

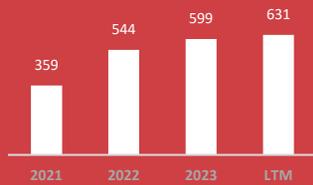


ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

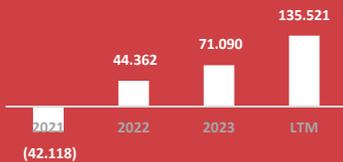
El propósito de este documento es facilitar el análisis de los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A., para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2024 y su comparación con el año 2023. Este informe debe entenderse complementario a los Estados 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.

PRINCIPALES INDICADORES

AFLUENCIA DE PASAJEROS (MILLONES DE VIAJES)



EBITDA (MILLONES DE PESOS)



❖ RESULTADO

- **EBITDA:**
SEPT 24 MM\$ 117.484 vs
SEPT 23 MM\$ 53.053 / Δ +121,4%
- **Margen EBITDA:**
SEPT 24 27,0% vs SEPT 23 16,0% /
Δ +11,0%
- **Resultado Operacional:**
SEPT 24 MM\$ 16.689 vs SEPT 23
MM\$ -43.528

❖ ENDEUDAMIENTO

- **Razón Endeudamiento:**
SEPT 24 1,21x - DIC 23 1,23x / Δ -1,7%
- **Razón Endeudamiento Ajustado*:**
SEPT 24 1,19x - DIC 23 1,23x / Δ -3,3%
- **Proporción deuda a corto plazo:**
SEPT 24 8,9% - DIC 23 11,7% / Δ -2,8%
- **Proporción deuda a largo plazo:**
SEPT 24 91,1% - DIC 23 88,3% / Δ
+2,8%

❖ LIQUIDEZ

- **Liquidez:**
SEPT 24 1,96x - DIC 23 1,74x / Δ
+13,1%

* Indicador ajustado con supuesto de capitalización de aportes recibidos durante el período

RESUMEN EJECUTIVO

Al 30 de septiembre 2024, el total de Activos y Pasivos-Patrimonio alcanza los MM\$ 6.803.716, reflejando un aumento de MM\$ 144.091 (Δ+2,2%) respecto al 31 de diciembre 2023.

Respecto del total de Activos, dominados ampliamente por la parte inmovilizada de los recursos, se destaca que al 30 de septiembre 2024 las Propiedades, planta y equipo, junto con las Propiedades de inversión netos representan el 88,5% del total de Activos, reflejando un aumento de MM\$ 229.502 (Δ+4,0%) respecto al año 2023. Lo anterior, explicado por la inversión en proyectos, principalmente Línea 7. Por otra parte, el Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros activos Financieros Corrientes, que representan el 8,2% del total de activos, se ven disminuidos en MM\$ 120.693 (Δ-17,8%), por la ejecución en proyectos de expansión.

Respecto al total de Pasivos y Patrimonio, el 51,2% corresponde a Pasivos Financieros los cuales disminuyeron en MM\$ 5.685 (Δ-0,2%), principalmente por el efecto del tipo de cambio y UF en las obligaciones con el público. Por otro lado, las Cuentas por pagar a empresas relacionadas que representan el 0,7% del total de Pasivos y Patrimonio aumentaron a MM\$45.949 desde MM\$12.560 (ΔMM\$ +33.389), principalmente por los aportes comprometidos del Estado a espera de su capitalización. En cuanto al Patrimonio, éste aumentó en MM\$ 93.032, principalmente por la capitalización de MM\$ 222.553 realizada en agosto, compensada por la pérdida del ejercicio.

El resultado consolidado de la compañía a septiembre 2024 asciende a MM\$ -130.104, donde los costos operacionales aumentan en un 11,5% llegando a MM\$ 417.733 (vs MM\$ 374.622 al 3Q2023), siendo las principales variables que explican este aumento un mayor gasto mantenimiento y efectos de IPC. Por su parte, los ingresos operacionales aumentaron MM\$ 103.328 (Δ+31,2%) totalizando MM\$ 434.422 acumulado a septiembre 2024, influenciados por un aumento de la afluencia y una mayor tarifa técnica en relación con el mismo periodo de 2023. En consecuencia, el EBITDA al 30 de septiembre de 2024 alcanza los MM\$ 117.484, mayor en un 121,4% al registrado en el mismo periodo del año anterior (MM\$ 53.053). Finalmente, los gastos financieros netos aumentaron en MM\$ 35.720 (Δ+83,6%), que responde principalmente a un incremento del valor del dólar promedio de \$828,72 en 2023 a \$933,18 en 2024 (+\$104,46).

