

## 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 al 31 de diciembre de 2016, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y de los Estados de Resultados integrales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 que se adjuntan, expresados en millones de pesos.

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2016 el total de Activos y Pasivos alcanza a los MM\$ 4.225.557, reflejando un aumento de MM\$ 444.139, equivalente a un 11,7% respecto a diciembre 2015.

Respecto al total de Activos, está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 31 de diciembre de 2016 las Propiedades, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representan el 94,2% del total de Activos. Por otra parte, los Activos corrientes y el resto de Activos no corrientes representan el 5,0% y 0,8% 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 diciembre 2016 aumentaron un 13% -MM\$ 458.196 – respecto a diciembre 2015, como consecuencia de compras de bienes -MM\$ 531.649- asociados a proyectos de expansión de la red de Metro, principalmente Líneas 3 y 6, que incluye Obras en curso MM\$ 512.730, Terrenos MM\$ 6.600, Material rodante MM\$ 12.633 y Máquinas, equipos y Otros MM\$ 1.807, no obstante una disminución MM\$ 2.121 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\$ 72.263, y en menor medida por transferencias hacia otros bienes de la sociedad MM\$ 4.878 y bajas MM\$ 866. Por otra parte, las Propiedades de Inversión aumentan en MM\$ 4.554.

Los Activos corrientes a diciembre 2016, aumentan en 2,7% -MM\$ 5.505- respecto a diciembre 2015, y su variación se debió principalmente por aumento en el rubro Otros activos financieros corrientes MM\$ 40.034, producto de mayor nivel de inversiones en depósitos a plazo mayores a 90 días. Estas inversiones provienen principalmente de los recursos obtenidos en la última emisión y colocación de Bonos en el mercado nacional –Serie M- por UF 3.800.000 el 29 de septiembre de 2016 y además de aportes fiscales recibidos del Fisco de Chile, no obstante este aumento es compensado por una disminución del Efectivo y equivalentes al efectivo MM\$ 34.607, debido a menor nivel de Inversiones en depósitos a plazo menores a 90 días. En menor medida aumentan los rubros, Otros activos no financieros, que variaron MM\$ 1.241 producto de un aumento en Anticipos otorgados a proveedores y personal, Inventarios MM\$ 76 y Activos por impuestos corrientes MM\$ 436. Lo anterior es compensado por una disminución de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MM\$ 1.675. Entre los principales componentes de los Activos corrientes, destacan los rubros de Efectivo y equivalentes al efectivo MM\$ 118.299, Otros activos financieros corrientes MM\$ 65.469-Inversiones financieras mayores a tres meses- Deudores comerciales MM\$ 7.842, Inventarios MM\$ 12.239, Otros activos no financieros MM\$ 5.457 y Activos por impuestos corrientes MM\$ 1.377.

Los Activos no corrientes –sin considerar Propiedades, planta y equipo ni Propiedades de Inversión– tuvieron una disminución a diciembre 2016, de 37,8% -MM\$ 19.562- y su variación se debió principalmente a las bajas en los rubros Otros activos financieros MM\$ 12.422, debido principalmente a vencimientos en cartera de derivados Cross Currency Swap y Otros activos no financieros MM\$ 7.571, producto de transferencias hacia bienes de Propiedades, planta y equipo por altas de terrenos y otros bienes asociados a los Proyectos Líneas 3 y 6. En menor medida los Activos intangibles disminuyen MM\$ 134 y los Derechos por cobrar no corrientes aumentan MM\$ 565.

Respecto al total de Pasivos, aumentaron los rubros de Patrimonio MM\$ 319.194, Pasivos no corrientes MM\$ 95.378 y Pasivos corrientes MM\$ 29.567. En cuanto al Patrimonio, con fecha 29 de diciembre de 2016 se llevó a cabo Junta extraordinaria de accionistas, en ella se acordó aumentar el capital emitido y suscrito, capitalizándose aportes fiscales por MM\$ 349.737; esta variación es compensada por un aumento en las Pérdidas acumuladas MM\$ 30.543 como consecuencia del resultado final pérdida del ejercicio 2016. Los Pasivos no corrientes variaron debido al aumento en Otros pasivos financieros no corrientes producto de nueva colocación de bonos serie M –UF 3.800.000- MM\$ 104.102. Esta variación es compensada por una disminución de los rubros Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente MM\$ 8.441, Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 145 y Otros pasivos no financieros MM\$ 138. En cuanto a los pasivos corrientes, éstos variaron debido al aumento en rubro de Otros pasivos financieros corrientes MM\$ 42.620, producto de nuevos vencimientos de cuotas de corto plazo de Préstamos que devengan intereses; variación que es compensada por una disminución en Otros pasivos no financieros corrientes MM\$ 20.024, producto de devoluciones de garantías recibidas de terceros. En menor medida, otros aumentos se reflejaron en Cuentas por pagar comerciales MM\$ 6.331 y Provisiones corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 2.178, no obstante una disminución en Otras provisiones a corto plazo MM\$ 1.538.

