

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 30 de septiembre de 2017, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación Financiera Consolidados al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, y de los Estados Consolidados de Resultados integrales al 30 de septiembre de 2017 y 2016 que se adjuntan, expresados en millones de pesos.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de septiembre de 2017 el total de Activos y Pasivos alcanza a los MM\$ 4.732.044, reflejando un aumento de MM\$ 506.487, equivalente a un 12,0% respecto a diciembre 2016.

Respecto al total de Activos, está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 30 de septiembre de 2017 las Propiedades, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representan el 90,7% del total de Activos. Por otra parte, los Activos corrientes y el resto de Activos no corrientes representan el 8,8% y 0,5% 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 septiembre 2017 aumentaron un 7,7% -MM\$ 307.369 – respecto a diciembre 2016, como consecuencia de compras de bienes -MM\$ 362.555- asociados a proyectos de expansión de la red de Metro, principalmente Líneas 3 y 6, que incluye Obras en curso MM\$ 353.301, Material rodante MM\$ 8.174 y Máquinas, equipos y Otros MM\$ 1.080. Lo anterior es compensado por gastos por depreciación asociados a los bienes de la Sociedad MM\$ 54.505, y en menor medida por bajas MM\$ 235 y transferencias MM\$67. Por otra parte, las Propiedades de Inversión disminuyen en MM\$ 379.

Los Activos corrientes a septiembre 2017, aumentan en 96,8% -MM\$ 204.043-respecto a diciembre 2016, y su variación se debió principalmente por aumento en el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo MM\$ 155.452, producto de un mayor nivel en inversiones en depósitos a plazo menores a 90 días MM\$ 160.041, no obstante una disminución en disponible MM\$ 1.430 y en pactos de retroventa MM\$ 3.159. En menor medida aumentaron Otros activos financieros corrientes MM\$ 44.314, 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 Otros activos no financieros MM\$ 2.483, Inventarios MM\$ 1.137, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MM\$ 730. Lo anterior es compensado por una disminución en el rubro Activos por impuestos corrientes MM\$ 73. Entre los componentes de los Activos corrientes están los rubros de: Efectivo y equivalentes al efectivo MM\$ 273.751, Otros activos financieros corrientes MM\$ 109.783-Inversiones financieras mayores a tres meses- Inventarios MM\$ 13.376, Deudores comerciales MM\$ 8.572, Otros activos no financieros MM\$ 7.939 y Activos por impuestos corrientes MM\$ 1.305.

Los Activos no corrientes –sin considerar Propiedades, planta y equipo ni Propiedades de Inversión– disminuyeron MM\$ 4.925 -15,3%- y esto se debió a las bajas en los rubros Otros activos no financieros MM\$ 4.705 y Otros activos financieros MM\$ 881. Lo anterior es compensado por un aumento en los rubros Derechos por cobrar no corrientes MM\$ 477 y Activos intangibles MM\$ 184.

Respecto al total de Pasivos, las principales variaciones se reflejaron en los Pasivos no corrientes y Patrimonio que aumentaron MM\$ 503.663 y MM\$ 115.606, respectivamente. Este aumento es compensado por una disminución de los Pasivos corrientes MM\$ 112.782. 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\$ 313.428, Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente MM\$ 190.346, 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\$ 28. Estas variaciones son compensadas por una disminución en el rubro Otros pasivos no financieros MM\$ 139. Respecto al Patrimonio su variación se debe al aumento de capital emitido MM\$ 108.150, acordado en Junta extraordinaria de accionistas del 22 de junio de 2017. Con fecha 26 de septiembre de 2017, Corfo pagó dichos aportes fiscales suscritos anteriormente. En menor medida, el patrimonio varió por la disminución de las Pérdidas acumuladas MM\$ 7.455 como consecuencia del resultado final ganancia al tercer trimestre 2017. En cuanto a los pasivos corrientes, éstos variaron debido a las disminuciones en los rubros Otros pasivos financieros MM\$ 106.169 producto de vencimientos de cuotas de corto plazo e intereses de Préstamos y Bonos, y en menor medida en Cuentas por pagar comerciales que disminuyen MM\$ 9.457. Estas variaciones son compensadas por los aumentos en: Otras provisiones a corto plazo MM\$ 1.919, Otros pasivos no financieros corrientes MM\$ 883, producto de devoluciones de garantías recibidas de terceros y beneficios a los empleados corrientes MM\$ 42.

