

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

### 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 2018, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, y de los Estados Intermedios Consolidados de Resultados Integrales por función al 31 de marzo de 2018 y 2017 que se adjuntan, expresados en millones de pesos.

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2018 el total de Activos y Pasivos-Patrimonio alcanza a los MM\$ 4.852.272, reflejando un aumento de MM\$ 38.513, equivalente a un 0,8% respecto a diciembre 2017.

Respecto al total de Activos, está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 31 de marzo de 2018 las Propiedades, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representan el 92,8% del total de Activos. Por otra parte, los Activos corrientes y el resto de Activos no corrientes representan el 6,2% y 1% 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 2018 aumentaron un 1,3% -MM\$ 55.593- respecto a diciembre 2017, como consecuencia de compras de bienes -MM\$ 77.661- asociados a proyectos de expansión de la red de Metro, principalmente Líneas 3, 6 y extensión Línea 2, que incluye obras en curso MM\$ 74.737, material rodante MM\$ 1.909, terrenos MM\$ 902, equipamiento eléctrico MM\$ 29 y maquinarias y equipos MM\$ 84. Lo anterior es compensado por gastos por depreciación asociados a los bienes de la Sociedad MM\$ 21.790 y en menor medida por bajas MM\$ 89 y transferencias MM\$ 115. Por otra parte, las propiedades de inversión disminuyen en MM\$ 74.

Los Activos corrientes a marzo 2018, disminuyen en 7,5% -MM\$ 24.526- respecto a diciembre 2017, y su variación se debió principalmente por la disminución del rubro Otros activos financieros corrientes MM\$ 97.933, producto de un menor nivel en inversiones en depósitos a plazo mayores a 90 días MM\$ 95.912 e intereses por cobrar de operaciones de derivados MM\$ 2.056. En menor medida disminuyeron Otros activos no financieros corrientes MM\$ 1.256 y Activos por impuestos corrientes MM\$ 63. Lo anterior es compensado por aumentos en los rubros Efectivo y sus equivalentes MM\$ 72.141, producto de un mayor nivel de inversiones en depósitos a plazo menores de 90 días. En menor medida aumentaron deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MM\$ 1.027 e Inventarios MM\$ 1.558. El aumento en inversiones financieras proviene principalmente de los aportes recibidos del Fisco de Chile durante el primer trimestre 2018. Entre los componentes de los Activos corrientes están los rubros de: efectivo y equivalentes al efectivo MM\$ 224.381, otros activos financieros corrientes MM\$ 50.535, inventarios MM\$ 12.280, deudores comerciales MM\$ 9.771, otros activos no financieros MM\$ 4.495 y activos por impuestos corrientes MM\$ 1.227.

Los Activos no corrientes (sin considerar propiedades, planta y equipo ni propiedades de inversión) aumentaron MM\$ 7.446 -18,5%- y esto se debió a los aumentos en los rubros otros activos no financieros MM\$ 8.154, producto de nuevas consignaciones de terrenos Línea 3 y extensión Línea 2. Lo anterior es compensado por una disminución en el rubro otros activos financieros no corrientes MM\$ 394, derechos por cobrar MM\$ 237 y activos intangibles distintos de la plusvalía por MM\$ 77.

Respecto al total de Pasivos, la principal variación se reflejó en los Pasivos no corrientes que aumentaron MM\$ 61.727, mientras que los Pasivos corrientes y Patrimonio disminuyeron MM\$ 13.948 y MM\$ 9.266, respectivamente. Los Pasivos no corrientes variaron debido al aumento en el rubro Cuentas por pagar empresas relacionadas MM\$ 63.516 producto de nuevos aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos expansión de la red –Líneas 3 y extensiones Líneas 2 y 3. En menor medida aumentó las Cuentas por pagar no corrientes MM\$ 49. Estos aumentos son compensados por una disminución en los rubros Otros pasivos financieros no corrientes MM\$ 1.473, beneficios a los empleados MM\$ 325 y otros pasivos no financieros corrientes MM\$ 40. Respecto al Patrimonio su variación se debe al aumento de las pérdidas acumuladas MM\$ 9.266 como consecuencia del resultado final pérdida del primer trimestre 2018. En cuanto a los pasivos corrientes, éstos variaron debido a la disminución de los rubros otros pasivos financieros MM\$ 7.302 producto de vencimientos de cuotas de corto plazo e intereses de préstamos y bonos, beneficios a los empleados corrientes MM\$ 6.343, producto del pago de beneficios, cuentas por pagar comerciales MM\$ 1.326 y otras provisiones a corto plazo MM\$ 445. Lo anterior es compensado por un aumento en otros pasivos no financieros corrientes MM\$ 1.468.

