\$ 970.053, beneficios a los empleados no corrientes MM\$ 13.678, Otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 3.304 y Otros pasivos financieros MM\$ 4.597. El componente en moneda nacional no reajutable -MM\$ 101.296- está compuesto por Cuentas por pagar a entidades relacionadas por los aportes recibidos del Fisco de Chile para los distintos proyectos en ejecución.

Respecto a los indicadores de liquidez, el capital de trabajo neto es positivo MM\$ 223.526, el cual aumentó durante el 2017 MM\$ 289.252 respecto a diciembre 2016. La liquidez corriente varió de 0,76 a 1,89 veces y la razón ácida varió de 0,43 a 1,40 veces. Todas estas variaciones se deben al aumento producido en los Activos corrientes MM\$ 264.213 y por la disminución en los Pasivos corrientes MM\$ 25.039.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación deuda total/patrimonio varió de 0,88 veces a 1,04 veces, la proporción deuda a corto plazo de 13,96% a 10,76%, y la proporción de deuda a largo plazo de 86,04% a 89,24%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad registró una Ganancia bruta (Ingresos Ordinarios menos Costo de ventas) MM\$ 12.759, una Pérdida por otros resultados distintos al Costo de ventas MM\$ 21.762, alcanzando una Pérdida del período después de impuestos MM\$ 9.003. Al resultado anterior se agrega una pérdida MM\$ 198 correspondiente a Otros resultados integrales, por tanto la Pérdida del período total integral de resultados alcanza a MM\$ 9.201.

Al 31 de marzo de 2017, los ingresos operacionales alcanzaron a MM\$ 74.741 y en comparación con igual período del año anterior aumentaron MM\$ 4.526, equivalente a 6,4%. Entre los principales

aumentos destaca los Ingresos por servicios de transporte de pasajeros MM\$ 4.001, explicado por mayores precios promedios en la tarifa técnica -\$ 16,52- durante el año 2017, producto de aumentos en variables que componen el polinomio de indexación, principalmente dólar e inflación. No obstante lo anterior, además se observa a marzo 2017 un aumento de 4,0 millones de viajes -2,7%- respecto a igual fecha del año 2016, explicado por un aumento de 6,8% en la afluencia del mes de marzo 2017, debido a una mayor cantidad de días laborales y un menor número de días festivos en comparación con igual período del año 2016. En menor medida aumentaron Ingresos por arriendos MM\$ 495 y Otros ingresos operacionales MM\$ 88, no obstante una disminución en Ingresos canal de ventas MM\$ 58.

El Costos de ventas -MM\$ 61.982- disminuye 3,8% -MM\$ 2.417- respecto a marzo 2016, explicado principalmente por menores gastos de Personal MM\$ 1.365, Generales MM\$ 934 y Energía MM\$ 806. Lo anterior es compensado por los aumentos en los rubros de Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 283 y Gastos de operación y mantenimiento MM\$ 405.

Los gastos en energía disminuyen debido a menores precios promedios respecto a marzo 2016. Cabe señalar que en complemento al actual contrato de suministro eléctrico con Enorchile S.A. que tiene vigencia hasta el 31 de marzo de 2017, la sociedad en el mes de septiembre de 2015 firmó un nuevo contrato de suministro eléctrico con Enel Distribución Chile S.A (ex Chilectra S.A.) a precio fijo que abastecerá hasta un 40% de la curva total de Metro. Este rige a contar del 1° de octubre de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2023.

Los Gastos generales en el costo de venta disminuyeron, principalmente debido a menores costos relacionados a la gestión Canal de Venta. En cuanto a los gastos de personal en el costo de venta, éstos variaron principalmente por un menor gasto en bonos anuales.

Los gastos de operación y mantenimiento su variación se explica por aumentos en los gastos por servicios contratistas de material rodante, estaciones, vías y otros contratos de mantención, asociados principalmente a una mayor carga de trenes y mayores valores promedios de estos.

Los otros resultados distintos a la ganancia bruta, arrojaron una pérdida MM\$ 21.762 explicado por los efectos negativos de Gastos financieros MM\$ 13.296 -Intereses créditos externos, Bonos y operaciones de derivados- Gastos de administración MM\$ 10.488, Resultados por unidades de reajuste MM\$ 4.723, Otras pérdidas MM\$ 1.229-Valorización presente neto Swap- Otros gastos por función MM\$ 186 y Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 134. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de Diferencias de cambio MM\$ 5.515, Ingresos financieros MM\$ 2.457 -Ingresos por Inversiones financieras- y Otros ingresos por función MM\$ 322. Complementando lo anterior, el resultado ganancia de las Diferencias de Cambio, se debió por una valuación de 0,82% del peso chileno respecto al dólar (de 669,47 en diciembre 2016 a 663,97 a marzo 2017), lo que genera mayor ganancia 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 en MM\$ 32.442 sus pérdidas, debido a los efectos negativos que tuvieron Diferencias de Cambio y Resultados por unidades de reajuste que disminuyen sus ganancias en MM\$ 31.182, Gastos financieros que aumentan MM\$ 151, Gastos de administración que aumentan MM\$ 4.150 y Otros gastos por función que aumentan MM\$ 120. Lo anterior es compensado por los efectos positivos –disminución de gastos- de Otras pérdidas –valoraciones Swap- MM\$ 2.131, Ingresos financieros MM\$ 962 y Otros gastos por función MM\$ 68.

