

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 junio de 2015, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación financiera al 30 de junio 2015 y 31 de diciembre de 2014, y de los Estados de Resultados integrales al 30 de junio de 2015 y 2014 que se adjuntan, expresados en millones de pesos.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de junio de 2015 el total de Activos y Pasivos alcanza a los MM\$ 3.570.111, reflejando un aumento de MM\$ 51.084, equivalente a un 1,5% respecto a diciembre 2014.

En cuanto al total de Activos, está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 30 de junio de 2015 la Propiedad, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representan el 91,1% del total de Activos. Por otra parte, los Activos corrientes y el resto de Activos no corrientes representan el 7,3% y 1,6% 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 junio 2015 aumentaron un 4,4% -MM\$ 138.458 – respecto a diciembre 2014, como consecuencia de compras de bienes -MM\$ 176.072- asociados a proyectos de expansión de la red de Metro, principalmente Líneas 3 y 6, que incluye Obras en curso MM\$ 174.236, Terrenos MM\$ 569, Material rodante MM\$ 3.144 y Máquinas, equipos y Otros MM\$ 467, no obstante una disminución MM\$ 2.344 producto de reclasificaciones hacia otros bienes de la sociedad. Lo anterior es compensado por gastos por depreciación asociados a los bienes de la Sociedad MM\$ 36.925, y en menor medida por transferencias hacia otros bienes de la sociedad MM\$ 464 y bajas MM\$ 116. Por otra parte, las Propiedades de Inversión disminuyen en MM\$ 109.

Los Activos corrientes a junio 2015, disminuyeron en 25,0% -MM\$ 86.938-respecto a diciembre 2014, y su variación se debió principalmente a la disminución en los rubros Otros activos financieros corrientes MM\$ 49.382 y Efectivo y equivalentes al efectivo MM\$ 41.854, producto de un menor nivel de inversiones en depósitos a plazo mayores y menores de 90 días. Estas inversiones provienen de los recursos obtenidos de la última emisión y colocación de Bonos en el mercado internacional por USD 500.000.000 el 04 de febrero de 2014 y además por aportes fiscales recibidos del Fisco de Chile. En menor medida, los otros rubros que disminuyeron fueron, Otros activos no financieros MM\$ 577 y Activos por impuestos corrientes MM\$ 682, no obstante un aumento en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MM\$ 4.825 e Inventarios MM\$ 732. Entre los principales componentes de los Activos corrientes, destacan los rubros de Efectivo y equivalentes de efectivo MM\$ 180.443, Otros activos financieros corrientes MM\$ 48.566-Inversiones financieras mayores a tres meses- Deudores comerciales MM\$ 15.107, Inventarios MM\$ 12.874 y Otros activos no financieros MM\$ 3.238.

Los Activos no corrientes –sin considerar propiedad, planta y equipos ni Propiedades de Inversión- durante el primer semestre 2015, disminuyen un 0,8% -MM\$ 436- y su variación se debió principalmente por la baja en Otros activos no financieros MM\$ 1.927, producto de transferencias hacia bienes de Propiedad, planta y equipos por altas de terrenos y otros bienes asociados a los Proyectos Líneas 3 y 6, y en menor medida por una disminución en Derechos por cobrar no corrientes MM\$ 406. Lo anterior es compensado por un aumento en Otros activos financieros no corrientes MM\$ 1.337 e Intangibles distinto de la plusvalía MM\$ 560.

Respecto al total de Pasivos, las principales variaciones a junio 2015, se originaron en Pasivos no corrientes y Pasivos corrientes que aumentaron MM\$ 102.459 y MM\$ 10.729 respectivamente, sin embargo el Patrimonio disminuyó MM\$ 62.104, debido al aumento de las Pérdidas acumuladas como consecuencia del resultado final del período 2015. Los Pasivos no corrientes variaron debido principalmente al aumento en Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente que aumentaron MM\$ 100.303, producto de Aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión de la red (Líneas 3 y 6), y en menor medida por el aumento de Otros pasivos financieros no corrientes MM\$ 2.340; lo anterior es compensado por las disminuciones en Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 127 y Otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 57.

Por otro lado, los pasivos corrientes variaron debido al aumento en los rubros Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar MM\$ 7.505 y Otros pasivos financieros corrientes MM\$ 6.879. Lo anterior es compensado por las disminuciones en los rubros de Provisiones corrientes por beneficios a los empleados pagados durante el primer trimestre 2015 MM\$ 2.468 y Otros pasivos no financieros MM\$ 1.110; en menor medida disminuyeron las Otras provisiones a corto plazo MM\$ 77.