Los Pasivos no corrientes –MM\$ 2.015.226– están constituidos por 47,8% -MM\$ 963.512- en obligaciones en moneda extranjera, un 49,0% -MM\$ 988.198- en obligaciones en moneda nacional reajutable y un 3,2% –MM\$ 63.516- en moneda nacional no reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras (préstamos que devengan intereses) MM\$ 373.361 y obligaciones con el público MM\$ 590.151; en tanto que el componente en moneda nacional reajutable está constituido por obligaciones con el público – bonos- MM\$ 955.078, beneficios a los empleados no corrientes MM\$ 12.866, otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 3.124, operaciones de derivados MM\$ 16.742 y cuentas por pagar MM\$ 388. El componente en moneda nacional no reajutable está compuesto por los aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión de la red de Metro.

Respecto a los indicadores de liquidez, el capital de trabajo neto es positivo MM\$ 56.986, el cual disminuyó MM\$ 10.578 respecto a diciembre 2017. La liquidez corriente varió de 1,26 a 1,23 veces y la razón ácida varió de 0,59 a 0,91 veces. Estas variaciones se explican por las disminuciones en los Activos corrientes MM\$ 24.526 y Pasivos corrientes MM\$ 13.948.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación deuda total/patrimonio varió de 0,85 veces a 0,87 veces, la proporción deuda a corto plazo de 11,73% a 10,87%, y la proporción de deuda a largo plazo de 88,27% a 89,13%.

## ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad registró una ganancia bruta (ingresos ordinarios menos costo de ventas) MM\$ 13.057, una pérdida por otros resultados distintos al costo de ventas MM\$ 22.194, alcanzando una pérdida del período después de impuestos MM\$ 9.137. Al resultado anterior se agrega una pérdida MM\$ 129 correspondiente a otros resultados integrales, por tanto la pérdida del período total integral de resultados alcanza a MM\$ 9.266.

Al 31 de marzo de 2018, los ingresos operacionales alcanzaron a MM\$ 87.101 y en comparación con igual período del año anterior aumentaron MM\$ 12.360, equivalente a 16,5%. Entre los principales aumentos destaca los Ingresos por servicios de transporte de pasajeros MM\$ 9.872, explicado por mayores precios en la tarifa media -\$ 42,7- durante el año 2018, producto del incremento tarifario por inicio operación Línea 6 el 2 de noviembre 2017 y aumentos en variables que componen el polinomio de indexación, principalmente la inflación. No obstante lo anterior, se observa a marzo 2018 un aumento de 7,8 millones de viajes -5,18%- respecto a igual fecha del año 2017, lo anterior explicado principalmente por el aumento de afluencia debido a la entrada en operación de la Línea 6. En menor medida aumentaron: ingresos canal de ventas MM\$ 2.477 e ingresos por arriendos MM\$ 21, no obstante una disminución en otros ingresos operacionales MM\$ 10.

El costo de ventas -MM\$ 74.044- aumenta 19,5% -MM\$ 12.062- respecto a marzo 2017, explicado por mayores gastos de depreciaciones y amortizaciones MM\$ 3.599, operación y mantenimiento MM\$ 4.633, personal MM\$ 3.817 y gastos generales MM\$ 1.152, no obstante una disminución en gastos en energía MM\$ 1.139.

En lo que se refiere a gastos en depreciación su variación se explica por la entrada en operación de los bienes asociados a Línea 6.

En lo que respecta a los gastos de operación y mantenimiento su variación se explica por aumentos en los gastos de repuestos y materiales, servicios contratistas de ascensores-escaleras, estaciones, vías y otros contratos de mantención, asociados principalmente a una mayor carga de trenes, mayores valores promedios de estos y entrada en operación de Línea 6.

Los gastos en energía disminuyen debido a una compensación recibida en enero 2018 de los precios de la potencia comprendidos durante el período abril 2016 y marzo 2017, no obstante esta baja, hubo mayores consumo debido a la entrada en operación Línea 6 y mayores precios promedios respecto a marzo 2017. Cabe señalar que actualmente el suministro eléctrico es realizado por tres empresas; El Pelicano, San Juan y Enel. Las dos primeras corresponden a una generación fotovoltaica y eólica respectivamente, cuyos contratos fueron suscritos el 19 de mayo del 2016 con una duración de 15 años y suministran el 60% de la energía de Metro a través de Energías Renovables No Convencionales (ERNC). Asimismo, la última empresa (Enel) es una compañía distribuidora con la cual se firmó un contrato en septiembre del 2015 por el 40% de la energía horaria y finaliza en diciembre del 2023.