Los Pasivos no corrientes –MM\$ 1.703.186–, están constituidos por 38,6% -MM\$ 656.929- en obligaciones en moneda extranjera, 59% -MM\$ 1.004.961- en obligaciones en moneda nacional reajutable y 2,4% -MM\$ 41.296- en moneda nacional no reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras –préstamos que devengan intereses- MM\$ 326.150 y Obligaciones con el público MM\$ 330.779; en tanto que el componente en moneda nacional reajutable está constituido por Obligaciones con el público –Bonos- MM\$ 976.672, Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 13.519, Otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 3.347 y Otros pasivos financieros MM\$ 11.423. El componente en moneda nacional no reajutable -MM\$ 41.296- está compuesto por Cuentas por pagar a entidades relacionadas por los aportes recibidos del Fisco de Chile para los distintos proyectos en ejecución.

Respecto a los indicadores de liquidez, el capital de trabajo neto es negativo MM\$ 65.726, el cual disminuyó durante el 2016 MM\$ 24.062 respecto a diciembre 2015. La liquidez corriente varió de 0,83 a 0,76 veces y la razón ácida varió de 0,62 a 0,43 veces. Todas estas variaciones se deben a los aumentos producidos en los Activos y Pasivos corrientes MM\$ 5.505 y MM\$ 29.567, respectivamente.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación deuda total/patrimonio varió de 0,96 veces a 0,88 veces, la proporción deuda a corto plazo de 13,31% a 13,96%, y la proporción de deuda a largo plazo de 86,69% a 86,04%.

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad registró una Ganancia bruta (Ingresos Ordinarios menos Costo de ventas) MM\$ 45.453, una Pérdida por otros resultados distintos al Costo de ventas MM\$ 75.822, alcanzando una Pérdida del período después de impuestos MM\$ 30.369. Al resultado anterior se agrega una pérdida MM\$ 174 correspondiente a Otros resultados integrales, por tanto la Pérdida del ejercicio total integral de resultados alcanza a MM\$ 30.543.

Al 31 de diciembre de 2016, los ingresos operacionales alcanzaron a MM\$ 320.560 y en comparación con igual período del año anterior aumentaron MM\$ 19.611, equivalente a 6,5%. Entre los principales aumentos destaca los Ingresos por servicios de transporte de pasajeros MM\$ 19.623, explicado por mayores precios promedios en la tarifa técnica -\$ 24,50- durante el año 2016, producto de aumentos en variables que componen el polinomio de indexación, principalmente dólar e inflación. No obstante lo anterior, además se observa a diciembre 2016 un aumento de 8,9 millones de viajes -1,3%- respecto a igual fecha del año 2015, explicado por un aumento de 9,6% y 5,2% en la afluencia durante los meses de mayo y agosto 2016 respectivamente, debido a una mayor cantidad de días laborales y un menor número de días festivos en comparación con igual período durante el año 2015. En menor medida aumentaron Ingresos por arriendos MM\$ 1.961 y Otros ingresos operacionales MM\$ 296, no obstante una disminución en Ingresos canal de ventas MM\$ 2.269.

El Costos de ventas -MM\$ 275.107- aumenta 2,3% -MM\$ 6.285- respecto a diciembre 2015, explicado principalmente por mayores gastos de Personal MM\$ 8.674 y Gastos de operación y mantenimiento MM\$ 764. Lo anterior es compensado por disminuciones en los rubros de Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 1.887, Generales MM\$ 786 y Energía MM\$ 480.

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

Los gastos de operación y mantenimiento no tuvieron una variación significativa respecto a diciembre 2015, no obstante su variación se explica por aumentos en los gastos por servicios contratistas de material rodante, estaciones, vías y otros contratos de mantención, asociados principalmente a una mayor carga de trenes y mayores valores promedios de estos.

Los Gastos generales en el costo de venta disminuyeron, principalmente debido a menores costos relacionados a la gestión Canal de Venta. En cuanto a los gastos de personal, éstos 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.

