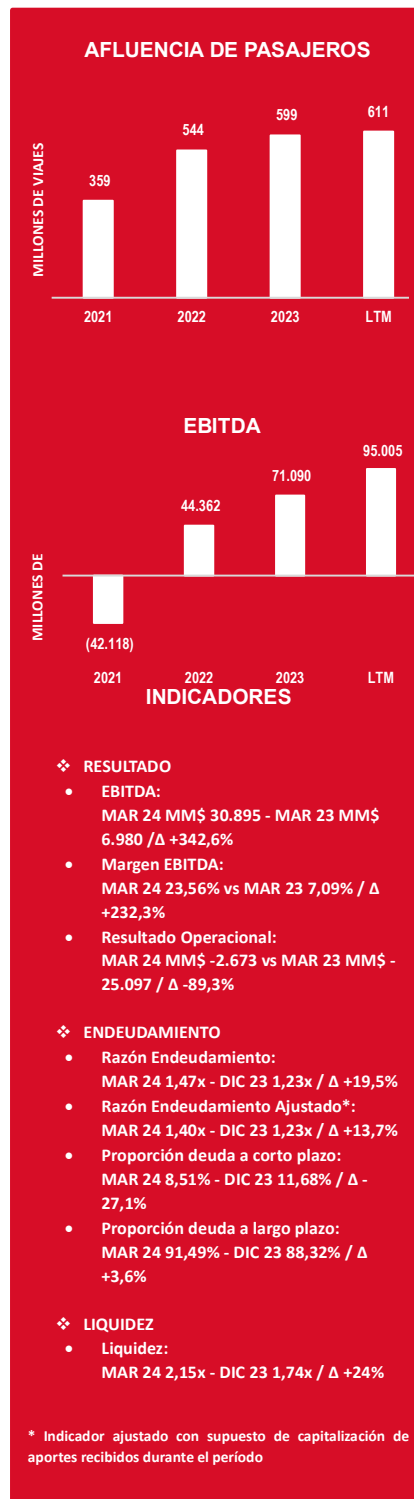




ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

El propósito de este documento es facilitar el análisis de los Estados Financieros Consolidados de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A, para el periodo terminado al 31 de marzo de 2024 y su comparación con el año 2023. Este informe debe entenderse complementario a los Estados Financieros Consolidados y sus notas explicativas, y de su lectura conjunta con estos últimos se podrá obtener una conclusión más integral sobre los temas expuestos.



RESUMEN EJECUTIVO

Al 31 de marzo 2024 el total de Activos y Pasivos-Patrimonio alcanza los MM\$ 6.795.946, reflejando un aumento de MM\$ 136.322 (Δ+2,0%) respecto al 31 de diciembre 2023.

Respecto del total de **Activos**, dominados ampliamente por la parte fija de los recursos, se destaca que al 31 de marzo 2024 las Propiedades, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representan el 86,5% del total de Activos, reflejando un aumento de MM\$ 91.125 (Δ+1,6%) respecto al año anterior, explicado por las obras ejecutadas en los proyectos de expansión, en línea con los avances de la construcción de Línea 7. Por otra parte, el Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros activos Financieros Corrientes, que representan el 9,2% del total de activos, se ven disminuidos en MM\$ 52.120 (Δ-7,7%), principalmente por el pago a proveedores y compra de propiedades, plantas y equipos, en particular para el proyecto Línea 7.

Respecto al total de Pasivos y Patrimonio, entre las principales variaciones evidenciadas durante el primero trimestre de 2024, se observa el aumento en Pasivos Financieros MM\$ 239.017 (Δ+6,8%), junto a Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas MM\$ 76.203 (Δ+606,7%). Los Pasivos Financieros aumentaron principalmente por el efecto del tipo de cambio y UF en obligaciones con el público, mientras que Cuentas por Pagar EERR por los aportes recibidos del Estado a espera de su capitalización. Por último, el Patrimonio disminuye principalmente por efectos de pérdidas del ejercicio en curso.

