

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

INTRODUCCIÓN

El presente documento tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiero de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2012, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación financiera al 31 de Diciembre de 2012 y 2011, y de los Estados de Resultados integrales al 31 de Diciembre de 2012 y 2011 que se adjuntan, expresados en millones de pesos.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de Diciembre de 2012 el total de Activos y Pasivos alcanza a los MM\$ 2.977.550, reflejando un aumento de MM\$ 146.429, equivalente a un 5,2% respecto a Diciembre 2011.

En cuanto al total de Activos, éste está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 31 de Diciembre de 2012 la Propiedad, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representa el 90,6% del total de Activos. Por otra parte, los Activos corrientes y el resto de Activos no corrientes representan el 6,0% y 3,4% respectivamente del total de Activos.

La Propiedad, planta y equipo neto, y las Propiedades de inversión- locales comerciales y otros bienes entregados bajo arrendamientos operativos- a Diciembre 2012 aumentaron un 1,5% -MM\$ 38.720- como consecuencia de compras de bienes y revalorizaciones MM\$ 111.065 asociados a proyectos de expansión de la red de Metro, principalmente Líneas 3 y 6 -que incluye Obras en curso MM\$ 58.993, Material rodante MM\$ 50.076, Terrenos MM\$ 421, Máquinas y equipos MM\$ 630, Equipamiento Eléctrico MM\$ 549, Obras civiles MM\$ 131, y Otros bienes MM\$ 265, principalmente repuestos estratégicos. Lo anterior es compensado por gastos por depreciación asociados a los bienes de la Sociedad MM\$ 71.012, y en menor medida por bajas y/o ventas MM\$ 1.217 y transferencias por MM\$ 806. Por otra parte las Propiedades de Inversión aumentaron MM\$ 690.

Los Activos corrientes, a Diciembre 2012 aumentaron en 34,5% -MM\$ 46.044- y su variación se debió principalmente por el aumento del rubro Efectivo y equivalentes al efectivo MM\$ 44.366- disponible e inversiones en depósitos a plazo e inversiones de renta fija con pactos de retroventa- como consecuencia de un mayor nivel de inversiones de MM\$ 44.585, no obstante una disminución del Disponible MM\$ 219; en menor medida también se debió por el aumento de Deudores comerciales MM\$ 634, Otros Activos no financieros MM\$ 169, Inventarios MM\$ 913 y Activos por impuestos corrientes MM\$ 13. Lo anterior es compensado por una disminución Otros activos financieros MM\$ 51. Entre los principales componentes de los Activos corrientes, destacan los rubros de Efectivo y equivalentes de efectivo MM\$ 162.518, Inventarios MM\$ 7.346, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MM\$ 5.533 y Otros activos no financieros MM\$ 2.584.

Los Activos no corrientes –sin considerar propiedad, planta y equipos ni Propiedades de Inversión- a Diciembre 2012, aumentaron 155,6% -MM\$ 61.665- y su variación se debió principalmente por el aumento de Otros activos no financieros MM\$ 62.857 -fondos en Consignación y a rendir de Expropiaciones de Terrenos asociados a los Proyectos Líneas 3 y 6- y en menor medida por el aumento de Activos intangibles distintos de la plusvalía MM\$ 379. Lo anterior es contrarrestado por las disminuciones en Otros activos financieros no corrientes MM\$ 1.474 y Derechos por cobrar no corrientes MM\$ 97.

Respecto al total de Pasivos, las principales variaciones a Diciembre 2012, se originaron en el Patrimonio y Pasivos corrientes que aumentaron MM\$ 179.852 y MM\$ 288 respectivamente; en tanto los Pasivos no corrientes disminuyeron MM\$ 33.711.

Respecto al Patrimonio éste varió debido al aumento del Capital emitido MM\$ 204.961, como consecuencia del aumento de Capital acordados en Juntas Extraordinaria de accionistas del 11 de Septiembre y 27 de Diciembre de 2012, que es compensado por el aumento de las Pérdidas Acumuladas en MM\$ 25.109 como consecuencia del resultado final del ejercicio a Diciembre 2012.

