

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

INTRODUCCIÓN

El presente documento tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiero de Metro S.A. al 31 de marzo de 2009, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de Balance General y Estado de Resultados que se adjuntan, expresados en millones de pesos en moneda al 31 de marzo de 2009, actualizadas las cifras de marzo de 2008 para efectos comparativos en un 5,5%.

BALANCE GENERAL

Al 31 de marzo de 2009 el total de Activos y Pasivos alcanza a los MM\$ 2.513.589, reflejando un aumento de MM\$ 293.049, equivalente a un 13,2% respecto a igual período del año anterior.

En cuanto al total de Activos, éste está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 31 de marzo de 2009 el Activo Fijo Neto representa el 91,6% del total de Activos. Por otra parte, el Activo Circulante y el rubro Otros Activos, representan sólo el 4,6% y 3,8% respectivamente del total de Activos.

El Activo Fijo Neto aumentó en el período en un 10,3% -MM\$ 214.066- destacando los aumentos en los rubros Construcciones y Obras de Infraestructura MM\$ 245.081 y Otros Activos Fijos MM\$ 25.239, asociados a la ejecución de nuevos proyectos de expansión de la red de Metro S.A.: Extensión de Línea 1 hasta Los Dominicos y Extensión de Línea 5 a Maipú. Por otra parte, los rubros Maquinarias-Equipos y Terrenos disminuyeron MM\$ 1.728 y MM\$ 603, respectivamente. El crecimiento en el grupo Construcciones y Obras de Infraestructura, se explica principalmente por el aumento de Obras en Ejecución MM\$ 222.687 y disminución de IVA cuenta complementaria MM\$ 23.483, y por disminuciones en los rubros Túneles MM\$ 1.010, Red de Vías MM\$ 712 y Edificios MM\$ 259, variaciones asociadas a la aplicación del IVA proporcional. El grupo Otros Activos Fijos aumentó principalmente por Activos Fijos por Distribuir MM\$ 19.379, Repuestos y Accesorios Eléctricos MM\$ 1.853 y por disminuciones en Provisiones de obsolescencia de repuestos y materiales MM\$ 3.835, contrarrestado por bajas en Repuestos y Accesorios Mecánicos MM\$ 736. Finalmente el grupo Maquinarias y Equipos, disminuyó principalmente por la baja de Material Rodante MM\$ 12.599, asociado a la aplicación del IVA proporcional, contrarrestado por aumentos en los rubros Equipamiento Eléctrico MM\$ 9.036 y Maquinarias y Equipos MM\$ 1.802.

Los Otros Activos aumentaron un 109,8% -MM\$ 50.192- y su aumento se explica principalmente, por las variaciones de los rubros Deudores a Largo Plazo MM\$ 26.605 y Otros MM\$ 23.366. El aumento en el rubro Deudores a Largo Plazo, se debió al aumento en Anticipo otorgados a contratistas asociados a los proyectos de extensión actualmente en ejecución MM\$ 24.426, mientras que en Otros, se debió a las nuevas operaciones de derivados contratados por la sociedad -Cross Currency Swap- MM\$ 22.906.

Los Activos Circulantes aumentaron un 32,9% -MM\$ 28.791- y su variación se debió principalmente por los aumentos en los rubros Depósitos a Plazo MM\$ 40.837 y Deudores por Venta MM\$ 9.479, contrarrestado por bajas en los rubros Otros activos circulantes y Deudores varios por MM\$ 20.348 y MM\$ 1.574, respectivamente. La variación de Otros Activos Circulantes se debió principalmente por la baja en inversiones en pactos MM\$ 24.761, contrarrestado por aumentos en repuestos y materiales MM\$ 2.985 y otros MM\$ 1.428. Entre los principales componentes del Activo Circulante, destacan los

rubros de Depósitos a Plazo MM\$ 72.598, Otros Activos Circulantes MM\$ 26.477 –inversiones de renta fija-, Deudores por Venta MM\$ 12.111, Deudores Varios MM\$ 2.593- anticipo a contratistas y cuentas por cobrar al personal- y Documentos por cobrar MM\$1.502.