Los Pasivos no corrientes –MM\$ 2.206.849–, están constituidos por 44,8% -MM\$ 988.625- en obligaciones en moneda extranjera, 44,7% -MM\$ 986.581- en obligaciones en moneda nacional reajutable y 10,4% -MM\$ 231.643- en moneda nacional no reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras –préstamos que devengan intereses- MM\$ 365.004 y Obligaciones con el público MM\$ 623.621; en tanto que el componente en moneda nacional reajutable está constituido por Obligaciones con el público –Bonos- MM\$ 962.544, beneficios a los empleados no corrientes MM\$ 13.547, Otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 3.208, Otros pasivos financieros MM\$ 7.258 y operaciones de derivados MM\$ 24. El componente en moneda nacional no reajutable -MM\$ 231.643- 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\$ 251.099, el cual aumentó durante el 2017 MM\$ 316.825 respecto a diciembre 2016. La liquidez corriente varió de 0,76 a 2,53 veces y la razón ácida varió de 0,43 a 1,67 veces. Todas estas variaciones se deben al aumento producido en los Activos corrientes MM\$ 204.043 y por la disminución en los Pasivos corrientes MM\$ 112.782.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación deuda total/patrimonio varió de 0,88 veces a 1,0 veces, la proporción deuda a corto plazo de 13,96% a 6,90%, y la proporción de deuda a largo plazo de 86,04% a 93,10%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 30 de septiembre de 2017, la Sociedad registró una Ganancia bruta (Ingresos Ordinarios menos Costo de ventas) MM\$ 41.861, una Pérdida por otros resultados distintos al Costo de ventas MM\$ 34.522, alcanzando una Ganancia del período después de impuestos MM\$ 7.339. Al resultado anterior se agrega una ganancia MM\$ 116 correspondiente a Otros resultados integrales, por tanto la Ganancia del período total integral de resultados alcanza a MM\$ 7.455.

Al 30 de septiembre de 2017, los ingresos operacionales alcanzaron a MM\$ 247.536 y en comparación con igual período del año anterior aumentaron MM\$ 14.469, equivalente a 6,2%. Entre los principales aumentos destaca los Ingresos por servicios de transporte de pasajeros MM\$ 12.327, explicado por mayores precios promedios en la tarifa técnica -\$ 17,7- 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 septiembre 2017 un aumento de 6,0 millones de viajes -1,2%- respecto a igual fecha del año 2016, explicado por un aumento de 6,8% y 3,5 % en la afluencia de los meses de marzo y junio respectivamente, 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 canal de ventas MM\$ 1.457 y Otros ingresos operacionales MM\$ 854, no obstante una disminución en Ingresos por arriendos MM\$ 169.

El Costo de ventas -MM\$ 205.675- aumenta 3,3% -MM\$ 6.507- respecto a septiembre 2016, explicado por mayores Gastos de operación y mantenimiento MM\$ 2.923, Energía MM\$ 1.727, Personal MM\$ 789, Gastos generales MM\$ 751 y Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 317.