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 marzo de 2017, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo por MM\$ 13.030, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo por MM\$ 13.361. Entre los flujos positivos destaca el de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios MM\$ 70.543, registrando un aumento de MM\$ 3.462 respecto a marzo 2016, rubro que representa los principales ingresos de explotación de la Sociedad, que son transporte de pasajeros, canal de venta e ingresos no tarifarios (arriendos) y en menor medida está Otros cobros por actividades de operación MM\$ 2.354, que incluye principalmente Intereses en Inversiones financieras menores a 90 días y otros cobros operacionales.

Los flujos operacionales negativos están constituidos por Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios MM\$ 36.012, Pago a y por cuenta de los empleados MM\$ 22.099 y Otros pagos por actividades de operación MM\$ 1.756, 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 una disminución del flujo neto positivo en MM\$ 330, producto de mayores flujos negativos de MM\$ 5.007, y mayores flujos positivos de MM\$ 4.677.

Flujo originado por actividades de financiación.

El flujo neto al 31 de marzo de 2017 fue positivo y alcanzó a MM\$ 370.419, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo y alcanzó a MM\$ 108.094. A marzo 2017, hubo ingresos de efectivo procedente Préstamos de entidades relacionadas MM\$ 60.000, correspondientes a aportes recibidos del Fisco de Chile para Proyectos de inversión, principalmente los Proyectos Líneas 3 y 6. Además se recibió importes procedentes de préstamo largo plazo por MM\$ 345.190, que incluye nueva colocación de Bonos –Serie 2- USD 500.000.000 en mercado internacional el 25 de enero de 2017, y Otros cobros de efectivo MM\$ 10.582, procedentes de ingresos de efectivo provenientes 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- MM\$ 17.835, Intereses pagados MM\$ 18.185 -Créditos externos y Bonos- y Otras salidas de efectivo MM\$ 9.333 por pagos de operaciones de derivados Cross Currency Swap.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos aumentan en MM\$ 262.325, como consecuencia de mayores flujos de ingresos de efectivo MM\$ 301.265, los que son compensados por menores ingresos de efectivos MM\$ 30.000 y mayores egresos de efectivo MM\$ 8.940. Entre las variaciones positivas están los mayores importes procedentes de Préstamos

largo plazo MM\$ 293.814, Otros cobros de efectivos MM\$ 7.236 y menores salidas de efectivo MM\$ 215 por pagos de préstamos. Entre las variaciones negativas están los menores Importes procedente de Préstamos de entidades relacionadas MM\$ 30.000, mayores egresos de efectivo por pagos de intereses MM\$ 1.424 y mayores egresos de efectivo MM\$ 7.516.

Flujo originado por actividades de inversión.

Al 31 de marzo de 2017, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por MM\$ 151.816, mientras que a igual fecha del año anterior también fue negativa y alcanzó a MM\$ 118.434. Dentro de los flujos positivos está Otros cobros de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades MM\$ 60.804 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 MM\$ 113.534, principalmente asociados a los proyectos Líneas 3 y 6, Compra de activos intangibles -software y servidumbres de paso-MM\$ 4, Intereses pagados MM\$ 8.511 (Costo financiamiento Bono Internacional y algunos créditos externos) y otros pagos para adquirir instrumentos de deuda de otras entidades MM\$ 90.571. En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos negativos aumentan en MM\$ 33.382, debido a mayores egresos de efectivo en instrumentos de deudas de otras entidades (adquisición mayores a 90 días) MM\$ 64.113, mayores pagos por compra de propiedades planta y equipo MM\$ 7.331 y mayores intereses pagados por MM\$ 87. Lo anterior es compensado por un aumento de ingresos de efectivo provenientes de instrumentos de deudas de otras entidades (rescate) MM\$ 38.043 y en menor medida por una baja en compras de activos intangibles MM\$ 106.

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente.

Al principio del ejercicio 2017, se registra un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superiores a 90 días) de MM\$ 118.299. El saldo final del efectivo y efectivo equivalente al 31 de marzo de 2017 es de MM\$ 353.101. En consecuencia, la variación neta del efectivo y el efectivo equivalente del período fue positiva por MM\$ 234.802.