Respecto al Total de Pasivos, los principales aumentos netos se originaron en los Pasivos Largo Plazo MM\$ 235.702, Patrimonio MM\$ 40.193 y Pasivos Circulantes MM\$ 17.154.

El Pasivo a Largo Plazo varió principalmente, por los aumentos en los rubros de Obligaciones con Bancos MM\$ 175.977 (créditos externos), Obligaciones con el Público (nueva colocación de bonos Series H e I, sin garantía del Estado, el día 03 de septiembre de 2008 por un monto de UF 3.850.000) MM\$ 81.720-, Provisiones Largo Plazo (mantenimiento mayor y media vida material rodante) MM\$ 4.378, Otros pasivos largo plazo MM\$ 3.229 y Documentos por Pagar MM\$ 1.958, contrarrestado por una disminución en Documentos y Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas (aportes capitalizados recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión de la red) MM\$ 31.561.

El Pasivo a Largo Plazo MM\$ 1.174.176, está constituido por un 39,9% MM\$ 468.583 en obligaciones en moneda extranjera y un 60,1% MM\$ 705.593 en obligaciones en moneda nacional reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras por MM\$ 466.625 y Documentos por pagar MM\$ 1.958; en tanto que el componente en moneda nacional está constituido por Obligaciones con el Público –bonos- MM\$ 537.618, Obligaciones con bancos e instituciones financieras MM\$ 62.879, aportes fiscales MM\$ 43.260, provisiones de largo plazo MM\$ 37.894 y otros Pasivos Largo Plazo MM\$ 23.942.

En cuanto al Patrimonio, éste aumentó en 3,4% respecto a igual período del año anterior, variación que se explica por el aumento del Capital Pagado MM\$ 173.698 (capitalización de aportes fiscales por un monto de MM\$ 125.706 acordado en Junta Extraordinaria de Accionista de fecha 03 de diciembre de 2008) contrarrestado por el aumento (pérdida) en Resultados Acumulados MM\$ 68.389 y las disminuciones del resultado –utilidad- del período MM\$ 25.285 y Reserva Revalorización Capital MM\$ 39.831.

Los Pasivos Circulantes variaron principalmente, por aumentos en Provisiones por gastos devengados MM\$ 10.522, Cuentas por Pagar MM\$ 4.410, Retenciones MM\$ 2.318, Otros pasivos circulantes MM\$ 1.112, Obligaciones con el Público -bonos- MM\$ 787, contrarrestado por una disminución en Obligaciones con Bancos MM\$ 1.427 e Ingresos percibidos por adelantado MM\$496.

En cuanto a los indicadores de liquidez, el capital de trabajo neto es positivo MM\$ 5.208 y aumentó en MM\$ 11.637, la liquidez corriente aumentó en 12,9% de 0,93 veces a 1,05 veces a marzo 2009, y la razón ácida aumentó de 0,35 a 0,66 veces a marzo 2009. Lo anterior se explica por el mayor aumento en Activos Circulantes MM\$ 28.791, comparado a los MM\$ 17.154 que aumentaron los Pasivos Circulantes.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación pasivo exigible/patrimonio aumentó en 20,7%, de 0,87 veces a 1,05 veces a marzo 2009, la relación pasivo circulante/pasivo exigible total disminuyó en 5,0%, de 9,11% a 8,65%, mientras que la relación pasivo largo plazo/pasivo exigible total aumentó en 0,5%, de 90,89% a 91,35% y finalmente, la cobertura de gastos financieros disminuyó en 56,0%, de 409,91% a 180,5% en 2009.

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de marzo de 2009, la Sociedad registró un Resultado de Explotación positivo MM\$ 113, una Utilidad Fuera de Explotación MM\$ 10.759, alcanzando una Utilidad del Período después de impuestos MM\$ 10.872.