Los otros resultados distintos a la ganancia bruta, arrojaron una pérdida MM\$ 75.822 explicado por los efectos negativos de Gastos financieros MM\$ 50.226 -Intereses créditos externos, Bonos y operaciones de derivados- Otras pérdidas MM\$ 5.791-Valorización presente neto Swap- Gastos de administración MM\$ 34.692, Resultados por unidades de reajuste MM\$ 25.924, Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 534, y Otros gastos por función MM\$ 4.652. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de Diferencias de cambio MM\$ 38.250, Ingresos financieros MM\$ 5.725 -Ingresos por Inversiones

financieras- y Otros ingresos por función MM\$ 2.022. Complementando lo anterior, el resultado ganancia de las Diferencias de Cambio, se debió por una valuación de 5,7% del peso chileno respecto al dólar (de 710,16 en diciembre 2015 a 669,47 a diciembre 2016), lo que genera mayor ganancia en el resultado 2016, 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 MM\$ 111.162 sus pérdidas, debido a los efectos positivos que tuvieron Diferencias de Cambio y Resultados por unidades de reajuste que aumentan sus ganancias en MM\$ 137.210 y Gastos financieros que disminuyen MM\$ 24. Lo anterior es compensado por los efectos negativos –aumento de gastos- de Otros gastos por función MM\$ 1.583, Otras pérdidas –valoraciones Swap- MM\$ 13.752, Gastos de administración MM\$ 6.003 y las disminuciones en Otros ingresos por función MM\$ 1.545 e Ingresos financieros MM\$ 3.189.

## **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 diciembre de 2016, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo por MM\$ 70.847, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo por MM\$ 92.057. Entre los flujos positivos destaca el de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios MM\$ 313.741, registrando un aumento de MM\$ 20.894 respecto a diciembre 2015, 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\$ 5.149, 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\$ 138.911, Pago a y por cuenta de los empleados MM\$ 72.699 y Otros pagos por actividades de operación MM\$ 36.433, por pagos de cauciones de contratos, tributos de impuestos y otros pagos operacionales.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos operacionales son de igual naturaleza, reflejando una disminución del flujo neto positivo en MM\$ 21.209, producto de mayores flujos negativos de MM\$ 51.901, y mayores flujos positivos de MM\$ 30.692.

#### Flujo originado por actividades de financiación.

El flujo neto al 31 de diciembre de 2016 fue positivo y alcanzó a MM\$ 467.120, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo y alcanzó a MM\$ 204.430. A diciembre 2016, hubo ingresos de efectivo procedente de la emisión de acciones MM\$ 300.000 –capitalizaciones de aportes del Fisco de Chile- Préstamos de entidades relacionadas MM\$ 41.296, correspondientes también a aportes recibidos del Fisco de Chile para Proyectos de inversión, principalmente los Proyectos Líneas 3 y 6. Además se recibió importes procedentes de préstamo largo plazo por MM\$ 269.468, que incluye nueva colocación de Bonos –Serie M- UF 3.800.000 en mercado nacional el 29 de septiembre de 2016, y Otros cobros de efectivo MM\$ 21.826, procedentes de ingresos de efectivo provenientes de operaciones de derivados Cross Currency Swap.

Por otra parte, dentro los flujos de egresos de efectivos están, Pago de préstamos -Créditos externos y Obligaciones con el público Bonos- MM\$ 97.748, Intereses pagados MM\$ 50.245 -Créditos externos y Bonos- y Otras salidas de efectivo MM\$ 17.477 por pagos de operaciones de derivados Cross Currency Swap.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos aumentan en MM\$ 262.691, como consecuencia de mayores flujos de ingresos de efectivo MM\$ 299.179, los que son compensados por mayores egresos de efectivos MM\$ 36.488. Entre las variaciones positivas están los mayores Importes procedente de la emisión de acciones y Préstamos de entidades relacionadas MM\$ 111.256, Préstamos largo plazo MM\$ 173.556 y menores salidas de efectivo MM\$ 5.926. Entre las variaciones negativas están los mayores egresos de efectivo por Pagos de préstamos MM\$ 20.708, intereses pagados durante el 2016 MM\$ 26 y menores cobros de efectivo MM\$ 7.313.