Respecto a los **indicadores de liquidez**, el capital de trabajo neto se ubica en MM\$ 318.341, representando un aumento de MM\$ 1.671 respecto a diciembre 2023. La liquidez corriente aumentó de 1,74 a 1,96 veces y la razón ácida mejoró de 0,74 a 0,88 veces. Estas variaciones se explican, principalmente, por la disminución de pasivos corrientes asociada al vencimiento del bono internacional, 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 1,21x, lo que se debe primordialmente al aumento del patrimonio producto de la capitalización realizada en agosto. 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 1,19x.



ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Activos	Septiembre	Diciembre	Variaciones	
	2024	2023	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros activos financieros Corrientes	556.077	676.770	-120.693	-17,8%
Inventarios	44.072	43.443	629	1,4%
Otros Activos No Financieros	43.572	37.091	6.481	17,5%
Propiedades de inversión y Prop. Planta y Equipos	6.019.957	5.790.455	229.502	4,0%
Otros	140.038	111.866	28.172	25,2%
Total Activos	6.803.716	6.659.625	144.091	2,2%

El rubro de Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros Activos Financieros corrientes disminuye en MM\$ 120.693 (Δ -17,8%) por la utilización de recursos destinados a la ejecución de proyectos de Metro. Los Otros Activos No Financieros aumentaron en MM\$ 6.481 (Δ 17,5%), lo cual se atribuye a anticipos de beneficios al personal.

El rubro de Propiedades de Inversión y Propiedad Planta y Equipos aumentó un MM\$ 229.502 (Δ +4,0%), destacando el incremento en obras en curso, referente a los proyectos de expansión, especialmente la Línea 7 y Extensión de Línea 6.

Finalmente, el rubro de Otros Activos aumentó en MM\$ 28.172 (Δ +25,2%), variación explicada principalmente por transferencias estatales comprometidas para el año en curso y a las variaciones en el valor de mercado de Instrumentos de derivados.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos y Patrimonio	Septiembre	Diciembre	Variaciones	
	2024	2023	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Pasivos Financieros	3.485.591	3.491.277	-5.686	-0,2%
Cuentas por Pagar del Giro	199.081	175.725	23.356	13,3%
Cuentas por pagar EERR	45.949	12.560	33.389	n/d
Patrimonio Neto	3.073.095	2.980.063	93.032	3,1%
Total Pasivos	6.803.716	6.659.625	144.091	2,2%

Los Pasivos Financieros disminuyen en MM\$ 5.686 (Δ -0,2%), explicado en su mayoría por efectos de tipos de cambio y reajustes. Cabe destacar, que las nuevas emisiones realizadas durante el período (Series O y P), fueron compensados por amortizaciones de deuda (Bono Internacional Serie 1).

Las Cuentas por Pagar del Giro aumentan en MM\$ 23.356 (Δ +13,3%), principalmente por ingresos diferidos asociados a las transferencias estatales de 2024, como también por compromisos a proveedores por compras o servicios recibidos.

El Patrimonio neto aumenta en MM\$ 93.032 (Δ +3,1%), en comparación con diciembre 2023, producto de la capitalización de aportes fiscales, compensado por la pérdida acumulada del periodo.



ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Conceptos	Septiembre	Septiembre	Variaciones	
	2024	2023	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	434.422	331.094	103.328	31,2%
Costos Operacionales	-417.733	-374.622	-43.111	11,5%
Resultado Operacional	16.689	-43.528	60.217	n/d
Resultado Fuera de la Explotación	-146.793	-139.069	-7.724	5,6%
Ganancia (Pérdida)	-130.104	-182.597	52.493	-28,7%

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos operacionales aumentan en un 31,2% (MM\$ 103.328) respecto al 30 de septiembre de 2023:

Conceptos	Septiembre	Septiembre	Variaciones	
	2024	2023	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Ingresos Transporte	333.246	272.471	60.775	22,3%
Ingresos no Tarifarios	66.245	58.623	7.622	13,0%
Transferencias del Estado	34.931	-	34.931	n/a
Total Ingresos de actividades ordinarias	434.422	331.094	103.328	31,2%

Los ingresos por transporte de pasajeros aumentan un 22,3%, alcanzando a septiembre de 2024 los MM\$ 333.246. 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 por 31,9 millones más que el mismo periodo del año anterior.