Los otros resultados distintos a la ganancia bruta, arrojaron una pérdida MM\$ 22.194 explicado por los efectos negativos de gastos financieros MM\$ 15.601 -intereses créditos externos, bonos y operaciones de derivados- gastos de administración MM\$ 8.382, resultados por unidades de reajuste MM\$ 5.891, otras pérdidas MM\$ 9.988—valorización presente neto swap- otros gastos por función MM\$ 250 y depreciaciones y amortizaciones MM\$ 134. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de diferencias de cambio MM\$ 15.652, ingresos financieros MM\$ 1.801 -ingresos por inversiones financieras- y otros ingresos por función MM\$ 599. Complementando lo anterior, el resultado ganancia de las diferencias de cambio, se debió por una valuación de 1,85% del peso chileno respecto al dólar (614,75 diciembre 2017 a 603,39 marzo 2018), 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 MM\$ 432 sus pérdidas. Esto se debe a los efectos positivos de diferencias de cambio que aumentan sus ganancias MM\$ 10.137, gastos de administración que disminuyen MM\$ 2.106 y otros ingresos por función que aumentan MM\$ 277. Lo anterior es compensado por los efectos negativos (aumentos de gastos) de otras pérdidas MM\$ 8.759, costos financieros MM\$ 2.305, resultados por unidades de reajustes que aumentan sus pérdidas MM\$ 1.168, otros gastos por función MM\$ 64 e ingresos financieros que disminuyen MM\$ 656.

#### **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.

#### **ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación.

Al 31 de marzo de 2018, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo por MM\$ 28.341, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo por MM\$ 13.030. Entre los flujos positivos destaca el de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios MM\$ 83.532, registrando un aumento de MM\$ 12.990 respecto a marzo 2017, 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\$ 4.638, 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\$ 33.246, pago a y por cuenta de los empleados MM\$ 25.248 y otros pagos por actividades de operación MM\$ 1.335, 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\$ 15.310, producto de mayores flujos positivos de MM\$ 18.459 y mayores flujos negativos de MM\$ 3.149.

#### Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación.

El flujo neto al 31 de marzo de 2018 fue positivo y alcanzó a MM\$ 48.219, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo y alcanzó a MM\$ 370.419. A marzo 2018, hubo ingresos de efectivo procedente de préstamos de entidades relacionadas MM\$ 63.516 correspondientes a aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión y mejoramiento de la red de Metro y servicio de deuda, préstamos de largo plazo por MM\$ 17.626 y otros cobros de efectivo MM\$ 4.865 procedentes 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\$ 11.733, intereses pagados MM\$ 25.447 -créditos externos y bonos- y otras salidas de efectivo MM\$ 608.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos disminuyen en MM\$ 322.200 producto de menores ingresos de efectivo MM\$ 340.544, los que son compensados por mayores ingresos de efectivos MM\$ 18.344. Entre los menores ingresos de efectivo están los importes procedentes de préstamos de largo plazo que disminuyen MM\$ 327.565, otros cobros de efectivo que disminuyen MM\$ 5.717 e intereses pagados por MM\$ 7.262, y entre los mayores ingresos de efectivo están préstamos de entidades relacionadas MM\$ 3.516, pago de préstamos y otras salidas de efectivo que disminuyen MM\$ 6.103 y MM\$ 8.725, respectivamente.

#### Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión.

Al 31 de marzo de 2018, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por MM\$ 3.550, mientras que a igual fecha del año anterior también fue negativa y alcanzó a MM\$ 151.816. Dentro de los flujos positivos está otros cobros de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades MM\$ 129.973 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\$ 85.889, principalmente asociados a los proyectos Líneas 3 y extensión Línea 2 y 3 e intereses pagados MM\$ 11.387 (costo financiamiento bono internacional y créditos externos) y otros pagos para adquirir instrumentos de deuda de otras entidades MM\$ 36.247.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos negativos disminuyen MM\$ 148.265, debido a mayores ingresos de efectivo procedentes de instrumentos de deudas de otras entidades (rescate de inversiones mayores a 90 días) MM\$ 69.169, menores egresos de efectivos en compras de propiedades planta y equipo MM\$ 27.644, menores pagos por compra de instrumentos de deuda de otras entidades (inversiones mayores a 90 días) MM\$ 54.324 y menores compra de activos intangibles MM\$ 4, no obstante un aumento en intereses pagados MM\$ 2.876.

