

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

INTRODUCCIÓN

El presente documento tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiera de la Sociedad y filiales al 30 de septiembre de 2019, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, y de los Estados Intermedios Consolidados de Resultados Integrales por función al 30 de septiembre de 2019 y 2018 que se adjuntan, expresados en miles de pesos.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 30 de septiembre de 2019 el total de Activos y Pasivos-Patrimonio alcanza los M\$ 5.244.676.585, reflejando un aumento de M\$ 33.406.697, equivalente a un 0,6% respecto a diciembre 2018.

Respecto al total de Activos, está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 30 de septiembre de 2019 las Propiedades, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representan el 93,7% del total de Activos. Por otra parte, los Activos corrientes y el resto de Activos no corrientes representan el 4,4% y 1,9% 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 septiembre 2019 aumentaron un 4,0% -M\$ 187.601.489- respecto a diciembre 2018, como consecuencia de compras de bienes M\$ 275.189.097 asociados a proyectos de expansión de la red de Metro, principalmente Líneas 3, 7 y extensiones Líneas 2 y 3, que incluye, obras en curso M\$ 117.082.206, obras civiles M\$ 99.598.163, equipamiento eléctricos y maquinarias M\$ 47.188.254, material rodante M\$ 10.740.587, terrenos M\$ 447.231 y otros M\$ 132.656. En menor proporción hubo un aumento y/o traspaso en repuestos M\$ 2.129.083. Lo anterior es compensado por gastos por depreciación asociados a los bienes de la Sociedad M\$ 86.647.240; en menor medida por transferencias hacia otros bienes de la Sociedad M\$ 5.608.768 y bajas de activos M\$ 256.156. Por otra parte, las propiedades de inversión aumentan en M\$ 2.795.473.

Los Activos corrientes a septiembre 2019, disminuyen en 41,4% -M\$ 162.363.222- respecto a diciembre 2018, y su variación se debió principalmente por la disminución del rubro Efectivo y sus equivalentes M\$ 92.707.200, producto de un menor nivel de inversiones en depósitos a plazo menores de 90 días M\$ 81.002.205 y pactos de retroventa M\$ 12.487.817, no obstante un aumento en Disponible M\$ 782.822. En el mismo sentido, disminuyó el rubro Otros activos financieros M\$ 76.522.197, producto de un menor nivel en inversiones en depósitos a plazo mayores a 90 días M\$ 76.780.683 y disminución de intereses por cobrar de operaciones de derivados M\$ 2.404.548, no obstante un aumento en Otras cuentas por cobrar y cuotas de arrendamiento financiero en M\$ 2.532.981 y M\$ 130.053, respectivamente. En menor proporción disminuyó Activos por impuestos corrientes M\$ 746.341 e Inventarios M\$ 465.217. Lo anterior es compensado por los aumentos en los rubros de Otros activos no financieros M\$ 4.924.709, principalmente por nuevos Anticipo proveedores-personal y bono reconocimiento y cumplimiento, Deudores comerciales y cuentas por cobrar M\$ 3.153.024. Entre los componentes de los Activos corrientes están los rubros de: Otros activos financieros M\$ 110.781.116, Efectivo y equivalentes al efectivo M\$ 72.403.482, Deudores comerciales M\$ 18.126.068, Inventarios M\$ 15.935.977, Otros activos no financieros M\$ 11.795.324 y Activos por impuestos M\$ 1.006.333.

Los Activos no corrientes (sin considerar propiedades, planta y equipo ni propiedades de inversión) aumentan M\$ 8.168.430 -9,0%- debido principalmente al aumento del rubro Otros activos no financieros M\$ 9.242.923, producto de aumentos en la valoración IVA crédito Fiscal M\$ 5.410.188 y Anticipos al personal por bono reconocimiento y cumplimiento M\$ 4.076.929. En menor medida los Activos intangibles distintos de la plusvalía aumentan M\$ 2.084.881. Lo anterior es compensado por disminuciones en los rubros, Otros activos financieros M\$ 2.940.562, producto del contrato deudor publicidad que disminuye M\$ 3.742.335 y Cuentas por cobrar que disminuyen M\$ 1.131, no obstante un aumento M\$ 717.189 operaciones de derivados y arrendamiento financiero M\$ 85.715.

Respecto al total de Pasivos, las principales variaciones se reflejaron en los Pasivos no corrientes que aumentaron M\$ 89.409.452, Pasivos corrientes que aumentaron M\$ 21.998.479 y Patrimonio que disminuyó M\$ 78.001.234, esto último debido al aumento de las Pérdidas acumuladas como consecuencia del resultado pérdida del período 2019 M\$ 67.118.660 y de otras reservas, éstas disminuyeron M\$ 10.882.574, producto de valoraciones de instrumentos financieros de cobertura M\$ 10.142.862 y mediciones de planes de beneficios definidos M\$ 739.712.

En cuanto a los Pasivos corrientes, éstos variaron debido al aumento en los rubros: Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar M\$ 16.842.527, principalmente por bienes asociados a proyectos nuevas líneas y/o extensiones, Otros pasivos financieros M\$ 15.578.580, producto de vencimientos de cuotas al corto plazo e intereses de préstamos y bonos, y Beneficios a los empleados M\$ 570.701. Lo anterior es compensado por una disminución en Otros pasivos no financieros M\$ 10.799.282 y Otras provisiones M\$ 194.047.