En el primer trimestre 2009, los ingresos operacionales alcanzaron a MM\$ 45.344 y en comparación con igual período del año anterior aumentaron 1,3% -MM\$ 576- debido principalmente a los aumentos en ingresos complementarios por transporte de pasajeros- MM\$ 361, arriendo de locales y espacios comerciales MM\$ 245, ingresos por transporte de pasajeros MM\$ 209 -explicado por la reajustabilidad de la tarifa técnica en el período- canal de venta MM\$ 27 y otros ingresos MM\$ 50. Por otra parte los ingresos por arriendo de espacios publicitarios -publicidad exhibida -disminuyó en MM\$ 316.

En cuanto a los gastos operacionales, aumentaron 3,7% -MM\$ 1.621- respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por mayores gastos en energía eléctrica MM\$ 1.087, personal MM\$ 814, gastos generales MM\$ 338 (no se incluye MM\$ 1.875 por comisión fija y variable del AFT) y depreciaciones MM\$ 96, no obstante una disminución en gastos en mantenimiento MM\$ 1.075. En cuanto a los gastos de energía eléctrica, estos variaron por mayores precios promedio de 17,0% en 2009. Cabe destacar, que a pesar del aumento de la oferta de 25,5 a 26,1 millones de Coches Kms., el consumo de la energía tracción disminuyó producto de una mayor eficiencia en el indicador "Coche Kms / Consumo Energía tracción", que mejoró en un 3% respecto a igual período del año 2008. El nivel de depreciaciones varió por adiciones provenientes de proyectos asociados a la extensión de la red de metro, principalmente Material Rodante y Vías. Los gastos de personal se vieron incrementados por una mayor dotación promedio asociadas a la operación de trenes, estaciones y talleres. En cuanto a los gastos en mantenimiento, estos disminuyen por ajustes a las provisiones de mantenimiento mayor MM\$ 2.123, compensada por mayores gastos en contratos de mantenimiento material rodante de trenes AS-2002 y NS-2004 MM\$ 639, mantenimiento y conservación de estaciones MM\$ 181 y mantenimiento de equipos y sistemas MM\$ 120, producto del aumento en las actividades de dichos contratos. Finalmente, los gastos generales variaron por el aumento en contratos de servicios de guardias MM\$ 286, debido a la mayor seguridad en estaciones y andenes, y también por el aumento en servicios básicos (agua potable) MM\$ 49.

El Resultado Fuera de Explotación arrojó una utilidad MM\$ 10.759, explicado principalmente por el efecto positivo de Diferencia de Cambio y Corrección Monetaria MM\$ 21.392 más el nivel de ingresos fuera de explotación MM\$ 2.383, contrarrestado por los efectos negativos de Gastos financieros MM\$ 13.011 y Otros Egresos Fuera de la Explotación MM\$ 5. Respecto al resultado de las Diferencias de Cambio, este se debió a la disminución del tipo de cambio del dólar observado en un 8,4%, lo que genera un efecto positivo considerando la actual estructura financiera de Metro S.A. En comparación con igual período del año anterior, el Resultado Fuera de Explotación varió MM\$ 24.240, producto de la disminución positiva que tuvieron las Diferencias de Cambio MM\$ 32.308, más el aumento positivo de la Corrección Monetaria MM\$ 8.303. Para el cálculo de la Corrección Monetaria, se aplicaron las variaciones del índice de precios al consumidor de un (2,3) % a marzo 2009 y de un 0,8% para igual período del año anterior, porcentajes utilizados en la actualización de los principales Activos y Pasivos no monetarios de Metro S.A.

VALORIZACIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Flujo originado por actividades de la operación.

Al 31 de marzo de 2009, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue negativo por MM\$ 9.152, mientras que a igual fecha del año anterior fue negativo por MM\$ 3.720. Entre los flujos positivos destaca el de Recaudación de Deudores por Venta MM\$ 44.311, registrando una disminución de MM\$ 110 respecto a marzo 2008, rubro que representa los principales ingresos de explotación de la Sociedad, que son transporte de pasajeros, canal de venta e ingresos no tarifarios (arrendos). Otros flujos positivos son los Ingresos Financieros Percibidos MM\$ 1.376 y Otros Ingresos Percibidos MM\$ 766.