El resultado consolidado de la compañía a marzo 2024 asciende a MM\$ -216.313, esto impactado principalmente por efectos de diferencia de cambio (MM\$ -180.045), que responden a un incremento del valor del dólar en el periodo desde \$877,12 al cierre de diciembre 2023 versus \$981,72 al cierre de marzo de 2024 (+\$104,59). Los ingresos por transporte de pasajeros aumentaron MM\$ 18.966 (Δ+23,7%) totalizando MM\$ 98.952 en el primer trimestre, influenciados por un aumento de la afluencia y una mayor tarifa técnica en relación con el primer trimestre de 2023. Los costos operacionales aumentan en un 8% llegando a MM\$ 133.803 (vs MM\$ 123.588 al 1T2023), siendo las principales variables que explican este aumento un mayor gasto mantenimiento, y efectos de IPC. Por último, EBITDA del primer trimestre de 2024 alcanza los MM\$ 30.895, mayor al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior (MM\$ 6.980), en línea con un aumento de ingresos por sobre los niveles del alza de costos operacionales.

Respecto a los **indicadores de liquidez**, el capital de trabajo neto se ubica en MM\$ 395.775, representando un aumento de MM\$ 79.105 respecto a diciembre 2023. La liquidez corriente aumentó de 1,74 a 2,15 veces y la razón ácida mejoró de 0,74 a 0,92 veces. Estas variaciones se explican principalmente por disminución de pasivos corrientes asociada al vencimiento de bonos internacionales, que fueron refinanciados a largo plazo en el mercado local.

Respecto a los **indicadores de endeudamiento**, la relación deuda total/patrimonio varió de 1,23x a 1,47x, se debe primordialmente a la disminución del patrimonio producto de la pérdida del ejercicio y efecto de tipo de cambio en bonos internacionales. Cabe destacar que, considerando las futuras capitalizaciones de aportes por parte del estado (registrados en cuentas por cobrar con empresas relacionadas), el apalancamiento ajustado, alcanza niveles de 1,40x.



ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Conceptos	Marzo	Diciembre	Variaciones	
	2024	2023	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros Activos Financieros Corrientes	624.650	676.770	-52.120	-7,7
Inventarios	41.758	43.442	-1.684	-3,9
Otros Activos no Financieros	34.664	37.091	-2.427	-6,5
Propiedades de Inversión y Propiedad Planta y Equipos	5.881.580	5.790.455	91.125	1,6
Otros	213.293	111.866	101.427	90,7
Total Activos	6.795.946	6.659.625	136.322	2,0

El rubro de Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros Activos Financieros corrientes disminuye en MM\$ 52.120 (Δ -7,7%) por la utilización de recursos destinados tanto a los proyectos de Metro como a la operación de la compañía.

Los inventarios disminuyeron un 3,9% de MM\$ 43.442 a MM\$ 41.758. Esto se debe a la reducción en repuestos y accesorios de mantenimiento, traspasos estratégicos al activo fijo y mayor utilización de stock.

Los Otros Activos No Financieros disminuyeron en MM\$ 2.427 (Δ -6,5%). Esta reducción se atribuye a liquidación de anticipos de beneficios al personal y traspasos de terrenos por capitalización de nuevos lotes de expropiación asociados, principalmente al proyecto Línea 7.

El rubro de Propiedades de Inversión y Propiedad Planta y Equipos aumentó un MM\$ 91.125 (Δ +1,6%), destacando el incremento en obras civiles, referente a los proyectos de expansión.

Finalmente, el rubro de Otros Activos aumentó en MM\$ 101.427 (Δ +90,7%), esta variación se debe principalmente a variaciones en el valor de mercado de Instrumentos de derivados, como también por transferencias estatales comprometidas para el año en curso.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Conceptos	Marzo	Diciembre	Variaciones	
	2024	2023	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Pasivos Financieros	3.730.293	3.491.276	239.017	6,8
Cuentas por Pagar del Giro	220.022	175.725	44.297	25,2
Cuentas por Pagar EERR	88.763	12.560	76.203	n/d
Patrimonio:				
Capital emitido	5.195.823	5.195.823	-	-
Otras reservas	20.340	27.252	-6.912	-0,3
Pérdida Acumulada	-2.459.284	-2.243.002	-216.282	0,1
Participaciones no Controladoras	-11	-11	-	-
Patrimonio Neto	2.756.869	2.980.063	-223.194	-7,5
Total Pasivos	6.795.947	6.659.624	-86.871	2,0

Los Pasivos Financieros aumentaron en MM\$ 239.017 (Δ +6,8%), explicado principalmente por obligaciones con el público. Este aumento responde a efectos de tipos de cambio y reajustes, como también a nuevas emisiones realizadas durante el período, los cuales fueron parcialmente compensados por amortizaciones de deuda.

