

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

INTRODUCCIÓN

El presente documento tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiero de Metro S.A. al 30 de junio 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 30 de junio de 2009, actualizadas las cifras de junio de 2008 para efectos comparativos en un 3,0%.

BALANCE GENERAL

Al 30 de junio de 2009 el total de Activos y Pasivos alcanza a los MM\$ 2.499.166, reflejando un aumento de MM\$ 242.670, equivalente a un 10,8% 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 30 de junio de 2009 el Activo Fijo Neto representa el 94,0% del total de Activos. Por otra parte, el Activo Circulante y el rubro Otros Activos, representan sólo el 2,8% y 3,2% respectivamente del total de Activos.

El Activo Fijo Neto aumentó en el período un 12,0% -MM\$ 251.506- destacando los aumentos en los rubros Construcciones y Obras de Infraestructura MM\$ 282.355 y Otros Activos Fijos MM\$ 15.254, asociados a la ejecución de nuevos proyectos de expansión de la red de Metro S.A.: Extensión Línea 1 hasta Los Dominicos y Extensión Línea 5 a Maipú. En menor medida los rubros Maquinarias-Equipos y Terrenos aumentaron MM\$ 5.759 y MM\$ 2.683, respectivamente. El crecimiento en el rubro Construcciones y Obras de Infraestructura, se explica principalmente por el aumento de Obras en Ejecución MM\$ 261.592 y por la disminución de IVA cuenta complementaria MM\$ 22.152, y además por las disminuciones en los rubros Túneles MM\$ 1.323, Red de Vías MM\$ 434 y Edificios MM\$ 227, variaciones asociadas a la aplicación del IVA proporcional. El grupo Otros Activos Fijos aumentó principalmente por Activos Fijos por Distribuir MM\$ 7.075, Repuestos y Accesorios Eléctricos MM\$ 3.284, y por disminuciones en Provisiones de Obsolescencia de Repuestos y Materiales MM\$ 3.954. Finalmente, el grupo Maquinarias y Equipos varió principalmente, por el aumento de Equipamiento Eléctrico MM\$ 12.530 y Maquinaria y Equipos de Oficina MM\$ 1.089, contrarrestado por la disminución de Material Rodante MM\$ 8.567 que se explica por la aplicación del IVA proporcional.

Los Otros Activos aumentaron un 9,3% -MM\$ 6.649- y su aumento se explica principalmente, por las variaciones de los rubros Deudores a Largo Plazo MM\$ 2.673 y Otros MM\$ 3.883. El aumento en el rubro Deudores a Largo Plazo, se debió principalmente al aumento en Anticipo otorgados a contratistas asociados a los proyectos de extensión actualmente en ejecución MM\$ 5.538, contrarrestado por bajas en consignaciones de terrenos MM\$ 2.684, mientras que en Otros, se debió principalmente a las nuevas operaciones de derivados contratados por la sociedad -Cross Currency Swap- MM\$ 3.368.

Los Activos Circulantes disminuyeron un 17,9% -MM\$ 15.485- y su variación se debió principalmente por las disminuciones en los rubros Otros Activos Circulantes MM\$ 16.448, Deudores por Ventas MM\$ 14.802 y Deudores Varios MM\$ 2.814, contrarrestado por el aumento en el rubro Depósitos a Plazo por MM\$ 17.495. La variación de Otros Activos Circulantes se debió principalmente por la baja en inversiones en pactos MM\$ 18.071, contrarrestado por aumentos en repuestos y materiales MM\$ 2.133. La variación de Deudores por Ventas se debió al cobro de cuenta por cobrar al Administrador Financiero Transantiago (AFT) originado por la suspensión transitoria de la retención que efectúa Metro S.A. de los recursos correspondiente a su remuneración por servicios de transporte. Los Deudores Varios variaron principalmente por disminuciones en Anticipos a Contratistas MM\$ 1.592 y Otras Cuentas por Cobrar MM\$ 1.234. Entre los principales componentes del Activo Circulante, destacan los rubros de Depósitos a Plazo MM\$ 45.093, Otros Activos Circulantes MM\$ 19.145 – inversiones de renta fija-, Deudores Varios MM\$ 2.292, Deudores por Ventas MM\$ 1.755- anticipo a contratistas y cuentas por cobrar al personal- y Documentos por cobrar MM\$1.536.