Los Pasivos no corrientes MM\$ 1.536.316, están constituidos por un 35,5% -MM\$ 544.953- en obligaciones en moneda extranjera, un 57,7% -MM\$ 886.223- en obligaciones en moneda nacional reajutable y un 6,8% -MM\$ 105.140- en moneda nacional no reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras –préstamos que devengan intereses- MM\$ 229.894 y Obligaciones con el público MM\$ 315.059; en tanto que el componente en moneda nacional reajutable está constituido por Obligaciones con el público –Bonos- MM\$ 858.877, Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 13.595, Otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 3.425 y Otros pasivos financieros MM\$ 10.326. 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\$ 61.894, el que disminuyó MM\$ 97.667 respecto a diciembre 2014, la liquidez corriente varió de 1,85 a 1,31 veces y la razón ácida varió de 1,18 a 0,91 veces. Las variaciones de estos indicadores, se explican por una disminución de los activos corrientes MM\$ 86.938 (inversiones financieras) y por el aumento que tuvieron los Pasivos corrientes MM\$ 10.729.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, estos aumentaron respecto a diciembre 2014, la relación deuda total/patrimonio de 0,86 veces a 0,95 veces, la proporción de deuda a largo plazo de 88,39% a 89,53%, no obstante una disminución de la proporción deuda a corto plazo de 11,61% a 11,47%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 30 de junio de 2015, la Sociedad registró una Ganancia bruta (Ingresos Ordinarios menos Costo de ventas) MM\$ 5.562, una Pérdida por otros resultados distintos al Costo de ventas MM\$ 67.590, alcanzando una Pérdida del período después de impuestos MM\$ 62.028. Al resultado anterior se agrega una pérdida MM\$ 76 correspondiente a Otros resultados integrales, por tanto la pérdida del período total integral de resultados alcanza a MM\$ 62.104.

Al 30 de junio de 2015, los ingresos operacionales alcanzaron a MM\$ 144.446 y en comparación con igual período del año anterior aumentaron MM\$ 9.242, equivalente a un 6,8%. Entre los principales

aumentos destaca los Ingresos por servicios de transporte de pasajeros MM\$ 5.479, explicado principalmente por la mayor tarifa técnica producto del incremento en las variables que componen el polinomio de indexación de las tarifas. Cabe señalar que durante el primer semestre 2015, se observa una disminución de 6.9 millones de viajes (2,1%), respecto a igual fecha del año 2014, lo anterior se explica por una baja de la afluencia durante el mes de mayo de 6,1%, explicado por un día laboral menos y a un festivo más que mayo 2014 y al efecto interferido que tuvo el viernes 22 de mayo del presente año; otro factor a considerar es la disminución del nivel de actividad económica de país, en comparación al mismo período 2014. Otros aumentos se produjeron en Ingresos canal de ventas –MM\$ 3.433- producto de que Metro S.A se hace cargo de la totalidad del canal de venta del sistema de transporte Transantiago, y en menor medida aumentaron Ingresos por arriendos MM\$ 392, no obstante lo anterior es compensado por una disminución de Otros ingresos operacionales MM\$ 62.

En cuanto a los costos de ventas MM\$ 138.884, estos aumentaron 12,2% -MM\$ 15.132- respecto a junio 2014, explicado principalmente por mayores Gastos de operación y mantenimiento MM\$ 4.807, Gastos generales MM\$ 4.975, energía eléctrica MM\$ 4.563, Personal MM\$ 349 y Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 438.

Los gastos en energía aumentaron producto del nuevo contrato de suministro eléctrico suscrito por Metro a partir del mes de abril de 2014, donde el precio de la energía es considerado a costo marginal (precio de mercado) y no a precio nudo como el contrato anterior. Los Gastos generales en el costo de venta aumentan principalmente por mayores gastos asociados al Canal de ventas, como consecuencia del nuevo contrato de prestación de servicios complementarios de emisión, post venta y comercialización y carga de medios de accesos entre el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones de Chile y Metro S.A. En menor medida aumentaron Contratos por servicios recibidos, como son contratos de seguridad, servicios informáticos, jurídicos y otros gastos generales. En cuanto a los gastos de operación y mantenimiento, estos se vieron afectados por aumentos en consumo de repuestos, contratos de material rodante y contrato de mantenimiento de vías y otros contratos de mantención, asociado principalmente a la mayor carga de trenes y mayores valores. En menor medida aumentaron los costos por mantenciones y aseo de estaciones. Los gastos de personal variaron principalmente por un mayor gasto en planilla de remuneraciones y beneficios asociados a un aumento en la dotación promedio, como consecuencia de un mayor nivel operacional de la sociedad respecto a igual fecha del año anterior. El nivel de depreciaciones varió por adiciones provenientes de proyectos asociados a la extensión de la red de metro, principalmente Material Rodante, maquinaria y Equipamiento eléctrico.