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente.

Al principio del ejercicio 2018, se registra un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superiores a 90 días) de MM\$ 152.240. El saldo final del efectivo y efectivo equivalente al 31 de marzo de 2018 es de MM\$ 224.381. En consecuencia, la variación neta del efectivo y el efectivo equivalente del período fue positiva por MM\$ 72.141.

En comparación con igual período del año 2017, el saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$ 118.299, mientras el saldo final del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a MM\$ 353.101, por tanto su variación neta del período fue positiva MM\$ 234.802. Los efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivos registraron al 31 de marzo 2018 un efecto negativo de MM\$ 868, como consecuencia de una disminución en el tipo de cambio -dólar principalmente- de 1,85%. A igual fecha del año anterior se registró un efecto positivo de MM\$ 3.169.

## **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 originalmente se encontraba establecida en el Anexo N° 1 de las bases de licitación de uso de vías de la ciudad de Santiago.

Posteriormente, con fecha 14 de diciembre de 2012 se suscribió 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 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 2018, se observa un aumento de 7,8 millones de viajes variación positiva de 5,18% respecto a igual fecha del año 2017, lo anterior explicado principalmente por la entrada en operación de la Línea 6 en el mes de noviembre del 2017.

#### 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 40 entre los meses de enero y marzo de 2018, alcanzando un saldo de MMUSD 300 al 31 de marzo de 2018 (MMUSD 260 al 31 de diciembre 2017), 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 demanda de 8 veces el monto de la colocación. Dichas acciones, permitieron reducir el nivel de exposición 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 pasajeros de Metro, conforme al convenio de transportes, 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 Coordinador Eléctrico Nacional, que alimentan las Líneas 1, 2, 5 y 6, 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, 5 y 6, ante la eventualidad de una caída en el Coordinador Eléctrico Nacional, 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.

Actualmente el suministro eléctrico es realizado por tres empresas; San Juan, Total Sunpower El Pelicano y Enel. Las dos primeras corresponden a una generación eólica y una fotovoltaica respectivamente, cuyos contratos fueron suscritos el 19 de mayo del 2016 con una duración de 15 años y suministran el 60% de la energía de Metro. La última (Enel) es una empresa distribuidora con la cual se firmó un contrato en septiembre del 2015 por el 40% de la energía horaria y finaliza en diciembre del 2023.



1.- CUADRO COMPARATIVO ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

CONCEPTOS	Marzo 2018 MM\$	Diciembre 2017 MM\$	VARIACIONES	
			MM\$	%
<b>Activos :</b>				
Activos corrientes	302.689	327.215	(24.526)	(7,5)
Propiedades, Planta, Equipo y Propiedades de Inversión	4.501.974	4.446.381	55.593	1,3
Activos no corrientes	47.609	40.163	7.446	18,5
<b>Total activos</b>	<b>4.852.272</b>	<b>4.813.759</b>	<b>38.513</b>	<b>0,8</b>
<b>Pasivos / Deuda Total :</b>				
Pasivos corrientes	245.703	259.651	(13.948)	(5,4)
Pasivos no corrientes	2.015.226	1.953.499	61.727	3,2
<b>Total pasivos / deuda total</b>	<b>2.260.929</b>	<b>2.213.150</b>	<b>47.779</b>	<b>2,2</b>
<b>Patrimonio Neto:</b>				
Capital emitido	3.082.362	3.082.362	0	0,0
Otras reservas	33.379	33.379	0	0,0
Ganancia (Pérdidas) Acumuladas	(524.387)	(515.121)	(9.266)	(1,8)
Participaciones no controladoras	(11)	(11)	0	0,0
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>2.591.343</b>	<b>2.600.609</b>	<b>(9.266)</b>	<b>(0,4)</b>
<b>Patrimonio neto y Pasivos, Total</b>	<b>4.852.272</b>	<b>4.813.759</b>	<b>38.513</b>	<b>0,8</b>
<b>Indicadores de liquidez y endeudamiento :</b>				
<b>Indíces de Liquidez :</b>				
Capital de trabajo neto (Activos corrientes (-) Pasivos Corrientes)	MM\$ 56.986	67.564	(10.578)	(15,7)
Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos Corrientes)	veces 1,23	1,26		(2,4)
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes)	veces 0,91	0,59		54,2
<b>Indíces de Endeudamiento :</b>				
Razón de Endeudamiento: (Deuda Total / Patrimonio)	veces 0,87	0,85		2,4
	% 87,25	85,10		2,5
Proporción deuda a corto plazo: (Pasivos corrientes / Deuda total)	% 10,87	11,73		(7,3)
Proporción deuda a largo plazo: (Pasivos no corrientes / Deuda total)	% 89,13	88,27		1,0