Respecto al Total de Pasivos, las principales variaciones netas se originaron en los Pasivos Largo Plazo y Patrimonio, que aumentaron en MM\$ 128.430 y MM\$ 120.944 respectivamente. En tanto, los Pasivos Circulantes disminuyeron MM\$ 6.704.

El Pasivo a Largo Plazo varió principalmente, por los aumentos en los rubros de Obligaciones con el Público MM\$ 82.178 (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), Obligaciones con Bancos MM\$ 72.626 (créditos externos e internos), Provisiones Largo Plazo (mantenimiento mayor y media vida material rodante) MM\$ 4.725 y Otros pasivos largo plazo MM\$ 2.446, 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\$ 33.607.

El Pasivo a Largo Plazo MM\$ 1.153.587, está constituido por un 36,2% MM\$ 417.238 en obligaciones en moneda extranjera y un 63,8% MM\$ 736.349 en obligaciones en moneda nacional reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras MM\$ 417.175 y Documentos por pagar MM\$ 63; en tanto que el componente en moneda nacional está constituido por Obligaciones con el Público –bonos- MM\$ 536.932, Obligaciones con bancos e instituciones financieras MM\$ 62.799, aportes fiscales MM\$ 73.190, provisiones de largo plazo MM\$ 39.729 y otros Pasivos Largo Plazo MM\$ 23.699.

En cuanto al Patrimonio, éste aumentó en 10,7% respecto a igual período del año anterior, variación que se explica por el aumento del Capital Pagado MM\$ 201.093 (capitalización de aportes fiscales por un monto de MM\$ 125.706 acordado en Junta Extraordinaria de Accionista de fecha 03 de diciembre de 2008) y aumento del resultado -Utilidad- del período MM\$ 54.944, contrarrestado por aumentos (pérdida) en Resultados Acumulados MM\$ 68.394 y Reserva Revalorización Capital MM\$ 66.699.

Los Pasivos Circulantes variaron principalmente, por la disminución de Obligaciones con Bancos MM\$ 10.927, contrarrestado por aumentos en Obligaciones con el Público MM\$ 1.720, Retenciones MM\$ 1.525 y Cuentas por Pagar MM\$ 911.

En cuanto a los indicadores de liquidez, el capital de trabajo neto es negativo MM\$ 22.564 y disminuyó en MM\$ 8.781, la liquidez corriente disminuyó en 11,6% de 0,86 veces a 0,76 veces a junio 2009, y la razón ácida aumentó de 0,28 a 0,49 veces a junio 2009. Lo anterior se explica por la mayor disminución en Activos Circulantes MM\$ 15.485, comparado a los MM\$ 6.704 que disminuyeron los Pasivos Circulantes.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación pasivo exigible/patrimonio se mantuvo en 1,0 veces, la relación pasivo circulante/pasivo exigible total disminuyó en 15,8%, de 8,92% a 7,51%, mientras que la relación pasivo largo plazo/pasivo exigible total aumentó en 1,5%, de 91,08% a 92,49% y finalmente, la cobertura de gastos financieros aumentó de 3,24% a 238,41% en 2009.

ESTADO DE RESULTADOS

Al 30 de junio de 2009, la Sociedad registró un Resultado de Explotación positivo MM\$ 3.991, una Utilidad Fuera de Explotación MM\$ 30.556, alcanzando una Utilidad del Período después de impuestos MM\$ 34.547.

En el primer semestre 2009, los ingresos operacionales alcanzaron a MM\$ 97.035 y en comparación con igual período del año anterior aumentaron 2,8% -MM\$ 2.614- debido principalmente al aumento en Ingresos Transporte de Pasajeros

MM\$ 2.383, explicado por la reajustabilidad de la tarifa técnica de Metro, no obstante los menores ingresos debido a la menor afluencia de 18,6 millones de viajes (de 308,82 cae a 290,20 millones). En menor medida aumentaron los Ingresos por Arriendo de Locales y Espacios Comerciales e Ingresos complementarios por transporte de pasajeros por MM\$ 423 y MM\$ 257, respectivamente. Por otra parte los ingresos por Arriendo de Espacios Comerciales -publicidad exhibida- disminuyeron en MM\$ 629 debido a la caída en la actividad económica.