En referencia a los Ingresos no Tarifarios, al cierre de septiembre de 2024, se observa un incremento de MM\$ 7.622 ($\Delta+13,0\%$), en comparación con el mismo período del año anterior. Este aumento se explica por el incremento en los ingresos de negocios, principalmente producto de nuevos contratos y el efecto de la UF, junto con que el Canal de Ventas posee una mayor recaudación debido a la mayor tasa asociada.

COSTOS DE OPERACIÓN

Los costos operacionales ascienden a MM\$ 417.733 al cierre de septiembre de 2024, aumentando en un 11,5% respecto a septiembre 2023:

Conceptos	Septiembre	Septiembre	Variaciones	
	2024	2023	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Gasto en Personal	103.493	92.215	11.278	12,2%
Gasto en Mantenimiento	86.526	72.681	13.845	19,0%
Gasto en Energía	65.302	59.136	6.166	10,4%
Gastos Operacionales	36.850	31.673	5.177	16,3%
Gastos Generales y Administrativos	24.767	22.336	2.431	10,9%
Depreciación	100.795	96.581	4.214	4,4%
Total Costos Operacionales	417.733	374.622	43.111	11,5%

Los gastos en Personal aumentan en un MM\$ 11.278 ($\Delta+12,2\%$), principalmente por aumento de IPC y una dotación promedio mayor al año 2023.



El aumento en gastos de mantenimiento experimentados durante el periodo (MM\$ 13.845) responde principalmente a mayores gastos por repuestos y contratos de sistemas, 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 aumentan en un 10,4% en comparación con el periodo anterior, alcanzando un total de MM\$ 65.302, principalmente por un incremento del valor del dólar promedio desde \$828,72 en 2023 a \$933,18 en 2024 (+\$104,46).

Gastos operacionales experimentan un aumento de 16,3%, llegando a MM\$ 36.850 durante el periodo, lo que se explica principalmente por aumento en la cantidad de horas de asistentes operacionales y guardias tácticos, sumado al efecto de UF.

Los gastos generales y administrativos aumentaron en MM\$ 2.431 ($\Delta+10,9\%$), explicado por el incremento de indemnizaciones judiciales, contribuciones de bienes raíces, servicios computacionales, renovación tecnológica, asesorías, entre otros.

La depreciación al 30 de septiembre 2024 aumenta en MM\$ 4.214 ($\Delta+4,4\%$), principalmente por mayor activo depreciable debido a la entrada a operación de las extensiones inauguradas durante el segundo semestre del 2023.

RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional refleja una pérdida de MM\$ -146.793 equivalente a un aumento de MM\$ 7.724, respecto a septiembre 2023:

Conceptos	Septiembre	Septiembre	Variaciones	
	2024	2023	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Gastos Financieros Netos	-78.424	-42.704	-35.720	83,6%
Otros Resultados no operacionales	765	-1.450	2.215	n/d
Otras Ganancias (Pérdidas)	-72	-12.010	11.938	-99,4%
Unidades de Reajuste	-34.048	-31.658	-2.390	7,5%
Diferencias de Cambio	-35.014	-51.247	16.233	-31,7%
Resultado No Operacional	-146.793	-139.069	-7.724	5,6%

El aumento en pérdida del Resultado no Operacional fue impulsado, principalmente, por el crecimiento en gastos financieros netos (MM\$ -35.720). Lo anterior, se compensa con la diferencia de cambio, que experimentó una variación de MM\$ +16.233 (menor pérdida).

Los gastos financieros netos aumentaron en MM\$ 35.720 ($\Delta+83,6\%$), principalmente debido al mayor devengo de costos financieros por la entrada en operación del proyecto de extensiones líneas 2 y 3, junto con una mayor UF y dólar. Adicionalmente, se experimentaron menores ingresos financieros debido a una menor rentabilidad y cartera.

Los otros resultados no operacionales netos mostraron una variación de MM\$ 2.215, influenciado por el cambio en el valor presente de activos no financieros, menores ingresos por multas y mayores gastos de reconstrucción.