En lo que se refiere a los gastos de operación y mantenimiento su variación se explica por aumentos en los gastos de repuestos y materiales, 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 gastos en energía aumentan debido a un mayor consumo producto de la marcha blanca de entrada en operación Línea 6 y mayores precios promedios respecto a septiembre 2016. Cabe señalar que 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 otros resultados distintos a la ganancia bruta, arrojaron una pérdida MM\$ 34.522 explicado por los efectos negativos de Gastos financieros MM\$ 39.896 -Intereses créditos externos, Bonos y operaciones de derivados- Gastos de administración MM\$ 27.963, Resultados por unidades de reajuste MM\$ 11.683, Otras pérdidas MM\$ 2.861-Valorización presente neto Swap- Otros gastos por función MM\$ 392 y Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 400. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de Diferencias de cambio MM\$ 40.224, Ingresos financieros MM\$ 7.351 -Ingresos por Inversiones financieras- y Otros ingresos por función MM\$ 1.098. Complementando lo anterior, el resultado ganancia de las Diferencias de Cambio, se debió por una valuación de 4,71% del peso chileno respecto al dólar (de 669,47 en diciembre 2016 a 637,93 a septiembre 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 disminuyen en MM\$ 848 sus pérdidas. Esto se debe a Otros gastos por función que disminuyen MM\$ 3.455, Ingresos financieros que aumentan MM\$ 3.704 y Otras pérdidas que disminuyen MM\$ 1.909. Lo anterior es compensado por aumentos en Gastos de administración MM\$ 5.327, Gastos financieros que aumentan MM\$ 2.673 y Diferencias de Cambio y Resultados por unidades de reajuste que disminuyen sus ganancias en MM\$ 194 y Otros ingresos que disminuyen sus ganancias MM\$26.

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 2017, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo por MM\$ 70.568, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo por MM\$ 33.289. Entre los flujos positivos destaca el de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios MM\$ 239.685, registrando un aumento de MM\$ 15.293 respecto a septiembre 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\$ 7.218, 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\$ 108.814, Pago a y por cuenta de los empleados MM\$ 62.052 y Otros pagos por actividades de operación MM\$ 5.469, 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 un aumento del flujo neto positivo en MM\$ 37.279, producto de mayores flujos positivos de MM\$ 48.842, y mayores flujos negativos de MM\$ 11.563.

Flujo originado por actividades de financiación.

El flujo neto al 30 de septiembre de 2017 fue positivo y alcanzó a MM\$ 510.001, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo y alcanzó a MM\$ 381.549. A septiembre 2017, hubo ingresos de efectivo procedente de préstamo largo plazo por MM\$ 404.647, que incluye nueva colocación de Bonos –Serie 2- MMUSD 500 en mercado internacional el 25 de enero de 2017. Además se recibió importes por Préstamos de entidades relacionadas MM\$ 190.346, correspondientes a aportes recibidos del Fisco de Chile para Proyectos de inversión, principalmente los Proyectos Líneas 3 y 6, e importes procedentes de la emisión de acciones MM\$ 108.150, producto del aumento de capital acordado en Junta extraordinaria de accionistas de fecha 22 de junio de 2017. Otros importes se

recibieron en Otros cobros de efectivo MM\$ 45.935, 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\$ 152.667, Intereses pagados MM\$ 44.458 -Créditos externos y Bonos- y Otras salidas de efectivo MM\$ 41.952 por pagos de operaciones de derivados Cross Currency Swap.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos aumentan en MM\$ 128.452. Entre los flujos procedentes de actividades de financiamiento hubo mayores flujos de ingresos de efectivo MM\$ 230.233 y los flujos utilizados alcanzaron a MM\$ 101.781. Entre los ingresos de efectivo están los importes procedentes de Préstamos largo plazo MM\$ 282.290 e importes procedente de la emisión de acciones MM\$ 108.150, los que son compensados por menores ingresos de efectivo en Otros cobros MM\$80.553 y menores Préstamos de entidades relacionadas MM\$ 79.654. Entre los egresos de efectivos están mayores pagos de préstamos MM\$ 93.680, Intereses MM\$ 1.677 y Otras salidas MM\$6.424.

Flujo originado por actividades de inversión.