En cuanto a los gastos operacionales, aumentaron 2,6% -MM\$ 2.373- respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por mayores gastos en personal MM\$ 2.077, energía eléctrica MM\$ 1.791, costos complementarios de transportes-comisión fija y variable del AFT- MM\$ 257, depreciaciones MM\$ 251 y gastos generales MM\$ 173, no obstante una disminución en gastos en mantenimiento MM\$ 2.176. En cuanto a los gastos de energía eléctrica, estos variaron por mayores precios promedio de 15% en 2009. Cabe destacar, que a pesar del aumento de los costos de la energía, el indicador de eficiencia “Coche Kms / Consumo Energía Tracción”, 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 con el fin de mejorar calidad de servicio y la extensión horaria. En cuanto a los gastos en mantenimiento, estos disminuyen principalmente por ajustes en las provisiones de mantenimiento mayor. Finalmente, los gastos generales variaron principalmente por el aumento en gastos por Contratos de Servicios -guardias - debido a la mayor seguridad en estaciones.

El Resultado Fuera de Explotación arrojó una utilidad MM\$ 30.556, explicado principalmente por el efecto positivo de Diferencia de Cambio y Corrección Monetaria MM\$ 50.104 más el nivel de ingresos fuera de explotación MM\$ 4.891, contrarrestado por los efectos negativos de Gastos financieros MM\$ 24.408 y Otros Egresos Fuera de la Explotación MM\$ 31. Respecto al resultado de las Diferencias de Cambio y Corrección Monetaria, este se debió a la disminución del tipo de cambio del dólar observado en un 16,4% y por el impacto asociado a un IPC negativo de 2,3% del primer semestre 2009, lo que genera un efecto positivo en resultado considerando la actual estructura financiera de Metro S.A. En comparación con igual período del año anterior, el Resultado Fuera de Explotación varió MM\$ 54.703, producto de la disminución positiva que tuvieron las Diferencias de Cambio MM\$ 47.980, más el aumento positivo de la Corrección Monetaria MM\$ 6.672. Para el cálculo de la Corrección Monetaria, se aplicaron las variaciones del índice de precios al consumidor de un (2,3) % a junio 2009 y de un 3,2% 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 30 de junio de 2009, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo por MM\$ 1.844, mientras que a igual fecha del año anterior fue negativo por MM\$ 3.975. Entre los flujos positivos destaca el de Recaudación de Deudores por Venta MM\$ 94.886, registrando un aumento de MM\$ 19.172 respecto a junio 2008, rubro que representa los principales ingresos de explotación de la Sociedad, que son transporte de pasajeros, canal de venta e ingresos no tarifarios (arriendos). Otros flujos positivos son los Ingresos Financieros Percibidos MM\$ 3.785 y Otros Ingresos Percibidos MM\$ 1.009

Los flujos operacionales negativos están constituidos por Pagos a Proveedores y Personal MM\$ 63.681, Intereses Pagados de Créditos, Bonos y Swap MM\$ 25.545, Otros Gastos Pagados MM\$ 6.738, Impuesto a la Renta Pagado-Impuesto territorial- MM\$ 1.053 e IVA y Otros Similares Pagados MM\$ 819.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos operacionales son de igual naturaleza, reflejando un aumento del flujo neto positivo en MM\$ 5.819, producto de mayores flujos positivos MM\$ 17.968 y mayores flujos negativos MM\$ 12.149.

Flujo originado por actividades de financiamiento.