Los flujos operacionales negativos están constituidos por pagos a proveedores y personal MM\$ 34.096, Intereses pagados de créditos, bonos y swap MM\$ 17.790, otros gastos pagados MM\$ 3.437 e IVA y otros similares pagados MM\$ 282.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos operacionales son de igual naturaleza, con un aumento del flujo neto negativo en MM\$ 5.431, producto de mayores flujos negativos MM\$ 5.949 y mayores flujos positivos MM\$ 518.

Flujo originado por actividades de financiamiento.

El flujo neto al 31 de marzo de 2009 fue positivo y alcanzó a MM\$ 126.557, a igual fecha del año anterior también fue positivo y alcanzó a MM\$ 32.155. Entre los flujos positivos destacan Obtención de Préstamos MM\$ 101.943, Obtención de préstamos documentados de empresas relacionadas – aportes recibidos del Fisco de Chile - MM\$ 29.850, y otras fuentes de financiamiento (Operaciones Cross Currency Swap y Créditos Externos) MM\$ 3.184 . En los flujos negativos está el pago de préstamos (Créditos Externos) MM\$ 7.553 y Otros desembolsos por financiamiento MM\$ 868 (Contratos derivados Swap)

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos aumentaron en MM\$ 94.402, debido principalmente a mayores flujos positivos por MM\$ 96.693 y a mayores flujos negativos por MM\$ 2.291. Entre los aumentos de los flujos positivos destacan, Obtención de Préstamos MM\$ 95.393, Otras Fuentes de Financiamientos MM\$ 3.184 y la disminución de préstamos documentados de empresas relacionadas MM\$ 1.884 y entre los flujos negativos destacan los aumentos en pago de préstamos MM\$ 1.423 y Otros desembolsos por financiamiento MM\$ 868.

Flujo originado por actividades de inversión.

Al 31 de marzo de 2009, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por MM\$ 90.294, debido principalmente, a la incorporación de Activos fijos en los proyectos extensión Líneas 5 a Maipú y Línea 1 hasta Los Domínicos MM\$ 89.497 y al pago de intereses capitalizados MM\$ 797.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos negativos aumentaron en MM\$ 70.412, debido a los aumentos en los flujos de incorporación de Activos fijos MM\$ 69.967 e intereses capitalizados MM\$ 445.

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente.

En el período 2009 se registra un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superiores a 90 días) de MM\$ 57.660. El saldo final del efectivo y efectivo equivalente al 31 de marzo de 2009 es de MM\$ 86.242. En consecuencia, la variación neta del efectivo y el efectivo equivalente del período fue positiva por MM\$ 28.582.

En comparación con igual período del año 2008, el saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$ 62.070, mientras el saldo final del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a MM\$ 70.119 y su variación neta del período fue positiva MM\$ 8.049.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

Entre los factores de riesgo operacional de Metro S.A., se encuentra el suministro de energía eléctrica que requiere su operación y la necesidad de continuidad en el servicio, esto ante eventuales interrupciones de este suministro. Al respecto, la empresa dispone de un sistema de alimentación que le permite disminuir la exposición ante cortes en el suministro, al tener conexión directa en dos puntos al Sistema Interconectado Central (SIC), que alimentan las Líneas 1, 2 y 5, como también, dos puntos para la alimentación de Línea 4. Además de lo anterior, se puede señalar:

- ✓ Los sistemas de alimentación de energía eléctrica se encuentran duplicados, y frente a la falla de uno de ellos siempre existe un respaldo que permite mantener el suministro de energía para la operación de la red en forma normal.
- ✓ Los sistemas de control operacional se encuentran diseñados con criterios redundantes, es decir, estos funcionan en la modalidad stand by, de manera que ante la ausencia de uno de los sistemas, el otro entra en operación en forma inmediata, manteniendo la operación normal de la red.
- ✓ Para el caso de las Líneas 1, 2 y 5, ante la eventualidad de una caída en el Sistema Interconectado Central, la empresa distribuidora tiene definido como primera prioridad la reposición del suministro que alimenta el Centro de Santiago, lo que permite que la red de Metro tenga energía en forma simultánea, puesto que Metro es suministrado por los mismos alimentadores.