#### Flujo originado por actividades de inversión.

Al 31 de diciembre de 2016, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por MM\$ 566.805, mientras que a igual fecha del año anterior también fue negativa y alcanzó a MM\$ 372.030. Dentro de los flujos positivos está Otros cobros de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades MM\$ 60.078 correspondientes a Inversiones en depósito a plazo mayores a 90 días, mientras que en los flujos negativos están Compras de propiedades, planta y equipo MM\$ 508.764, principalmente asociados a los proyectos Líneas 3 y 6, Compra de activos intangibles - software y servidumbres de paso-.MM\$ 112, Intereses pagados MM\$ 19.605 (Costo financiamiento Bono Internacional y algunos créditos externos) y otros pagos para adquirir instrumentos de deuda de otras entidades MM\$ 98.402. En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos negativos aumentan en MM\$ 194.775, debido a menores ingresos de efectivo por instrumentos de deudas de otras entidades (adquisición y rescate de inversiones mayores a 90 días) MM\$ 114.843, mayores pagos por compra de propiedades planta y equipo MM\$ 76.645 y mayores intereses pagados por MM\$ 4.178. Lo anterior es compensado en menor medida por una baja en compras de activos intangibles MM\$ 891.

#### Variación neta del efectivo y efectivo equivalente.

Al principio del ejercicio 2016, se registra un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superiores a 90 días) de MM\$ 152.906. El saldo final del efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2016 es de MM\$ 118.299. En consecuencia, la variación neta del efectivo y el efectivo equivalente del período fue negativa por MM\$ 34.607.

En comparación con igual período del año 2015, el saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$ 222.297, mientras el saldo final del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a MM\$ 152.906, por tanto su variación neta del período fue negativa MM\$ 69.391. Los efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivos registraron al 31 de diciembre 2016 un efecto negativo de MM\$ 5.769, como consecuencia de una disminución en el tipo de cambio -dólar principalmente- de 5,7%. A igual fecha del año anterior se registró un efecto positivo de MM\$ 6.153.

## **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 diciembre de 2016, se observa un aumento de 8,9 millones de viajes variación positiva de 1,3% respecto a igual fecha del año 2015, lo anterior explicado principalmente por un aumento de 9,6% y 5,2% de la afluencia durante los meses de mayo y agosto respectivamente, debido a una mayor cantidad de días laborales y un menor número de días festivos en comparación a dicho período durante el año 2015.

### **Riesgo de Tasa de Interés y Tipo de Cambio.**

Con la finalidad de reducir la exposición a las variaciones de tipo de cambio y tasa de interés de la deuda Financiera, la Sociedad cuenta con una Política de Cobertura de los Riesgos Financieros. En el marco de esta política, la Sociedad realizó operaciones de derivados la cual alcanza al 31 de diciembre de 2016 a MMUSD 71, adicionalmente en septiembre de 2016 Metro S.A. colocó bonos en el mercado financiero local por UF 3,8 millones a una tasa de 2,46%, la menor alcanzada entre las emisiones sin garantía del Estado realizadas por la empresa. Dicha emisión registró un hito histórico al ser la más baja para una emisión corporativa a un plazo mayor a 20 años. 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. que tiene vigencia hasta el 31 de marzo de 2017, la Sociedad en el mes de septiembre de 2015 firmó un nuevo contrato de Suministro Eléctrico con 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	Diciembre 2016	Diciembre 2015	VARIACIONES		
	MM\$	MM\$	MM\$	%	
<b>Activos :</b>					
Activos corrientes	210.683	205.178	5.505	2,7	
Propiedades, Planta, Equipo y Propiedades de Inversión	3.982.624	3.524.428	458.196	13,0	
Activos no corrientes	32.250	51.812	(19.562)	(37,8)	
<b>Total activos</b>	<b>4.225.557</b>	<b>3.781.418</b>	<b>444.139</b>	<b>11,7</b>	
<b>Pasivos / Deuda Total :</b>					
Pasivos corrientes	276.409	246.842	29.567	12,0	
Pasivos no corrientes	1.703.186	1.607.808	95.378	5,9	
<b>Total pasivos / deuda total</b>	<b>1.979.595</b>	<b>1.854.650</b>	<b>124.945</b>	<b>6,7</b>	
<b>Patrimonio Neto:</b>					
Capital emitido	2.742.569	2.392.832	349.737	14,6	
Otras reservas	33.379	33.379	0	0,0	
Ganancia (Pérdidas) Acumuladas	(529.975)	(499.432)	(30.543)	(6,1)	
Participaciones no controladoras	(11)	(11)	0	0,0	
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>2.245.962</b>	<b>1.926.768</b>	<b>319.194</b>	<b>16,6</b>	
<b>Patrimonio neto y Pasivos, Total</b>	<b>4.225.557</b>	<b>3.781.418</b>	<b>444.139</b>	<b>11,7</b>	
<b>Indicadores de liquidez y endeudamiento :</b>					
<b>Indices de Liquidez :</b>					
Capital de trabajo neto (Activos corrientes (-) Pasivos Corrientes)	MM\$	(65.726)	(41.664)	(24.062)	(57,8)
Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos Corrientes)	veces	0,76	0,83		(8,4)
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes)	veces	0,43	0,62		(30,6)
<b>Indices de Endeudamiento :</b>					
Razón de Endeudamiento: (Deuda Total / Patrimonio)	veces	0,88	0,96		(8,3)
	%	88,14	96,26		(8,4)
Proporción deuda a corto plazo: (Pasivos corrientes / Deuda total)	%	13,96	13,31		4,9
Proporción deuda a largo plazo: (Pasivos no corrientes / Deuda total)	%	86,04	86,69		(0,8)