Los pasivos corrientes variaron debido al aumento de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar MM\$ 10.149, que es compensado por las disminuciones de Otros pasivos financieros corrientes MM\$ 5.079, principalmente por menor stock de deuda por Préstamos y Obligaciones con el público, no obstante una nueva colocación de Bonos serie L por UF 1.500.000. Otras disminuciones se produjeron en Provisiones corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 2.503 y Otros pasivos no financieros corrientes MM\$ 2.212, principalmente por contribuciones bienes raíces, y en menor medida por Otras provisiones a corto plazo, que incluye juicios corrientes MM\$ 67.

Los Pasivos no corrientes variaron -MM\$ 33.711- debido principalmente a la disminución de Otros pasivos financieros no corrientes MM\$ 29.901, producto de las disminuciones en Préstamos que devengan intereses MM\$ 78.772, que a su vez son compensados por los aumentos en Obligaciones con el público bonos MM\$ 44.811-serie L por UF 1.500.000- y Operaciones de derivados MM\$ 4.060. Otras disminuciones se produjeron en Cuentas por pagar entidades relacionadas –Aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión de la red- MM\$ 3.608 y Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 397, no obstante un aumento de Otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 195.

Los Pasivos no corrientes MM\$ 1.180.068, están constituidos por un 27,3% -MM\$ 322.063- en obligaciones en moneda extranjera, un 72,1% -MM\$ 850.352- en obligaciones en moneda nacional reajutable y un 0,6% -MM\$ 7.653- en moneda nacional no reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras –préstamos que devengan intereses- MM\$ 322.063; en tanto que el componente en moneda nacional reajutable está constituido por Obligaciones con el público –Bonos- MM\$ 823.280, Operaciones de Cobertura MM\$ 11.846, Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 12.044 y Otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 3.182. El componente en moneda nacional no reajutable está compuesto por Cuentas por pagar a entidades relacionadas por los aportes recibidos del Fisco de Chile para los distintos proyectos en ejecución.

En cuanto a los indicadores de liquidez, todos aumentaron respecto a Diciembre 2011, el capital de trabajo neto es positivo MM\$ 51.563 y varió MM\$ 45.756, la liquidez corriente varió de 1,05 a 1,40 veces y la razón ácida varió de 0,93 a 1,27 veces. Las variaciones de estos indicadores, se explican por el aumento positivo de los Activos corrientes MM\$ 46.044 (inversiones financieras), variación que excede al aumento que tuvieron los pasivos corrientes MM\$ 288.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación deuda total/patrimonio disminuyó respecto a Diciembre 2011 de 0,90 veces a 0,78 veces a Diciembre 2012, la proporción deuda a corto plazo aumentó de 9,51% a 9,77%, mientras que la proporción de deuda a largo plazo disminuyó de 90,49% a 90,23%.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 31 de Diciembre de 2012, la Sociedad registró una Ganancia bruta (Ingresos Ordinarios menos Costo de ventas) positiva MM\$ 37.391, una Pérdida por otros resultados distintos al Costo de ventas MM\$ 62.500, alcanzando una Pérdida del ejercicio después de impuestos MM\$ 25.109.

Al 31 de Diciembre de 2012, los ingresos operacionales alcanzaron a MM\$ 238.396 y en comparación con igual período del año anterior aumentaron 4,1% -MM\$ 9.434- debido principalmente al aumento en Ingresos de transporte de pasajeros -MM\$ 5.483- explicado por el aumento de la afluencia de pasajeros de 1,4% (de 639,94 subió a 648,74 millones de viajes) debido a la entrada en operación de la extensión del segundo tramo Línea 5 a Maipú Pudahuel – Plaza Maipú, que incorpora 7 nuevas estaciones y por una mayor tarifa técnica media de Metro a diciembre 2012 (de \$300,3 subió a \$302,6), la que es reajustada principalmente por IPC y tipo de cambio, que influye en el polinomio de reajustabilidad en la tarifa. Adicionalmente, se registró un incremento en los Ingresos por arriendo MM\$ 2.725, debido a una mayor ocupación de locales comerciales y mayores ingresos por arriendos de espacios publicitarios, producto del incremento en el número de locales comerciales por la entrada en operación del segundo tramo de la Extensión de la Línea a Maipú y mayor publicidad estática. En menor medida aumentaron los ingresos de Canal de venta -MM\$ 1.237- producto de un mayor número de equipos de ventas en las nuevas estaciones e Ingresos complementarios de transporte –remuneración fija y variable AFT- MM\$ 481, no obstante una disminución de Otros ingresos- MM\$ 492- principalmente por la venta en Agosto 2011 de licencia tecnología multivía.