Asimismo, se debe señalar que en el mes de junio de 2004, Metro S.A. firmó el Contrato de Energía y Potencia con la empresa distribuidora Chilectra S.A., el que rige a contar del 1º de agosto de 2004 y que permite asegurar el suministro de energía eléctrica de la red actual, por un período de diez años.

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

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

estas últimas cuatro emisiones al financiamiento del Plan de Desarrollo de la red de Metro. Por último, el 03 de septiembre de 2008, se realizó la colocación de bonos Series H e I, por el monto total de UF 3.850.000, destinándose los fondos recaudados al prepagado de pasivos, entre estos, crédito financiero por US\$ 45 millones.

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

Un factor de riesgo financiero que cabría agregar son las eventuales variaciones de la tasa Libor, que afecta las tasas de interés de aquellos créditos externos con tasa variable. Al respecto a marzo del año 2009, la proporción de la deuda a tasa fija producto de las colocaciones de bonos en UF realizadas, ha aumentado respecto a la proporción de deuda a tasa variable registrada a marzo de 2008. La composición de deuda al 31.03.2009 al incorporar la contratación de operaciones de derivado (cross currency swap), las que buscan fijar el tipo de cambio y la tasa de interés, muestra una mayor proporción de deuda a tasa fija respecto a igual período del año anterior, tal como se observa en el cuadro siguiente:

	(Composición de la Deuda)	
	Marzo 2009	Marzo 2008
Tasa Fija	68,4%	57,9%
Tasa Variable	31,6%	42,1%

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

Sin perjuicio a lo anteriormente expuesto, Metro S.A. además cuenta con instancias de administración y control de riesgos, donde se analizan permanentemente los posibles eventos relacionados con la acción de la naturaleza o terceros que pudieran afectar la operación, para lo cual se dispone de Planes de Emergencia que se revisan y actualizan periódicamente.

1.- CUADRO COMPARATIVO BALANCE GENERAL CONSOLIDADOS

(En MM\$ de Marzo 2009)

CONCEPTOS	2009 MM\$	2008 MM\$	VARIACIONES	
			MM\$	%
Activos :				
Activo circulante	116.392	87.601	28.791	32,9
Activo fijo neto	2.301.313	2.087.247	214.066	10,3
Otros activos	95.884	45.692	50.192	109,8
Total activos	2.513.589	2.220.540	293.049	13,2
Pasivos exigibles :				
Pasivo circulante	111.184	94.030	17.154	18,2
Pasivo largo plazo	1.174.176	938.474	235.702	25,1
Total pasivo exigible	1.285.360	1.032.504	252.856	24,5
Interés Minoritario	(10)	(10)	0	0,0
Patrimonio :				
Capital pagado	1.329.710	1.156.012	173.698	15,0
Reserva revalorización capital	(30.583)	9.248	(39.831)	(430,7)
Resultados acumulados	(81.760)	(13.371)	(68.389)	(511,5)
Utilidad del ejercicio	10.872	36.157	(25.285)	(69,9)
Total patrimonio	1.228.239	1.188.046	40.193	3,4
Total pasivos	2.513.589	2.220.540	293.049	13,2
Indicadores de liquidez y endeudamiento :				
Liquidez :				
Capital de trabajo neto (A.C. - P.C)	MM\$ 5.208	(6.429)	11.637	181,0
Liquidez corriente (A.C./ P.C.)	veces 1,05	0,93		12,9
Razón ácida (Disp.+ Dep. + V.Neg.)/PC	veces 0,66	0,35		88,6
Endeudamiento :				
Pasivo exigible / Patrimonio	veces 1,05	0,87		20,7
Pasivo circulante / Pasivo exigible	% 8,65	9,11		(5,0)
Pasivo largo plazo / Pasivo exigible	% 91,35	90,89		0,5
Cobertura gastos financieros: (Result. antes Impto.e intereses/Gastos Financieros)	% 180,50	409,91		(56,0)