Al 30 de septiembre de 2017, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por MM\$ 422.111, mientras que a igual fecha del año anterior también fue negativa y alcanzó a MM\$ 432.031. Dentro de los flujos positivos está Otros cobros de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades MM\$ 234.418 correspondientes a rescates de Inversiones en depósito a plazo mayores a 90 días y Ventas de propiedades planta y equipo MM 13, mientras que en los flujos negativos están Compras de propiedades, planta y equipo MM\$ 344.431, principalmente asociados a los proyectos Líneas 3 y 6, Compra de activos intangibles -software y servidumbres de paso-.MM\$ 413, Intereses pagados MM\$ 28.185 (Costo financiamiento Bono Internacional y algunos créditos externos) y otros pagos para adquirir instrumentos de deuda de otras entidades MM\$ 283.513. En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos negativos aumentan en MM\$ 9.920, debido a mayores egresos de efectivo en instrumentos de deudas de otras entidades (adquisición mayores a 90 días) MM\$ 10.585, mayores intereses pagados por MM\$ 10.916 y mayores compra de activos intangibles MM\$ 301. Lo anterior es compensado por menores compras de Propiedades planta y equipo MM\$ 31.710, y mayores importes por Venta de propiedades MM\$ 12.

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 30 de septiembre de 2017 es de MM\$ 273.751. En consecuencia, la variación neta del efectivo y el efectivo equivalente del período fue positiva por MM\$ 155.452.

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\$ 129.549, por tanto su variación neta del período fue negativa MM\$ 23.357. Los efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivos registraron al 30 de septiembre 2017 un efecto negativo de MM\$ 3.007, como consecuencia de una disminución en el tipo de cambio -dólar principalmente- de 4,71%. A igual fecha del año anterior se registró un efecto negativo de MM\$ 6.164.

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 septiembre de 2017, se observa un aumento de 6,0 millones de viajes variación positiva de 1,2% respecto a igual fecha del año 2016, lo anterior explicado principalmente por un aumento de 6,8% y 3,5% de la afluencia durante los meses de marzo y junio respectivamente, 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 Cross Currency Swap (CCS) por MMUSD 170 durante los meses de agosto y septiembre de 2017, alcanzando un saldo de MMUSD 173 al 30 de septiembre de 2017 (MMUSD 71 al 31 de diciembre 2016), adicionalmente en enero de 2017 Metro S.A. colocó, por segunda vez, bonos en el mercado financiero internacional por MMUSD 500 millones 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	Septiembre 2017 MM\$	Diciembre 2016 MM\$	VARIACIONES		
			MM\$	%	
Activos :					
Activos corrientes	414.726	210.683	204.043	96,8	
Propiedades, Planta, Equipo y Propiedades de Inversión	4.289.993	3.982.624	307.369	7,7	
Activos no corrientes	27.325	32.250	(4.925)	(15,3)	
Total activos	4.732.044	4.225.557	506.487	12,0	
Pasivos / Deuda Total :					
Pasivos corrientes	163.627	276.409	(112.782)	(40,8)	
Pasivos no corrientes	2.206.849	1.703.186	503.663	29,6	
Total pasivos / deuda total	2.370.476	1.979.595	390.881	19,7	
Patrimonio Neto:					
Capital emitido	2.850.719	2.742.569	108.150	3,9	
Otras reservas	33.379	33.379			
Ganancia (Pérdidas) Acumuladas	(522.519)	(529.975)	7.456	1,4	
Participaciones no controladoras	(11)	(11)			
Patrimonio neto total	2.361.568	2.245.962	115.606	5,1	
Patrimonio neto y Pasivos, Total	4.732.044	4.225.557	506.487	12,0	
Indicadores de liquidez y endeudamiento :					
Indices de Liquidez :					
Capital de trabajo neto (Activos corrientes (-) Pasivos Corrientes)	MM\$	251.099	(65.726)	316.825	482,0
Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos Corrientes)	veces	2,53	0,76		232,9
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes)	veces	1,67	0,43		288,4
Indices de Endeudamiento :					
Razón de Endeudamiento: (Deuda Total / Patrimonio)	veces	1,00	0,88		13,6
	%	100,38	88,14		13,9
Proporción deuda a corto plazo: (Pasivos corrientes / Deuda total)	%	6,90	13,96		(50,6)
Proporción deuda a largo plazo: (Pasivos no corrientes / Deuda total)	%	93,10	86,04		8,2