Las Cuentas por Pagar del Giro aumentan en MM\$ 44.297 (Δ +25,2%), principalmente por ingresos diferidos asociados a las transferencias estatales de 2024, como también por deudas por compras o servicios recibidos.

El Patrimonio neto disminuye en un MM\$ 223.194 (Δ -7,5%), en comparación con diciembre 2023, producto al reconocimiento del resultado del primer trimestre de 2024, el cual responde principalmente a efectos de diferencias de cambio.



ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Conceptos	Marzo 2024	Marzo 2023	Variaciones	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Total Ingresos de actividades ordinarias	131.130	98.491	32.639	33,1
Costos Operacionales	133.803	123.588	10.215	8,3
Resultado Operacional	-2.673	-25.097	22.424	-89,3
Resultado Fuera de Explotación	-213.640	89.771	-303.412	n/d
Ganancia (Pérdida)	-216.313	64.674	-280.988	n/d

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos operacionales aumentan en un 33,1% (MM\$ 32.639) respecto al primer trimestre de 2023:

Conceptos	Marzo 2024	Marzo 2023	Variaciones	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Transporte	98.952	79.986	18.966	23,7
Ingresos no Tarifarios	20.535	18.505	2.030	11,0
Transferencias del Estado	11.644	-	11.644	n/a
Total Ingresos de actividades ordinarias	131.130	98.491	32.639	33,1

Los ingresos por transporte de pasajeros aumentan un 23,7%, alcanzando a marzo de 2024 MM\$ 98.952. Este incremento se debe a dos razones principales: en primer lugar, un aumento en la tarifa técnica promedio por cambios en las variables de polinomio tarifario y mayor tarifa base por la entrada en operación de extensiones L2 y L3; segundo, un aumento en la afluencia de pasajeros, con 12,4 millones más que el mismo periodo del año anterior.

En referencia a los Ingresos no Tarifarios, al cierre de marzo de 2024, se observa un incremento de MM\$ 2.030 ($\Delta+11\%$), en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. Este aumento se explica por incremento en los ingresos de negocios no tarifarios principalmente producto de nuevos contratos y el efecto de la UF, y por el Canal de Ventas producto de la mayor tasa asociada a ingresos por recaudación.

COSTOS DE OPERACION

Los costos operacionales ascienden a MM\$ 133.803 durante el primer trimestre de 2024, aumentando en un 8,3% respecto a marzo 2023:

Conceptos	Marzo 2024	Marzo 2023	Variaciones	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Gasto en Personal	31.063	32.287	-1.224	-3,8
Gasto en Mantenimiento	29.625	21.014	8.611	41,0
Gasto en Energía	21.154	21.852	-698	-3,2
Gastos Operacionales	11.854	10.370	1.484	14,3
Gastos Generales y Administrativos	6.539	5.989	550	9,2
Depreciación	33.568	32.077	1.491	4,6
Total Costos Operacionales	133.803	123.588	10.215	8,3

Los gastos en Personal disminuyen en un MM\$ 1.224 ($\Delta-3,8\%$), principalmente por efecto neto de bono por negociación colectiva de uno de los sindicatos de la compañía entregado en el primer trimestre de 2023, lo que se compensa por los efectos de aumento de IPC y una dotación promedio mayor al año 2023.



El aumento en costos de mantenimientos experimentados durante el periodo (MM\$ 8.611) responde principalmente a efectos de UF y tipo de cambio, junto con un mayor gasto en mantenimiento asociado a extensiones de Línea 2 y Línea 3, puestas en operación durante el segundo semestre de 2023.

Los gastos de energía disminuyen en un 3,2% en comparación con el año anterior, alcanzando un total de MM\$ 21.154, principalmente por la disminución del precio de la energía en comparación al 2023 y negociación de contratos de suministro.

Gastos Operacionales experimentan un aumento de 14%, llegando a MM\$ 11.854 durante el trimestre, lo que se explica principalmente por aumento en la cantidad de horas de asistentes operacionales y guardias tácticos.