En cuanto a los costos de ventas MM\$ 201.005, aumentaron 2,2% -MM\$ 4.257- respecto a Diciembre 2011, explicado principalmente por mayores gastos en Gastos de operación y mantenimiento MM\$ 2.346, Personal MM\$ 1.638, Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 1.294 y Costos complementarios de transporte –comisión fija y variable AFT- MM\$ 484, no obstante una disminución en Gastos generales MM\$ 1.103 y Energía eléctrica MM\$ 402.

Los Gastos generales en el costo de venta disminuyeron principalmente por menores gastos en Contribuciones Bienes raíces, no obstante aumentos en servicios generales recibidos, como son imagen corporativa, contratos de seguridad, juicios y asesoría gestión empresarial. Los gastos de energía eléctrica, bajaron un 1,4% explicado principalmente por menores precios promedio de la energía y a un menor consumo de ella, producto de una mayor eficiencia operacional, sin desmedro de una mayor oferta de servicio (Coche-Kms). La oferta Coche-Kms. aumenta en 0,7% (de 131,1 a 132,0 millones de Coche-Kms.) respecto a igual período del año anterior. En cuanto a los gastos de operación y mantenimiento, estos se vieron afectados por aumentos consumos de repuestos (estacionalidad de las mantenciones y reparaciones), mantenciones y aseo de estaciones, nuevo contrato de mantenimiento de vías, mayor gasto en mantención y conservación de infraestructura y otros contratos de mantención, asociado principalmente a la mayor carga de trenes y uso de infraestructura producto de una mayor afluencia de pasajeros y longitud de red. El nivel de depreciaciones varió por adiciones provenientes de proyectos asociados a la extensión de la red de metro, principalmente Obras Civiles, Sistemas y Equipos y Material Rodante. Los gastos de personal variaron principalmente por el gasto de negociación colectiva anticipada sindicato 2, compensación cambio de jornada jefes de estaciones y negociación colectiva sindicato 4.

Los otros resultados distintos a la ganancia bruta, arrojaron una pérdida MM\$ 62.500, explicado por los efectos negativos de Gastos financieros MM\$ 50.641-Intereses créditos externos, Bonos y operaciones de derivados- Resultados por unidades de reajuste MM\$ 19.431, Otras pérdidas MM\$ 7.158-Valorización presente neto Swap- Gastos de administración MM\$ 25.347, Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 533 y Otros gastos por función MM\$ 218. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de Diferencias de cambio MM\$ 31.346, Ingresos financieros MM\$ 8.470 -Ingresos por Inversiones financieras- y Otros ingresos por función MM\$ 1.012. Complementando lo anterior, el efecto negativo de los Resultados por Unidades de Reajustes, se debió al aumento del valor de la UF en 2,5%. En comparación con igual período del año anterior, los Otros resultados distintos al costo de ventas, aumentan positivamente en MM\$ 67.442, debido a los efectos positivos/ganancia que tuvieron Diferencias de Cambio MM\$ 75.169, Resultado por unidades de reajuste MM\$ 9.789, Otras gastos por función que disminuyeron MM\$ 3.610, más un aumento de Ingresos financieros MM\$ 312. Lo anterior es contrarrestado por los efectos negativos /pérdida que tuvieron Otras pérdidas MM\$ 10.536, Gastos de administración MM\$ 5.836, Gastos financieros MM\$ 2.842, Otros ingresos por función que disminuyeron MM\$ 2.218 y Depreciación y amortizaciones de bienes no asociados a la operación que aumentaron MM\$ 6.