El flujo neto al 30 de junio de 2009 fue positivo y alcanzó a MM\$ 147.055, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo y alcanzó a MM\$ 63.724. Entre los flujos positivos destacan Obtención de Préstamos MM\$ 107.352, Obtención de préstamos documentados de empresas relacionadas – aportes recibidos del Fisco de Chile - MM\$ 59.780, y otras fuentes de financiamiento (Operaciones Cross Currency Swap y Proveedores Extranjeros) MM\$ 7.816. En los flujos negativos está el pago de préstamos (Créditos Externos e Internos) MM\$ 21.368 y Otros desembolsos por financiamiento MM\$ 6.525 (Contratos derivados Swap)

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos aumentaron en MM\$ 83.331, debido principalmente a mayores flujos positivos por MM\$ 94.284 y a mayores flujos negativos por MM\$ 10.953. Entre los aumentos de los flujos positivos destacan, Obtención de Préstamos MM\$ 90.417, Otras Fuentes de Financiamientos MM\$ 7.816 y la disminución de préstamos documentados de empresas relacionadas MM\$ 3.950 y entre los flujos negativos destacan los aumentos en Pago de Préstamos MM\$ 4.427 y Otros Desembolsos por Financiamiento MM\$ 6.526

Flujo originado por actividades de inversión.

Al 30 de junio de 2009, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por MM\$ 155.389, debido a la Incorporación de Activos Fijos en proyectos extensión Líneas 5 a Maipú y Línea 1 hasta Los Domínicos MM\$ 154.636 y al pago de intereses capitalizados MM\$ 814, contrarrestado por el flujo positivo Ventas de Activo Fijos por MM\$ 61.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos negativos aumentaron en MM\$ 88.502, debido a los aumentos en los flujos de Incorporación de Activos Fijos MM\$ 87.848, Pago de Intereses Capitalizados MM\$ 508 y disminución de flujos positivos por MM\$ 146.

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\$ 57.656. El saldo final del efectivo y efectivo equivalente al 30 de junio de 2009 es de MM\$ 52.557. En consecuencia, la variación neta del efectivo y el efectivo equivalente del período fue positiva por MM\$ 5.099.

En comparación con igual período del año 2008, el saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$ 62.037, mientras el saldo final del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a MM\$ 52.848 y su variación neta del período fue positiva MM\$ 9.189.

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, red denominando 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 prepago 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 junio 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 junio de 2008. La composición de deuda al 30.06.2009 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)

	<u>Junio 2009</u>	<u>Junio 2008</u>
Tasa Fija	68,9%	60,0%
Tasa Variable	31,1%	40,0%

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 INDIVIDUALES

(En MM\$ de Junio 2009)

CONCEPTOS	2009 MM\$	2008 MM\$	VARIACIONES	
			MM\$	%
Activos :				
Activo circulante	71.100	86.585	(15.485)	(17,9)
Activo fijo neto	2.350.129	2.098.623	251.506	12,0
Otros activos	77.937	71.288	6.649	9,3
Total activos	2.499.166	2.256.496	242.670	10,8
Pasivos exigibles :				
Pasivo circulante	93.664	100.368	(6.704)	(6,7)
Pasivo largo plazo	1.153.587	1.025.157	128.430	12,5
Total pasivo exigible	1.247.251	1.125.525	121.726	10,8
Patrimonio :				
Capital pagado	1.329.711	1.128.618	201.093	17,8
Reserva revalorización capital	(30.583)	36.116	(66.699)	(184,7)
Resultados acumulados	(81.760)	(13.366)	(68.394)	(511,7)
Utilidad (Pérdida) del periodo	34.547	(20.397)	54.944	269,4
Total patrimonio	1.251.915	1.130.971	120.944	10,7
Total pasivos	2.499.166	2.256.496	242.670	10,8
Indicadores de liquidez y endeudamiento :				
Liquidez :				
Capital de trabajo neto (A.C. - P.C)	MM\$ (22.564)	(13.783)	(8.781)	(63,7)
Liquidez corriente (A.C./ P.C.)	veces 0,76	0,86		(11,6)
Razón ácida (Disp.+ Dep.a Pzo. + V.Neg.)/PC	veces 0,49	0,28		75,0
Endeudamiento :				
Pasivo exigible / Patrimonio	veces 1,00	1,00		0,0
Pasivo circulante / Pasivo exigible	% 7,51	8,92		(15,8)
Pasivo largo plazo / Pasivo exigible	% 92,49	91,08		1,5
Cobertura gastos financieros: (Result. antes Impto.e intereses/Gastos Financieros)	% 238,41	3,24		7.258,3