Los Gastos Generales y administrativos aumentaron en MM\$ 550 ($\Delta+9\%$), explicado por aumento de indemnizaciones judiciales, servicios computacionales, asesorías, entre otros.

La Depreciación al 31 de marzo 2024 asciende a MM\$ 33.568 ($\Delta+4,6\%$) principalmente por mayor activo depreciable debido a la entrada a operación de las extensiones inauguradas durante 2023.

RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional refleja una pérdida de MM\$ -213.640, equivalente a una disminución de MM\$ 303.412, respecto a marzo 2023:

Conceptos	Marzo 2024	Marzo 2023	Variaciones	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Gastos Financieros Netos	-23.041	-15.686	-7.355	46,9
Otros Resultados No Operacionales	159	-1.069	1.229	n/d
Otras Ganancias (Perdidas)	-72	-4.003	3.931	-98,2
Unidades de Reajuste	-10.642	-13.419	2.777	-20,7
Diferencias de Cambio	-180.045	123.949	-303.994	n/d
Resultado No Operacional	-213.640	89.771	-303.412	n/d

La disminución del Resultado no Operacional fue impulsado principalmente por la diferencia de cambio, que experimentó una variación de MM\$ -303.994 en comparación con el mismo periodo del año anterior, debido al aumento del tipo de cambio de \$104,59 entre el cierre de diciembre 2023 y el cierre de marzo 2024.

Los gastos financieros netos aumentaron en MM\$ 7.355 ($\Delta+46,9\%$), principalmente debido al mayor devengo de intereses por la entrada en operación del proyecto de extensiones líneas 2 y 3, junto con una mayor UF y dólar.

Los otros resultados no operacionales netos mostraron una variación de MM\$ 1.229, influenciado por el cambio en el valor presente de activos no financieros registrados a marzo del 2024.

Por otro lado, otras ganancias (pérdidas) mostraron una variación de MM\$ 3.931 ($\Delta-98,2\%$), explicado por cambios en el valor de mercado de los instrumentos de cobertura (Cross Currency Swap).

El resultado de unidades de reajuste se explica por la variación de la UF equivalente a 0,83% durante 1T2024, mientras que en 1T2023 fue de 1,32%. Finalmente, los resultados en la línea de diferencias de cambio se explican por la variación del dólar en 1T2024, que ascendió en \$104,59 frente a una caída de \$65,45 en 1T2023.



ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Conceptos	Marzo	Marzo	Variaciones	
	2024	2023	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Actividades de la Operación	26.792	40.164	-13.372	-33,3
Actividades de Inversión	146.304	-230.167	376.471	-163,6
Actividades de Financiación	-366	29.139	-29.505	-101,3
Flujo neto (efecto con tasa de cambio)	196.984	-172.864	369.848	-214,0
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	514.031	293.389	220.642	75,2

El flujo de efectivo generado por actividades de operación fue de MM\$ 26.792, frente al flujo de MM\$ 40.164 del mismo periodo del año anterior.. Este se debe principalmente a menor cobro procedente de las ventas de bienes y prestación de servicios (MM\$ 7.875), donde se destaca un efecto de recepción de ingresos de contrato canal de venta del período 2022 en el primer trimestre de 2023, así como a mayor pago a proveedores que se incrementó en MM\$ 6.633.

Por otro lado, el flujo de efectivo procedente de/usado en actividades de inversión pasó de MM\$ -230.167 en 2023 a MM\$ 146.304 a Marzo 2024, principalmente por el efecto de inversiones en instrumentos de más de 90 días, cuyo efecto neto subió MM\$ 416.426.

Finalmente, el flujo originado por actividades de financiación tuvo una disminución de MM\$ 29.505 donde el principal efecto se debe al mayor pago de obligaciones financieras e intereses neto de emisiones de deuda realizadas.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

La Sociedad se enfrenta a una serie de riesgos tanto en su operación de transporte público de pasajeros como en el ámbito económico-financiero, así como a eventos imprevistos. A pesar de ello, los ingresos de la compañía al cierre del de marzo 2024 han aumentado significativamente en comparación con el año anterior, esto empujado por aumento de los ingresos tarifarios.