Por otro lado, otras ganancias (pérdidas) mostraron una variación de MM\$ 11.938, 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 un mayor stock en UF (MMUF 28,1 en 2023 vs MMUF 30,2 en 2024). Finalmente, la disminución de pérdida asociada a la diferencia de cambio se explica por el incremento del dólar 3Q2024 por $\Delta+\$20,56$; frente a un aumento de $\Delta+\$39,74$ en 3Q2023.



ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Conceptos	Septiembre	Septiembre	Variaciones	
	2024	2023	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Efectivo y equivalente al efectivo final al inicio del ejercicio	317.047	466.252	-149.205	-32,0%
Actividades de la Operación	123.241	138.836	-15.595	-11,2%
Actividades de Inversión	-204.538	-518.504	313.966	-60,6%
Actividades de Financiación	51.136	156.349	-105.213	-67,3%
Efecto variación tasa de cambio	4.392	-4.321	8.713	-201,6%
Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio	291.278	238.612	52.666	22,1%

El flujo de efectivo generado por actividades de operación fue de MM\$ 123.241, frente al flujo de MM\$ 138.836 del mismo periodo del año anterior. Esta reducción se produjo principalmente por el mayor pago a proveedores que se incrementó en MM\$ 47.641 asociado al mayor gasto por mantenimiento y energía, junto con pago por cuenta de los empleados por MM\$ 19.268, debido a un mayor IPC, dotación y a desembolsos sindicales por el pago de BTN en 2024. Esto contrarrestado principalmente por el incremento del cobro procedente de las ventas de bienes y prestación de servicios MM\$ 44.642 producto del incremento en los ingresos por pasajeros dado el aumento en la afluencia y mayor de tarifa técnica promedio.

Por otro lado, el flujo de efectivo procedente del usado en actividades de inversión pasó de MM\$ -518.504 en 2023 a MM\$ -204.538 a septiembre 2024, asociado principalmente a una disminución en las inversiones en instrumentos de más de 90 días producto de los desembolsos en inversiones de proyectos de expansión.

Finalmente, el flujo originado por actividades de financiación tuvo una disminución de MM\$ 105.213, donde el principal efecto se debe al mayor pago de obligaciones financieras e intereses neto de emisiones de deuda realizadas asociado al pago del vencimiento del bono internacional Serie 1 y a las amortizaciones de deuda en UF, junto con un mayor desembolso por gastos financieros debido al mayor dólar y UF que el mismo periodo del año anterior.



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 septiembre 2024 han aumentado significativamente en comparación con el año anterior, esto empujado por el 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
<p>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.</p>	<p>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.</p>	<p>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.</p>	<p>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.</p>	<p>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.</p>	<p>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.</p>

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		Septiembre 2024	Septiembre 2023
Afluencia total de pasajeros	millones de viajes	468,9	437,0
Índices de Liquidez		Septiembre 2024	Diciembre 2023
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,96 x	1,74 x
Razón Ácida	Efectivo y Equivalente / Pasivo Corriente	0,88 x	0,74 x
Capital de Trabajo Neto	Activo Corriente - Pasivo Corriente	MM\$ 318.341	MM\$ 316.670
Endeudamiento		Septiembre 2024	Diciembre 2023
Razón endeudamiento	Deuda total / Patrimonio	1,21 x	1,23 x
Proporción deuda a corto plazo:	Pasivos corrientes / Deuda total	8,9%	11,7%
Proporción deuda a largo plazo:	Pasivos no corrientes / Deuda total	91,1%	88,3%
Indicadores de Resultados		Septiembre 2024	Septiembre 2023
E.B.I.T.D.A.	Resultado operacional + Depreciaciones + Amortizaciones	MM\$ 117.484	MM\$ 53.053
Margen E.B.I.T.D.A.	E.B.I.T.D.A. / Ingresos ordinarios	27,0%	16,0%
R.A.I.I.D.A.I.E	Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios	MM\$ 79.424	MM\$ 4.267
Índices de Rentabilidad		Septiembre 2024	Septiembre 2023
Rentabilidad Operacional	Resultado Operacional / Propiedad Planta y Equipo	0,3%	-0,8%
Rentabilidad Patrimonio	Ganancia (Perdida) / Patrimonio Promedio	-4,3%	-6,7%
Rentabilidad del Activo	Ganancia (Perdida) / Activo Promedio	-1,9%	-2,8%