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

CONCEPTOS	Diciembre 2016 MM\$	Diciembre 2015 MM\$	VARIACIONES	
			MM\$	%
Afluencia total de pasajeros (millones de viajes)	670,07	661,17	8,9	1,3
Afluencia de pasajeros pagada (millones de viajes)	669,44	660,35	9,1	1,4
Ingresos Ordinarios				
Ingresos servicio transporte de pasajeros	257.848	238.225	19.623	8,2
Ingresos canal de ventas	38.609	40.878	(2.269)	(5,6)
Ingresos por arriendos	17.541	15.580	1.961	12,6
Otros ingresos	6.562	6.266	296	4,7
Total ingresos ordinarios	320.560	300.949	19.611	6,5
Costo de Ventas				
Personal	(62.618)	(53.944)	(8.674)	(16,1)
Gastos de operación y mantenimiento	(55.173)	(54.409)	(764)	(1,4)
Energía eléctrica	(42.051)	(42.531)	480	1,1
Generales	(42.867)	(43.653)	786	1,8
Depreciaciones y amortizaciones	(72.398)	(74.285)	1.887	2,5
Total costo de ventas	(275.107)	(268.822)	(6.285)	(2,3)
Ganancia Bruta	45.453	32.127	13.326	41,5
Otros ingresos por función	2.022	3.567	(1.545)	(43,3)
Gastos de administración	(34.692)	(28.689)	(6.003)	(20,9)
Depreciaciones y amortizaciones administración	(534)	(534)	0	0,0
Otros gastos por función	(4.652)	(3.069)	(1.583)	(51,6)
Otras ganancias (pérdidas)	(5.791)	7.961	(13.752)	(172,7)
Ingresos financieros	5.725	8.914	(3.189)	(35,8)
Gastos financieros	(50.226)	(50.250)	24	0,0
Diferencias de cambio	38.250	(87.351)	125.601	143,8
Resultado por unidades de reajuste	(25.924)	(37.533)	11.609	30,9
Resultados distintos a la ganancia bruta	(75.822)	(186.984)	111.162	59,5
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	(30.369)	(154.857)	124.488	80,4
Gasto por Impuesto a las ganancias				
Ganancia (Pérdida)	(30.369)	(154.857)	124.488	80,4
Otros resultados integrales				
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficios definidos	(174)	(381)	207	54,3
Resultado integral total	(30.543)	(155.238)	124.695	80,3
<b>Indices de endeudamiento</b>				
Cobertura gastos financieros: (Ganancia (Pérdida) antes Impuesto e intereses/Gastos Financieros) %	38,49	(156,48)		124,6
<b>Indicadores de Resultados:</b>				
R.A.I.I.D.A.I.E - EBITDA (Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación , amortización e ítemes extraordinarios)	92.263	(30.437)	122.700	403,1
Resultado operacional (*) (Ganancia bruta menos Gastos.de administración y Deprec.y amortizaciones administración )	10.227	2.904	7.323	252,2
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciaciones y amortizaciones) (*)	83.159	77.723	5.436	7,0
Margen Ebitda. ( Ebitda / Ingresos ordinarios) (*)	25,94	25,83		0,4
(*) Según contratos suscritos				
<b>Indicadores de Rentabilidad:</b>				
Rentabilidad operacional (Result.operacional / Propiedades, Planta y Equipo) %	0,26	0,08		(225,0)
Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia (Pérdida) /Patrimonio Promedio) %	(1,46)	(8,10)		82,0
Rentabilidad del activo (Ganancia (Pérdida)/Activo Promedio) %	(0,76)	(4,24)		82,1
Rendimiento activos operac.(Resultado Operacional/Activos Operacionales Promedios) (**)	0,27	0,09		(200,0)
Utilidad por acción (Ganancia (Pérdida) /Nº acciones)	\$ (0,41)	(2,45)		83,3
2016 - 74.621.271.310 acciones				
2015 - 63.161.989.626 acciones				

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