Respecto al resultado positivo por Diferencias de Cambio, este se debió por una apreciación del 7,6% del peso chileno respecto al dólar -de 519,20 en Diciembre 2011 a 479,96 a Diciembre 2012), muy arriba de lo ocurrido en igual período del año anterior (depreciación de 10,9%, de 468,01 en Diciembre 2010 a 519,20 a Diciembre 2011), lo que genera un efecto positivo en el resultado 2012, principalmente como consecuencia de los pasivos mantenidos en dólares.

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 2012, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo por MM\$ 64.314, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo por MM\$ 79.517. Entre los flujos positivos destaca el de Cobro procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios MM\$ 228.648, registrando un aumento de MM\$ 6.151 respecto a Diciembre 2011, rubro que representa los principales ingresos de explotación de la Sociedad, que son transporte de pasajeros, canal de venta e ingresos no tarifarios (arriendos). En menor medida están Otros cobros por actividades de operación MM\$ 3.540 – Intereses Inversiones financieras - y Otros cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias MM\$ 311, correspondiente a compra de Divisas.

Los flujos operacionales negativos están constituidos por Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios MM\$ 107.577, Pago a y por cuenta de los empleados MM\$ 55.134 y Otros pagos por actividades de operación MM\$ 5.474, principalmente por pago de impuestos territoriales y otros.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos operacionales son de igual naturaleza, reflejando una disminución del flujo neto positivo en MM\$ 15.203, producto de mayores flujos negativos de MM\$ 19.399 que son compensados por flujos positivos MM\$ 4.196.

Flujo originado por actividades de financiación.

El flujo neto al 31 de Diciembre de 2012 fue positivo y alcanzó a MM\$ 128.819, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo y alcanzó a MM\$ 11.378. Entre los flujos positivos destacan los importes procedentes de la emisión de acciones MM\$ 195.600, capitalización de aportes fiscales, Otras entradas de efectivo MM\$ 30.313, importes asociados principalmente a nueva colocación de Bonos serie L por UF 1.500.000 y Operaciones de derivados, finalmente por Importes procedentes de préstamos MM\$ 32.419 y Préstamos de entidades relacionadas MM\$ 5.753, que corresponden a aportes fiscales recibidos para el desarrollo de proyectos. Entre los flujos negativos están el Pago de préstamos (Créditos Externos) MM\$ 85.326 e Intereses pagados MM\$ 49.940, que incluyen créditos Externos, Obligaciones con el público Bonos y Operaciones de Derivados.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos aumentaron en MM\$ 117.441, debido a variaciones positivas MM\$ 204.288 y a variaciones negativas MM\$ 86.847. Entre las positivas están Importes procedentes de la emisión de acciones MM\$ 119.581, disminución de pago de préstamos MM\$ 83.062 y mayores importes por préstamos de largo plazo MM\$ 1.645. Entre las variaciones negativas están Otras entradas de efectivo MM\$ 76.381, principalmente por la emisión y colocación de Bonos serie K por 5,2 millones de UF colocadas en Octubre de 2011, disminución de importes procedentes de préstamos entidades relacionadas MM\$ 5.508 debido a capitalizaciones efectuadas en 2012 y mayores Intereses pagados MM\$ 4.958.

Flujo originado por actividades de inversión.

Al 31 de Diciembre de 2012, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por MM\$ 145.656, debido principalmente a Compras de propiedad, planta y equipo MM\$ 145.379 - proyectos Líneas 3 y 6, y en menor medida a Compra de activos intangibles –Software- MM\$ 277.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos negativos aumentaron en MM\$ 79.252, debido a mayores flujos negativos en compras de propiedades, planta y equipo MM\$ 79.450 y menores flujos por Ventas de propiedades, planta y equipos MM\$ 1.746. Lo anterior es compensado por variaciones positivas en por menores compras de Intangible MM\$ 1.639 y otras salidas de efectivos MM\$ 305.

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente.

Al principio del período 2012, se registra un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superiores a 90 días) de MM\$ 118.152. El saldo final del efectivo y efectivo equivalente al 31 de Diciembre de 2012 es de MM\$ 162.518. En consecuencia, la variación neta del efectivo y el efectivo equivalente del período fue positiva por MM\$ 44.366.