Los otros resultados distintos a la ganancia bruta, arrojaron una pérdida MM\$ 67.590 explicado por los efectos negativos de Diferencias de Cambio MM\$ 25.887, Gastos financieros MM\$ 24.747-Intereses créditos externos, Bonos y operaciones de derivados- Gastos de administración MM\$ 10.396, Resultados por unidades de reajuste MM\$ 12.940, Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 267, y Otros gastos por función MM\$ 708. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de Ingresos financieros MM\$ 4.603 -Ingresos por Inversiones financieras- Otras ganancias MM\$ 1.046 –Valorización presente neto Swap-y Otros ingresos por función MM\$ 1.706. Complementando lo anterior, el resultado pérdida de las Diferencias de Cambio, se debió por una depreciación de 5,3% del peso chileno respecto al dólar (de 606,75 en diciembre 2014 a 639,04 a junio 2015), lo que genera una mayor pérdida en el resultado 2015, 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 MM\$ 3.115 sus pérdidas, debido a los efectos negativos que tuvieron Diferencias de Cambio que aumentan sus pérdidas en MM\$ 11.394, Otros ingresos por función que disminuyen MM\$ 1.929, Otras ganancias –valoraciones Swap- que disminuyen MM\$ 776, Gastos de administración que aumentan MM\$ 674, Otros gastos por función que aumentan MM\$ 614 e Ingresos financieros que disminuyen MM\$ 499. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de Resultados por unidades de reajuste que disminuye sus pérdidas MM\$ 12.587 y Gastos financieros que disminuyen MM\$ 184.

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 junio de 2015, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo por MM\$ 26.953, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo por MM\$ 35.381. Entre los flujos positivos destaca el de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios MM\$ 135.534, registrando un aumento de MM\$ 4.122 respecto a junio 2014, 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\$ 6.855, 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\$ 79.404, Pago a y por cuenta de los empleados MM\$ 31.566 y Otros pagos por actividades de operación MM\$ 4.466, 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\$ 8.429, producto de mayores flujos negativos de MM\$ 17.853, los que son compensados en menor medida por mayores flujos positivos de MM\$ 9.424.

Flujo originado por actividades de financiación.

El flujo neto al 30 de junio de 2015 fue positivo y alcanzó a MM\$ 40.913, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo y alcanzó a MM\$ 272.521. Durante el primer semestre 2015 hubo ingresos de efectivo procedente de Préstamos de entidades relacionadas MM\$ 100.303, correspondientes a aportes recibidos del Fisco de Chile para Proyectos de inversión, principalmente los Proyectos Líneas 3 y 6. Por otra parte, dentro los flujos de egresos de efectivos están, el Pago de préstamos por Créditos externos MM\$ 28.906, Intereses pagados MM\$ 24.978, que incluye de Créditos externos y Obligaciones con el público- Bonos, y Otras salidas de efectivo MM\$ 5.506, que incluye pagos de cuotas de capital de Bonos y operaciones de derivados Swap.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos disminuyen en MM\$ 231.608, como consecuencia de menores flujos de ingresos de efectivo por MM\$ 277.536 y mayores flujos de ingresos de efectivos por MM\$ 45.928. Entre las variaciones negativas están los menores Importes procedente de Otras entradas de efectivo MM\$ 272.897 y mayores intereses

pagados MM\$ 4.639, mientras que en las variaciones positivas están los Préstamos de entidades relacionadas MM\$ 25.303 y menores egresos de efectivo por Pagos de préstamos MM\$ 20.625.

Cabe señalar que la baja sustancial de las Otras entradas de efectivo MM\$ 272.897, se debió principalmente a la emisión y colocación de Bonos en el mercado internacional por MMUSD 500 el 04 de Febrero de 2014.

Flujo originado por actividades de inversión.