Estructura Tarifaria	Demanda de Pasajeros	Riesgo de Tasa de Interés y Tipo de Cambio	Riesgo de liquidez y estructura pasivos financieros	Riesgo Crediticio	Riesgo de suministro de energía eléctrica
La estructura tarifaria de la Sociedad está vinculada al número de pasajeros transportados y a la tarifa técnica establecida en los convenios de transporte suscritos. Estos convenios han experimentado modificaciones a lo largo del tiempo, extendiendo su vigencia y ajustando las tarifas según variables económicas como el IPC, dólar, euro y costos energéticos. Estos ajustes permiten mitigar parcialmente el riesgo asociado a fluctuaciones en los costos.	La demanda de transporte de pasajeros está influenciada por la actividad económica, y se observa un aumento en la afluencia de pasajeros en comparación con el año anterior, atribuido por mayor presencialidad en las actividades diarias (económicas-laborales) de los usuarios y la entrada en funcionamiento de las extensiones L2 y 3.	La Sociedad gestiona los riesgos de tasa de interés y tipo de cambio mediante contratos de derivados financieros, principalmente Cross Currency Swaps, para mitigar la exposición a variaciones en monedas extranjeras. Estos instrumentos cumplen con los criterios contables de cobertura bajo IFRS 9.	El riesgo de liquidez es abordado mediante un monitoreo constante de los fondos disponibles y una planificación detallada de los pagos futuros. La Sociedad cuenta con alternativas de financiamiento en caso de déficit de caja, así como la liquidación de inversiones. La estructura de deuda de la Sociedad está compuesta principalmente por bonos y créditos bancarios a largo plazo, con el objetivo de asegurar la estabilidad financiera y coincidir con los plazos de madurez de los activos.	El riesgo crediticio asociado a las cuentas por cobrar es limitado, dado que la mayoría de los ingresos se reciben en efectivo diariamente. La Sociedad utiliza modelos de pérdidas crediticias esperadas para estimar las provisiones necesarias, considerando la morosidad en los deudores.	El suministro de energía eléctrica, crucial para la operación de la Sociedad, está respaldado por sistemas redundantes y contratos con empresas generadoras que proveen energía renovable con certificación IREC, reduciendo el riesgo de interrupciones en el suministro.

En resumen, la sociedad enfrenta una variedad de riesgos en su operación, pero implementa estrategias para mitigarlos y asegurar su continuidad operativa y financiera.



RATIOS FINANCIEROS

Afluencia		Marzo 2024	Marzo 2023
Afluencia total de pasajeros	miles de viajes	141.654	129.269
Afluencia de pasajeros pagada	miles de viajes	141.624	129.335
Índices de Liquidez		Marzo 2024	Diciembre 2023
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	2,15 x	1,74 x
Razón Ácida	Efectivo y Equivalente / Pasivo Corriente	0,92 x	0,74 x
Capital de Trabajo Neto	Activo Corriente - Pasivo Corriente	395.775	316.670
Endeudamiento		Marzo 2024	Diciembre 2023
Razón endeudamiento	Deuda total / Patrimonio	1,47 x	1,23 x
Proporción deuda a corto plazo:	Pasivos corrientes / Deuda total	8,51%	11,68%
Proporción deuda a largo plazo:	Pasivos no corrientes / Deuda total	91,49%	88,32%
Indicadores de Resultados		Marzo 2024	Marzo 2023
E.B.I.T.D.A.	Resultado operacional + Depreciaciones + Amortizaciones	MM\$ 30.895	MM\$ 6.980
Margen E.B.I.T.D.A.	E.B.I.T.D.A. / Ingresos ordinarios	23,56%	7,09%
R.A.I.I.D.A.I.E	Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e items extraordinarios	MM\$ -148	MM\$ 126
Índices de Rentabilidad		Marzo 2024	Marzo 2023
Rentabilidad Operacional	Resultado Operacional / Propiedad Planta y Equipo	-0,05%	-0,45%
Rentabilidad Patrimonio	Ganancia (Perdida) / Patrimonio Promedio	-7,54%	2,26%
Rentabilidad del Activo	Ganancia (Perdida) / Activo Promedio	-3,22%	1,00%
Rendimiento Activos Operacionales	Resultado Operacional / Activos Operacionales Promedios	-0,05%	-0,45%