En comparación con igual período del año 2011, el saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$ 88.589, mientras el saldo final del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a MM\$ 118.151 y su variación neta del período fue positiva MM\$ 29.562. Los efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivos registraron al 31 de diciembre 2012 salidas de efectivos de

MM\$ 3.111, como consecuencia de la disminución en el tipo de cambio -dólar principalmente- de 7,6%. A igual fecha del año anterior se registraron entradas MM\$ 5.070, como consecuencia del aumento del tipo de cambio en 10,9%, lo que significa mayores ingresos por mantención de efectivo y equivalentes de efectivos al efectuar la conversión de moneda origen a pesos chilenos.

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.

La tarifa técnica de la Sociedad es actualizada mensualmente por el polinomio de indexación, establecido en el referido Anexo N° 1, que recoge la variación de las variables que componen la estructura de costos de largo plazo de la empresa (IPC, dólar, euro, índice de productos importados, y 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. Durante el período enero a diciembre de 2012, se observa un aumento de 8,8 millones de viajes, respecto a igual período del año 2011, lo anterior explicado principalmente por el inicio de las operaciones durante el mes de febrero de 2011, de la extensión de Línea 5 a Maipú (7 nuevas estaciones) y una mayor actividad económica con respecto a igual fecha del año.

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 82 durante septiembre de 2012 (saldo acumulado al 31 de diciembre de 2012 MMUSD 222), y colocó bonos en el mercado financiero local por UF 1,5 millones en mayo de 2012 a una tasa de 3,88%, la mejor alcanzada entre las emisiones sin garantía del Estado realizadas por la empresa, destinado al prepago de deuda. 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 a los contratos suscritos con el Administrador Financiero de Transantiago, 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 86% 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 86% de ingresos que recibe la Sociedad, se reciben diariamente en efectivo, en tanto el 14% 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 el mes de junio de 2004, la Sociedad firmó el Contrato de Suministro de Potencia y Energía con la 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 10 años. Por lo anterior, cabe señalar que la empresa tiene cubierto adecuadamente el riesgo de acceso al suministro eléctrico.

Riesgo por Eventos de Caso fortuito o Fuerza Mayor

Además de lo señalado anteriormente, la Sociedad 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 ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

CONCEPTOS	Diciembre 2012 MM\$	Diciembre 2011 MM\$	VARIACIONES		
			MM\$	%	
Activos :					
Activos corrientes	179.363	133.319	46.044	34,5	
Propiedad, Planta, Equipos y Propiedades de Inversión	2.696.888	2.658.168	38.720	1,5	
Activos no corrientes	101.299	39.634	61.665	155,6	
Total activos	2.977.550	2.831.121	146.429	5,2	
Pasivos / Deuda Total :					
Pasivos corrientes	127.800	127.512	288	0,2	
Pasivos no corrientes	1.180.068	1.213.779	(33.711)	(2,8)	
Total pasivos / deuda total	1.307.868	1.341.291	(33.423)	(2,5)	
Patrimonio Neto:					
Capital emitido	1.776.048	1.571.087	204.961	13,0	
Otras reservas	34.957	34.957	0	0,0	
Ganancia (Pérdidas) Acumuladas	(141.312)	(116.203)	(25.109)	(21,6)	
Participaciones no controladoras	(11)	(11)	0	0,0	
Patrimonio neto total	1.669.682	1.489.830	179.852	12,1	
Patrimonio neto y Pasivos, Total	2.977.550	2.831.121	146.429	5,2	
Indicadores de liquidez y endeudamiento :					
Indices de Liquidez :					
Capital de trabajo neto (Activos corrientes (-) Pasivos Corrientes)	MM\$	51.563	5.807	45.756	787,9
Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos Corrientes)	veces	1,40	1,05		33,3
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes)	veces	1,27	0,93		36,6
Indices de Endeudamiento :					
Razón de Endeudamiento: (Deuda Total / Patrimonio)	veces	0,78	0,90		(13,3)
Proporción deuda a corto plazo: (Pasivos corrientes / Deuda total)	%	78,33	90,03		(13,0)
Proporción deuda a largo plazo: (Pasivos no corrientes / Deuda total)	%	9,77	9,51		2,7
Cobertura gastos financieros: (Result. antes Impto.e intereses/Gastos Financieros)	%	48,18	(107,22)		144,9