Al 30 de junio de 2015, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por MM\$ 112.590, mientras que a igual fecha del año anterior también fue negativa y alcanzó a MM\$ 303.271. Entre los flujos negativos están las Compras de propiedad, planta y equipo MM\$ 156.836, principalmente asociados a los proyectos Líneas 3 y 6, Compra de activos intangibles - software y servidumbres de paso-.MM\$ 337 e Intereses pagados MM\$ 7.445, los que son compensados por Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades MM\$ 52.028 por rescates de Inversiones en depósito a plazo mayores a tres meses

En comparación con igual período del año anterior, los flujos negativos disminuyen en MM\$ 190.681, debido al efecto positivo por mayores cobros y menores pagos por la compra y venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades MM\$ 207.538 y menores egresos de efectivo por compras de activos intangibles MM\$ 681. Lo anterior es compensado por mayores egresos de efectivo en Compras de propiedades, planta y equipo MM\$ 10.093 e intereses pagados MM\$ 7.445 (Costo financiamiento Bono Internacional).

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente.

Al principio del período 2015, se registra un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superiores a 90 días) de MM\$ 222.297. El saldo final del efectivo y efectivo equivalente al 30 de junio de 2015 es de MM\$ 180.443. En consecuencia, la variación neta del efectivo y el efectivo equivalente del período fue negativa por MM\$ 41.854.

En comparación con igual período del año 2014, el saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$ 129.279, mientras el saldo final del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a MM\$ 136.431 y su variación neta del período fue positiva por MM\$ 7.152. Los efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivos registraron al 30 de junio 2015 un efecto positivo de MM\$ 2.871, como consecuencia de un aumento en el tipo de cambio -dólar principalmente- de 5,3%. A igual fecha del año anterior se registró un efecto positivo de MM\$ 2.520.

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 junio de 2015, se observa una disminución de 6,9 millones de viajes, respecto a igual fecha del año 2014, lo anterior explicado principalmente por una baja de la afluencia durante el mes de mayo de un 6,1%, debido a un día laboral menos y a un festivo más que mayo 2014, al efecto interferido que tuvo el viernes de 22 de mayo del presente año y a la disminución del nivel de actividad económica del país, en comparación al mismo período del año 2014.

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 30 de junio de 2015 a MMUSD 118, y colocó, por primera vez, bonos en el mercado financiero internacional por MMUSD 500 a una tasa de 4,85%, destacando el alto grado de participación de los inversionistas extranjeros, los cuales alcanzaron una demanda de 7,6 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 78% 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 78% de ingresos que recibe la Sociedad, se reciben diariamente en efectivo, en tanto el 22% 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.

1.- CUADRO COMPARATIVO ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

CONCEPTOS	Junio 2015 MM\$	Diciembre 2014 MM\$	VARIACIONES		
			MM\$	%	
Activos :					
Activos corrientes	260.927	347.865	(86.938)	(25,0)	
Propiedad, Planta, Equipos y Propiedades de Inversión	3.252.342	3.113.884	138.458	4,4	
Activos no corrientes	56.842	57.278	(436)	(0,8)	
Total activos	3.570.111	3.519.027	51.084	1,5	
Pasivos / Deuda Total :					
Pasivos corrientes	199.033	188.304	10.729	5,7	
Pasivos no corrientes	1.536.316	1.433.857	102.459	7,1	
Total pasivos / deuda total	1.735.349	1.622.161	113.188	7,0	
Patrimonio Neto:					
Capital emitido	2.207.692	2.207.692	0	0,0	
Otras reservas	33.379	33.379	0	0,0	
Ganancia (Pérdidas) Acumuladas	(406.298)	(344.194)	(62.104)	(18,0)	
Participaciones no controladoras	(11)	(11)	0	0,0	
Patrimonio neto total	1.834.762	1.896.866	(62.104)	(3,3)	
Patrimonio neto y Pasivos, Total	3.570.111	3.519.027	51.084	1,5	
Indicadores de liquidez y endeudamiento :					
Indices de Liquidez :					
Capital de trabajo neto (Activos corrientes (-) Pasivos Corrientes)	MM\$	61.894	159.561	(97.667)	(61,2)
Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos Corrientes)	veces	1,31	1,85		(29,2)
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes)	veces	0,91	1,18		(22,9)
Indices de Endeudamiento :					
Razón de Endeudamiento: (Deuda Total / Patrimonio)	veces	0,95	0,86		10,5
	%	94,58	85,52		10,6
Proporción deuda a corto plazo: (Pasivos corrientes / Deuda total)	%	11,47	11,61		(1,2)
Proporción deuda a largo plazo: (Pasivos no corrientes / Deuda total)	%	88,53	88,39		0,2