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

CONCEPTOS	Marzo 2018 MM\$	Marzo 2017 MM\$	VARIACIONES	
			MM\$	%
Afluencia total de pasajeros (millones de viajes)	159,07	151,23	7,8	5,18
Afluencia de pasajeros pagada (millones de viajes)	158,23	151,12	7,1	4,71
Ingresos Ordinarios				
Ingresos servicio transporte de pasajeros	69.460	59.588	9.872	16,6
Ingresos canal de ventas	11.712	9.235	2.477	26,8
Ingresos por arriendos	4.214	4.193	21	0,5
Otros ingresos	1.715	1.725	(10)	(0,6)
Total ingresos ordinarios	87.101	74.741	12.360	16,5
Costo de Ventas				
Personal	(16.501)	(12.684)	(3.817)	(30,1)
Gastos de operación y mantenimiento	(16.370)	(11.737)	(4.633)	(39,5)
Energía eléctrica	(8.799)	(9.938)	1.139	11,5
Generales	(10.566)	(9.414)	(1.152)	(12,2)
Depreciaciones y amortizaciones	(21.808)	(18.209)	(3.599)	(19,8)
Total costo de ventas	(74.044)	(61.982)	(12.062)	(19,5)
Ganancia Bruta	13.057	12.759	298	2,3
Otros ingresos por función	599	322	277	86,0
Gastos de administración	(8.382)	(10.488)	2.106	20,1
Depreciaciones y amortizaciones administración	(134)	(134)	0	0,0
Otros gastos por función	(250)	(186)	(64)	(34,4)
Otras ganancias (pérdidas)	(9.988)	(1.229)	(8.759)	(712,7)
Ingresos financieros	1.801	2.457	(656)	(26,7)
Costos financieros	(15.601)	(13.296)	(2.305)	(17,3)
Diferencias de cambio	15.652	5.515	10.137	183,8
Resultado por unidades de reajuste	(5.891)	(4.723)	(1.168)	(24,7)
Resultados distintos a la ganancia bruta	(22.194)	(21.762)	(432)	(2,0)
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	(9.137)	(9.003)	(134)	(1,5)
Gasto por Impuesto a las ganancias				
Ganancia (Pérdida)	(9.137)	(9.003)	(134)	(1,5)
Otros resultados integrales				
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficios definidos	(129)	(198)	69	34,8
Resultado integral total	(9.266)	(9.201)	(65)	(0,7)
<b>Indicadores de endeudamiento</b>				
Cobertura gastos financieros:				
(Ganancia (Pérdida) antes Impuesto e intereses/Gastos Financieros) %	36,02	30,90		16,6
<b>Indicadores de Resultados:</b>				
R.A.I.I.D.A.I.E - EBITDA				
(Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación , amortización e ítemes extraordinarios)	27.561	22.450	5.111	22,8
Resultado operacional (*)				
(Ganancia bruta menos Gastos.de administración y Deprec.y amortizaciones administración )	4.541	2.137	2.404	112,5
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciaciones y amortizaciones) (*)	26.483	20.480	6.003	29,3
Margen Ebitda. ( Ebitda / Ingresos ordinarios) (*)	30,40	27,40		11,0
(*) Según contratos suscritos				
<b>Indicadores de Rentabilidad:</b>				
Rentabilidad operacional (Result.operacional / Propiedades, Planta y Equipo) %	0,10	0,05		100,0
Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia (Pérdida) /Patrimonio Promedio) %	(0,35)	(0,40)		12,5
Rentabilidad del activo (Ganancia (Pérdida)/Activo Promedio) %	(0,19)	(0,20)		5,0
Rendimiento activos operac.(Resultado Operacional/Activos Operacionales Promedios) (**)	0,10	0,05		100,0
Utilidad por acción (Ganancia (Pérdida) /Nº acciones)	\$ (0,11)	(0,12)		8,3
2018 - 85.906.062.209 acciones				
2017 - 74.621.271.310 acciones				

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