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

CONCEPTOS	Diciembre 2012 MM\$	Diciembre 2011 MM\$	VARIACIONES	
			MM\$	%
Afluencia total de pasajeros (millones de viajes)	648,74	639,94	8,8	1,4
Afluencia de pasajeros pagada (millones de viajes)	648,81	639,35	9,5	1,5
Ingresos Ordinarios				
Ingresos servicio transporte de pasajeros	195.580	190.097	5.483	2,9
Ingresos complementarios de transporte	8.851	8.370	481	5,7
Ingresos canal de ventas	15.811	14.574	1.237	8,5
Ingresos por arriendos	17.821	15.096	2.725	18,1
Otros ingresos	333	825	(492)	(59,6)
Total ingresos ordinarios	238.396	228.962	9.434	4,1
Costo de Ventas				
Personal	(38.611)	(36.973)	(1.638)	(4,4)
Gastos de operación y mantenimiento	(33.589)	(31.243)	(2.346)	(7,5)
Energía eléctrica	(29.256)	(29.658)	402	1,4
Costos complementarios de transporte	(8.831)	(8.347)	(484)	(5,8)
Generales	(19.690)	(20.793)	1.103	5,3
Depreciaciones y amortizaciones	(71.028)	(69.734)	(1.294)	(1,9)
Total costo de ventas	(201.005)	(196.748)	(4.257)	(2,2)
Ganancia Bruta	37.391	32.214	5.177	16,1
Otros ingresos por función	1.012	3.230	(2.218)	(68,7)
Gastos de administración	(25.347)	(19.511)	(5.836)	(29,9)
Depreciaciones y amortizaciones administración	(533)	(527)	(6)	(1,1)
Otros gastos por función	(218)	(3.828)	3.610	94,3
Otras ganancias (pérdidas)	(7.158)	3.378	(10.536)	(311,9)
Ingresos financieros	8.470	8.158	312	3,8
Gastos financieros	(50.641)	(47.799)	(2.842)	(5,9)
Diferencias de cambio	31.346	(43.823)	75.169	171,5
Resultado por unidades de reajuste	(19.431)	(29.220)	9.789	33,5
Resultados distintos a la ganancia bruta	(62.500)	(129.942)	67.442	51,9
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	(25.109)	(97.728)	72.619	74,3
Gasto por Impuesto a las ganancias				
Ganancia (Pérdida)	(25.109)	(97.728)	72.619	74,3
Indicadores de Resultados:				
R.A.I.I.D.A.I.E - EBITDA				
(Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios)	95.962	20.562	73.051	366,7
Resultado operacional (**)				
(Ganancia bruta menos Gastos de administración y Deprec. y amortizaciones administración)	11.511	12.176	(665)	(5,5)
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciaciones y amortizaciones) (**)	83.072	82.437	635	0,8
Margen Ebitda. (Ebitda / Ingresos ordinarios) (*) (**)	%	36,19	37,37	(3,2)
(*) No incluye los ingresos complementarios de transporte				
(**) Según contratos suscritos				
Indicadores de Rentabilidad:				
Rentabilidad operacional (Result.operacional / Propiedad, Planta y Equipos)	%	0,43	0,46	(6,5)
Rentabilidad del Patrimonio (Utilidad (Pérdida) neta/Patrimonio Promedio)	%	(1,59)	(6,54)	75,7
Rentabilidad del activo (Utilidad (Pérdida)/Activo Promedio)	%	(0,86)	(3,47)	75,2
Rendimiento activos operac.(Res.Operac./Activ.Operac.Prom.) *	%	0,43	0,46	(6,5)
Utilidad por acción (Utilidad (Pérdida) del período./Nº acciones)	\$	(0,56)	(2,48)	77,4
2012 - 44.808.609.272 acciones				
2011 - 39.344.113.897 acciones				

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