En comparación con igual período del año 2016, el saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$ 152.906, mientras el saldo final del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a MM\$ 150.911, por tanto su variación neta del período fue negativa MM\$ 1.995. Los efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivos registraron al 31 de marzo 2017 un efecto positivo de MM\$ 3.169, como consecuencia de una disminución en el tipo de cambio -dólar principalmente- de 0,8%. A igual fecha del año anterior se registró un efecto negativo de MM\$ 5.015.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

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

Estructura Tarifaria.

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

Con fecha 14 de diciembre de 2012 se suscribió un nuevo convenio de Transporte en reemplazo del anexo N°1, antes referido, donde se establece una tarifa plana de \$302,06 por pasajero transportado validado, tomando como base septiembre de 2012, y que es actualizada mensualmente por el polinomio de indexación, incluido en este nuevo convenio, que recoge la variación de las variables que componen la estructura de costos de largo plazo de la Sociedad (IPC, dólar, euro, el precio de la potencia y la energía eléctrica). Lo anterior permite un calce natural ante variaciones del costo, producto de un alza en alguna de las variables que componen el polinomio.

Demanda de Pasajeros

La demanda de transporte de pasajeros es una demanda derivada de las demás actividades económicas. Es así como durante el período enero a marzo de 2017, se observa un aumento de 4,0 millones de viajes variación positiva de 2,7% respecto a igual fecha del año 2016, lo anterior explicado principalmente por un aumento de 6,8% de la afluencia durante el mes de marzo, debido a una mayor cantidad de días laborales y un menor número de días festivos en comparación a dicho período durante el año 2016.

Riesgo de Tasa de Interés y Tipo de Cambio.

Con la finalidad de reducir la exposición a las variaciones de tipo de cambio y tasa de interés de la deuda Financiera, la Sociedad cuenta con una Política de Cobertura de los Riesgos Financieros. En el marco de esta política, la Sociedad realizó operaciones de derivados la cual alcanza al 31 de marzo de 2017 a MMUSD 68, adicionalmente en enero de 2017 Metro S.A. colocó, por segunda vez, bonos en el mercado financiero internacional por MMUSD 500 a 30 años a una tasa de 5,151%, destacando el alto grado de participación de los inversionistas extranjeros, los cuales alcanzaron una sobre oferta de 8 veces el monto de la colocación. Dichas acciones, permitieron reducir el nivel de exposición a las variaciones de las variables mencionadas.

Junto a lo anterior, es necesario señalar que el polinomio de indexación a través del cual se actualiza la tarifa técnica de Metro S.A. incluye las variables dólar y euro, además de otras variables, lo que constituye un “hedge natural” en el flujo de caja de largo plazo.

Riesgo de liquidez y estructura pasivos financieros

Los ingresos tarifarios asociados al transporte de pasajero de Metro, conforme al nuevo convenio de transporte, se descuentan diariamente de los fondos recaudados por el Canal de Ventas de la Sociedad, generando la liquidez necesaria para cubrir los compromisos de la Sociedad. Estos ingresos corresponden al 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 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 complemento al actual contrato de Suministro Eléctrico con Enorchile S.A., el cual durante el mes de enero de 2017 extendió su vigencia hasta el 30 de noviembre de 2017, la Sociedad en el mes de septiembre de 2015 firmó un nuevo contrato de Suministro Eléctrico con Enel Distribución Chile S.A (ex Chilectra S.A) a precio fijo que abastecerá hasta un 40% de la curva total de Metro, rige a contar del 1° de octubre de 2015 y tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2023.

1.- CUADRO COMPARATIVO ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

CONCEPTOS	Marzo 2017 MM\$	Diciembre 2016 MM\$	VARIACIONES		
			MM\$	%	
Activos :					
Activos corrientes	474.896	210.683	264.213	125,4	
Propiedades, Planta, Equipo y Propiedades de Inversión	4.067.326	3.982.624	84.702	2,1	
Activos no corrientes	31.462	32.250	(788)	(2,4)	
Total activos	4.573.684	4.225.557	348.127	8,2	
Pasivos / Deuda Total :					
Pasivos corrientes	251.370	276.409	(25.039)	(9,1)	
Pasivos no corrientes	2.085.552	1.703.186	382.366	22,5	
Total pasivos / deuda total	2.336.922	1.979.595	357.327	18,1	
Patrimonio Neto:					
Capital emitido	2.742.569	2.742.569	0	0,0	
Otras reservas	33.379	33.379	0	0,0	
Ganancia (Pérdidas) Acumuladas	(539.175)	(529.975)	(9.200)	(1,7)	
Participaciones no controladoras	(11)	(11)	0	0,0	
Patrimonio neto total	2.236.762	2.245.962	(9.200)	(0,4)	
Patrimonio neto y Pasivos, Total	4.573.684	4.225.557	348.127	8,2	
Indicadores de liquidez y endeudamiento :					
Indices de Liquidez :					
Capital de trabajo neto (Activos corrientes (-) Pasivos Corrientes)	MM\$	223.526	(65.726)	289.252	440,1
Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos Corrientes)	veces	1,89	0,76		148,7
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes)	veces	1,40	0,43		225,6
Indices de Endeudamiento :					
Razón de Endeudamiento: (Deuda Total / Patrimonio)	veces	1,04	0,88		18,2
	%	104,48	88,14		18,5
Proporción deuda a corto plazo: (Pasivos corrientes / Deuda total)	%	10,76	13,96		(22,9)
Proporción deuda a largo plazo: (Pasivos no corrientes / Deuda total)	%	89,24	86,04		3,7