2.- CUADRO COMPARATIVO DE ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

(En MM\$ de Marzo 2009)

CONCEPTOS	2009 MM\$	2008 MM\$	VARIACIONES	
			MM\$	%
Afluencia total de pasajeros (millones de viajes)	133,82	140,10	(6,3)	(4,5)
Afluencia de pasajeros pagada (millones de viajes)	133,57	139,46	(5,9)	(4,2)
Resultado de explotación :				
Ingresos de explotación				
Ingresos transporte de pasajeros	38.068	37.859	209	0,6
Ingresos complementarios de transporte	1.875	1.514	361	23,8
Ingresos canal de ventas	2.894	2.867	27	0,9
Arriendo de locales y espacios comerciales	1.076	831	245	29,5
Arriendo de espacios publicitarios	548	864	(316)	(36,6)
Arriendos varios	808	763	45	5,9
Otros ingresos de explotación	75	70	5	7,1
Total ingresos de explotación	45.344	44.768	576	1,3
Gastos operacionales :				
Personal	(9.100)	(8.286)	814	9,8
Mantenimiento	(7.040)	(8.115)	(1.075)	(13,2)
Energía eléctrica	(7.697)	(6.610)	1.087	16,4
Gastos generales	(7.617)	(6.918)	699	10,1
Depreciaciones y amortizaciones	(13.777)	(13.681)	96	0,7
Total gastos operacionales	(45.231)	(43.610)	1.621	3,7
Resultado operacional : Utilidad	113	1.158	(1.045)	(90,2)
Resultado fuera de explotación :				
Ingresos financieros	2.124	1.067	1.057	99,1
Otros ingresos fuera de explotación	259	230	29	12,6
Total ingresos fuera de explotación	2.383	1.297	1.086	83,7
Gastos financieros	(13.011)	(11.520)	1.491	12,9
Otros egresos fuera de explotación	(5)	(175)	(170)	(97,1)
Total egresos fuera de explotación	(13.016)	(11.695)	1.321	11,3
Corrección monetaria	6.577	(1.726)	8.303	(481,1)
Diferencia de cambio	14.815	47.123	(32.308)	(68,6)
Resultado fuera de explotación : Utilidad	10.759	34.999	(24.240)	(69,3)
Resultado antes de impuesto a la renta: Utilidad	10.872	36.157	(25.285)	(69,9)
Impuesto a la renta	-	-	-	-
Ítemes extraordinarios	-	-	-	-
Utilidad del período	10.872	36.157	(25.285)	(69,9)
Indicadores de Resultados:				
R.A.I.I.D.A.I.E (Resul. antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios)	37.474	61.106	(23.632)	(38,7)
E.B.I.T.D.A. según contrato (Resultado operacional más depreciaciones)	13.890	14.839	(949)	(6,4)
(*) Margen Ebitda. (Resultado operacional más depreciaciones / Ing.de explotación) %	31,95	34,31		(6,9)
(*) No incluye los ingresos complementarios de transporte)				
Indicadores de operación				
Margen operac. (Result.operacional / Ing.explotación) %	0,25	2,59		(90,3)
Indicadores de Rentabilidad:				
Rentab. operac. (Result.operacional / Activo fijo neto) %	0,01	0,06		(83,3)
Rentab. Patrim. (Utilidad (Pérdida) neta/Patrimonio Promedio) %	0,90	3,17		(71,6)
Rentab. activos (Utilidad (Pérdida)/Activo Promedio) %	0,46	1,65		(72,1)
Rendim.activos operac. (Res.Operac./Activ.Operac.Prom.) %	0,01	0,06		(83,3)
Utilidad por acción (Utilidad (Pérdida) del período./Nº acciones) \$	0,34	1,25		(72,8)
2009 - 32.173.128.131 acciones				
2008 - 28.851.968.078 acciones				