2.- CUADRO COMPARATIVO DE ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUALES

(En MM\$ de Junio 2009)

CONCEPTOS	2009 MM\$	2008 MM\$	VARIACIONES	
			MM\$	%
Afluencia total de pasajeros (millones de viajes)	290,20	308,82	(18,6)	(6,0)
Afluencia de pasajeros pagada (millones de viajes)	289,20	306,83	(17,6)	(5,7)
Resultado de explotación :				
Ingresos de explotación				
Ingresos transporte de pasajeros	82.455	80.072	2.383	3,0
Ingresos complementarios de transporte	3.860	3.603	257	7,1
Ingresos canal de ventas	5.789	5.751	38	0,7
Arriendo de locales y espacios comerciales	2.148	1.725	423	24,5
Arriendo de espacios publicitarios	960	1.589	(629)	(39,6)
Arriendos varios	1.671	1.532	139	9,1
Otros ingresos de explotación	152	149	3	2,0
Total ingresos de explotación	97.035	94.421	2.614	2,8
Gastos operacionales :				
Personal	(19.073)	(16.996)	(2.077)	(12,2)
Mantenimiento	(14.782)	(16.958)	2.176	12,8
Energía eléctrica	(15.091)	(13.300)	(1.791)	(13,5)
Costos complementarios de transporte	(3.860)	(3.603)	(257)	(7,1)
Gastos generales	(12.626)	(12.453)	(173)	(1,4)
Depreciaciones y amortizaciones	(27.612)	(27.361)	(251)	(0,9)
Total gastos operacionales	(93.044)	(90.671)	(2.373)	(2,6)
Resultado operacional : Utilidad	3.991	3.750	241	6,4
Resultado fuera de explotación :				
Ingresos financieros	4.194	2.506	1.688	67,4
Otros ingresos fuera de explotación	697	621	76	12,2
Total ingresos fuera de explotación	4.891	3.127	1.764	56,4
Gastos financieros	(24.408)	(22.546)	(1.862)	(8,3)
Otros egresos fuera de explotación	(31)	(180)	149	82,8
Total egresos fuera de explotación	(24.439)	(22.726)	(1.713)	(7,5)
Corrección monetaria	4.731	(1.941)	6.672	343,7
Diferencia de cambio	45.373	(2.607)	47.980	1.840,4
Resultado fuera de explotación : Utilidad (Pérdida)	30.556	(24.147)	54.703	226,5
Resultado antes de impuesto a la renta: Utilidad (Pérdida)	34.547	(20.397)	54.944	269,4
Impuesto a la renta	-	-	-	-
Ítemes extraordinarios	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) del período	34.547	(20.397)	54.944	269,4
Indicadores de Resultados:				
R.A.I.I.D.A.I.E (Resul. antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios)	86.227	28.687	57.540	200,6
E.B.I.T.D.A. según contrato (Resultado operacional más depreciaciones)	31.603	31.111	492	1,6
(*) Margen Ebitda. (Resultado operacional más depreciaciones / Ing.de explotación) %	33,92	34,26		(1,0)
(*) No incluye los ingresos complementarios de transporte				
Indicadores de operación				
Margen operac. (Result.operacional / Ing.explotación) %	4,11	3,97		3,5
Indicadores de Rentabilidad:				
Rentab. operac. (Result.operacional / Activo fijo neto) %	0,17	0,18		(5,6)
Rentab. Patrim. (Utilidad (Pérdida) neta/Patrimonio Promedio) %	2,90	(1,82)		(259,3)
Rentab. activos (Utilidad (Pérdida)/Activo Promedio) %	1,45	(0,91)		(259,3)
Rendim.activos operac.(Res.Operac./Activ.Operac.Prom.) %	0,18	0,18		0,0
Utilidad por acción (Utilidad (Pérdida) del período./Nº acciones)	\$ 1,07	(0,69)		(255,1)
2009 - 32.173.128.131 acciones				
2008 - 28.851.968.078 acciones				