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

CONCEPTOS	Marzo 2017 MM\$	Marzo 2016 MM\$	VARIACIONES	
			MM\$	%
Afluencia total de pasajeros (millones de viajes)	151,23	147,25	4,0	2,7
Afluencia de pasajeros pagada (millones de viajes)	151,12	147,67	3,5	2,3
Ingresos Ordinarios				
Ingresos servicio transporte de pasajeros	59.588	55.587	4.001	7,2
Ingresos canal de ventas	9.235	9.293	(58)	(0,6)
Ingresos por arriendos	4.193	3.698	495	13,4
Otros ingresos	1.725	1.637	88	5,4
Total ingresos ordinarios	74.741	70.215	4.526	6,4
Costo de Ventas				
Personal	(12.684)	(14.049)	1.365	9,7
Gastos de operación y mantenimiento	(11.737)	(11.332)	(405)	(3,6)
Energía eléctrica	(9.938)	(10.744)	806	7,5
Generales	(9.414)	(10.348)	934	9,0
Depreciaciones y amortizaciones	(18.209)	(17.926)	(283)	(1,6)
Total costo de ventas	(61.982)	(64.399)	2.417	3,8
Ganancia Bruta	12.759	5.816	6.943	119,4
Otros ingresos por función	322	254	68	26,8
Gastos de administración	(10.488)	(6.338)	(4.150)	(65,5)
Depreciaciones y amortizaciones administración	(134)	(134)	0	0,0
Otros gastos por función	(186)	(66)	(120)	(181,8)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.229)	(3.360)	2.131	63,4
Ingresos financieros	2.457	1.495	962	64,3
Gastos financieros	(13.296)	(13.145)	(151)	(1,1)
Diferencias de cambio	5.515	38.507	(32.992)	(85,7)
Resultado por unidades de reajuste	(4.723)	(6.533)	1.810	27,7
Resultados distintos a la ganancia bruta	(21.762)	10.680	(32.442)	(303,8)
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	(9.003)	16.496	(25.499)	(154,6)
Gasto por Impuesto a las ganancias				
Ganancia (Pérdida)	(9.003)	16.496	(25.499)	(154,6)
Otros resultados integrales				
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficios definidos	(198)	(183)	(15)	(8,2)
Resultado integral total	(9.201)	16.313	(25.514)	(156,4)
Indices de endeudamiento				
Cobertura gastos financieros:				
(Ganancia (Pérdida) antes Impuesto e intereses/Gastos Financieros) %	30,90	224,32		(86,2)
Indicadores de Resultados:				
R.A.I.I.D.A.I.E - EBITDA				
(Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación , amortización e ítemes extraordinarios)	22.450	47.546	(25.096)	(52,8)
Resultado operacional (*)				
(Ganancia bruta menos Gastos.de administración y Deprec.y amortizaciones administración)	2.137	(656)	2.793	425,8
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciaciones y amortizaciones) (*)	20.480	17.404	3.076	17,7
Margen Ebitda. (Ebitda / Ingresos ordinarios) (*)	27,40	24,79		10,5
(*) Según contratos suscritos				
Indicadores de Rentabilidad:				
Rentabilidad operacional (Result.operacional / Propiedades, Planta y Equipo)	%	0,05	(0,02)	350,0
Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia (Pérdida) /Patrimonio Promedio)	%	(0,40)	0,85	(147,1)
Rentabilidad del activo (Ganancia (Pérdida)/Activo Promedio)	%	(0,20)	0,43	(146,5)
Rendimiento activos operac.(Resultado Operacional/Activos Operacionales Promedios) (**)	%	0,05	(0,02)	350,0
Utilidad por acción (Ganancia (Pérdida) /Nº acciones)	\$	(0,12)	0,26	(146,2)
2017 - 74.621.271.310 acciones				
2016 - 63.161.989.626 acciones				

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