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

CONCEPTOS	Septiembre 2017 MM\$	Septiembre 2016 MM\$	VARIACIONES	
			MM\$	%
Afluencia total de pasajeros (millones de viajes)	502,58	496,57	6,0	1,21
Afluencia de pasajeros pagada (millones de viajes)	503,68	496,08	7,6	1,5
Ingresos Ordinarios				
Ingresos servicio transporte de pasajeros	198.471	186.144	12.327	6,6
Ingresos canal de ventas	30.689	29.232	1.457	5,0
Ingresos por arriendos	12.667	12.836	(169)	(1,3)
Otros ingresos	5.709	4.855	854	17,6
Total ingresos ordinarios	247.536	233.067	14.469	6,2
Costo de Ventas				
Personal	(46.868)	(46.079)	(789)	(1,7)
Gastos de operación y mantenimiento	(39.699)	(36.776)	(2.923)	(7,9)
Energía eléctrica	(32.234)	(30.507)	(1.727)	(5,7)
Generales	(32.332)	(31.581)	(751)	(2,4)
Depreciaciones y amortizaciones	(54.542)	(54.225)	(317)	(0,6)
Total costo de ventas	(205.675)	(199.168)	(6.507)	(3,3)
Ganancia Bruta	41.861	33.899	7.962	23,5
Otros ingresos por función	1.098	1.124	(26)	(2,3)
Gastos de administración	(27.963)	(22.636)	(5.327)	(23,5)
Depreciaciones y amortizaciones administración	(400)	(400)		
Otros gastos por función	(392)	(3.847)	3.455	89,8
Otras ganancias (pérdidas)	(2.861)	(4.770)	1.909	40,0
Ingresos financieros	7.351	3.647	3.704	101,6
Gastos financieros	(39.896)	(37.223)	(2.673)	(7,2)
Diferencias de cambio	40.224	50.423	(10.199)	(20,2)
Resultado por unidades de reajuste	(11.683)	(21.688)	10.005	46,1
Resultados distintos a la ganancia bruta	(34.522)	(35.370)	848	2,4
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	7.339	(1.471)	8.810	598,9
Gasto por Impuesto a las ganancias				
Ganancia (Pérdida)	7.339	(1.471)	8.810	598,9
Otros resultados integrales				
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficios definidos	116	(294)	410	139,5
Resultado integral total	7.455	(1.765)	9.220	522,4
Indices de endeudamiento				
Cobertura gastos financieros:				
(Ganancia (Pérdida) antes Impuesto e intereses/Gastos Financieros) %	116,40	102,78		13,2
Indicadores de Resultados:				
R.A.I.I.D.A.I.E - EBITDA				
(Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación , amortización e ítemes extraordinarios)	101.381	92.883	8.498	9,1
Resultado operacional (*)				
(Ganancia bruta menos Gastos.de administración y Deprec.y amortizaciones administración)	13.498	10.863	2.635	24,3
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciaciones y amortizaciones) (*)	68.440	65.488	2.952	4,5
Margen Ebitda. (Ebitda / Ingresos ordinarios) (*)	27,65	28,10		(1,6)
(*) Según contratos suscritos				
Indicadores de Rentabilidad:				
Rentabilidad operacional (Result.operacional / Propiedades, Planta y Equipo)	%	0,31	0,28	10,7
Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia (Pérdida) /Patrimonio Promedio)	%	0,32	(0,08)	(500,0)
Rentabilidad del activo (Ganancia (Pérdida)/Activo Promedio)	%	0,16	(0,04)	(500,0)
Rendimiento activos operac.(Resultado Operacional/Activos Operacionales Promedios) (**)	%	0,33	0,29	13,8
Utilidad por acción (Ganancia (Pérdida) /Nº acciones)	\$	0,09	(0,02)	(550,0)
2017 - 78.238.328.166 acciones				
2016 - 63.161.989.626 acciones				

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