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

CONCEPTOS	Junio 2015 MM\$	Junio 2014 MM\$	VARIACIONES	
			MM\$	%
Afluencia total de pasajeros (millones de viajes)	317,26	324,14	(6,9)	(2,1)
Afluencia de pasajeros pagada (millones de viajes)	317,61	324,78	(7,2)	(2,2)
Ingresos Ordinarios				
Ingresos servicio transporte de pasajeros	112.262	106.783	5.479	5,1
Ingresos canal de ventas	22.089	18.656	3.433	18,4
Ingresos por arriendos	7.174	6.782	392	5,8
Otros ingresos	2.921	2.983	(62)	(2,1)
Total ingresos ordinarios	144.446	135.204	9.242	6,8
Costo de Ventas				
Personal	(24.754)	(24.405)	(349)	(1,4)
Gastos de operación y mantenimiento	(26.927)	(22.120)	(4.807)	(21,7)
Energía eléctrica	(26.252)	(21.689)	(4.563)	(21,0)
Generales	(23.917)	(18.942)	(4.975)	(26,3)
Depreciaciones y amortizaciones	(37.034)	(36.596)	(438)	(1,2)
Total costo de ventas	(138.884)	(123.752)	(15.132)	(12,2)
Ganancia Bruta	5.562	11.452	(5.890)	(51,4)
Otros ingresos por función	1.706	3.635	(1.929)	(53,1)
Gastos de administración	(10.396)	(9.722)	(674)	(6,9)
Depreciaciones y amortizaciones administración	(267)	(267)	0	0,0
Otros gastos por función	(708)	(94)	(614)	(653,2)
Otras ganancias (pérdidas)	1.046	1.822	(776)	(42,6)
Ingresos financieros	4.603	5.102	(499)	(9,8)
Gastos financieros	(24.747)	(24.931)	184	0,7
Diferencias de cambio	(25.887)	(14.493)	(11.394)	(78,6)
Resultado por unidades de reajuste	(12.940)	(25.527)	12.587	49,3
Resultados distintos a la ganancia bruta	(67.590)	(64.475)	(3.115)	(4,8)
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	(62.028)	(53.023)	(9.005)	(17,0)
Gasto por Impuesto a las ganancias				
Ganancia (Pérdida)	(62.028)	(53.023)	(9.005)	(17,0)
Otros resultados integrales				
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficios definidos	(76)	(548)	472	86,1
Resultado integral total	(62.104)	(53.571)	(8.533)	(15,9)
Indices de endeudamiento				
Cobertura gastos financieros: (Result. antes Impto.e intereses/Gastos Financieros) %				
	(151,68)	(117,02)		(29,6)
Indicadores de Resultados:				
R.A.I.I.D.A.I.E - EBITDA (Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación , amortización e ítemes extraordinarios)	(234)	7.688	(7.922)	(103,0)
Resultado operacional (**) (Ganancia bruta menos Gastos.de administración y Deprec.y amortizaciones administración)	(5.101)	1.463	(6.564)	(448,7)
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciaciones y amortizaciones) (**)	32.200	38.326	(6.126)	(16,0)
Margen Ebitda. (Ebitda / Ingresos ordinarios) (*) (**)	22,29	28,35		(21,4)
(*) No incluye los ingresos complementarios de transporte				
(**) Según contratos suscritos				
Indicadores de Rentabilidad:				
Rentabilidad operacional (Result.operacional / Propiedad, Planta y Equipos) %	(0,16)	0,05		(420,0)
Rentabilidad del Patrimonio (Utilidad (Pérdida) neta/Patrimonio Promedio) %	(3,32)	(2,95)		(12,5)
Rentabilidad del activo (Utilidad (Pérdida)/Activo Promedio) %	(1,75)	(1,62)		(8,0)
Rendimiento activos operac.(Res.Operac./Activ.Operac.Prom.) *	(0,16)	0,05		(420,0)
Utilidad por acción (Utilidad (Pérdida) del período./Nº acciones) \$	(1,08)	(1,04)		(3,8)
2015 - 57.176.204.692 acciones				
2014 - 51.002.055.392 acciones				