Los Pasivos no corrientes variaron principalmente por el aumento en el rubro Cuentas por pagar empresas relacionadas M\$ 80.017.309 producto de aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión y mejoramiento de la red de Metro y servicio de deuda, Otros Pasivos financieros M\$ 12.233.815, por el aumento en las Obligaciones con el público Bonos M\$ 8.541.232 y Préstamos que devengan intereses M\$ 3.690.235, producto de nuevas utilidades las que incluye variaciones de tipo de cambio, principalmente dólar que aumenta un 4,81% respecto a diciembre 2018; en menor medida aumentan las Operaciones de derivados M\$ 2.348. Otros aumentos se reflejaron en Beneficio a los empleados M\$ 610.406 y Cuentas por pagar M\$ 418.011. Todo lo anterior es compensado por un aumento en Otros pasivos no financieros M\$ 3.870.089.

Los Pasivos no corrientes -M\$ 2.221.349.756- están constituidos por 51,4% -M\$ 1.142.332.322- en obligaciones en moneda extranjera, un 44,8% -M\$ 993.921.032- en obligaciones en moneda nacional reajutable y un 3,8% -M\$ 85.096.402- en moneda nacional no reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras (préstamos que devengan intereses) M\$ 428.976.505 y obligaciones con el público M\$ 713.355.817; en tanto que el componente en moneda nacional reajutable está constituido por obligaciones con el público -bonos- M\$ 929.589.862, beneficios a los empleados M\$ 13.407.640 y otros pasivos no financieros M\$ 50.923.530. El componente en moneda nacional no reajutable está compuesto por los aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión de la red de Metro M\$ 83.517.309 y Cuentas por pagar y otros M\$ 1.579.093.

Respecto a los indicadores de liquidez, el capital de trabajo neto es negativo M\$ 73.373.106, el cual disminuyó M\$ 184.361.701 respecto a diciembre 2018. La liquidez corriente varió de 1,39 a 0,76 veces y la razón ácida varió de 0,59 a 0,24. Estas variaciones se explican por las disminuciones en los Activos corrientes M\$ 162.363.222 y aumento de Pasivos corrientes M\$ 21.998.479.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación deuda total/patrimonio varió de 0,86 a 0,93 veces, la proporción deuda a corto plazo de 11,66% a 12,02%, y la proporción de deuda a largo plazo de 88,34% a 87,98%.

ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 30 de septiembre de 2019, la Sociedad registró una Ganancia bruta (Ingresos ordinarios menos Costo de ventas) M\$ 50.373.767, una Pérdida por otros resultados distintos al Costo de ventas M\$ 117.492.427, alcanzando una Pérdida del período después de impuestos M\$ 67.118.660. Al resultado anterior se agrega una pérdida M\$ 10.882.574 correspondiente a Otros resultados integrales, por tanto la pérdida del período total integral de resultados alcanza a M\$ 78.001.234.

Al 30 de septiembre de 2019, los Ingresos ordinarios alcanzaron M\$ 335.322.366 y en comparación con igual período del año anterior aumentaron M\$ 50.072.289, equivalente a 17,6%. Entre los principales aumentos destaca los Ingresos por servicios de transporte de pasajeros M\$ 47.498.695, explicado por mayores precios en la tarifa media y aumentos en variables que componen el polinomio de indexación. Además se observa a septiembre 2019 un aumento de 39.979 miles de viajes -7,55%- respecto a igual fecha del año 2018, explicado por la entrada en operación de la Línea 3. En menor medida aumentaron ingresos por arriendos M\$ 1.618.663, otros ingresos operacionales M\$ 762.989 e ingresos canal de venta M\$ 191.942.

El Costo de ventas M\$ 284.948.599 aumenta 19,2% M\$ 45.969.185 respecto a septiembre 2018, explicado por mayores Gastos en Depreciaciones y amortizaciones M\$ 20.962.438, Operación y mantenimiento M\$ 11.298.643, Energía M\$ 10.166.265, Gastos generales M\$ 3.149.204 y Personal M\$ 392.635.

En lo que se refiere a gastos en depreciación y amortizaciones, su variación se explica por la entrada en operación de los bienes asociados a Línea 3.

Los Gastos en energía aumentan debido a mayores consumos debido a la entrada en operación Línea 3 y mayores precios promedios respecto a septiembre 2018.

En lo que respecta a los Gastos de operación y mantenimiento, su variación se explica por aumentos en los gastos de repuestos y materiales, servicios contratistas de ascensores-escaleras, estaciones, vías y otros contratos de mantención, asociados principalmente a una mayor carga de trenes, mayores valores promedios de estos y entrada en operación de Línea 3.

Los Otros resultados distintos a la ganancia bruta, arrojaron una pérdida M\$ 117.492.427 explicado por los efectos negativos de Gastos financieros M\$ 64.043.226 (intereses créditos externos y bonos), Gastos de administración M\$ 29.784.200, Diferencias de cambio M\$ 44.827.783, Resultados por unidades de reajuste M\$ 17.579.589, Otros gastos por función M\$ 979.714 y Depreciaciones y amortizaciones M\$ 400.500. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de, Otros ingresos por función M\$ 32.223.467, Ingresos financieros M\$ 7.808.422 -ingresos por inversiones financieras- y Otras ganancias M\$ 90.696 (operaciones de derivados). Complementando lo anterior, el resultado pérdida de las diferencias de cambio, se debió a una depreciación de 4,81% del peso chileno respecto al dólar (694,77 diciembre 2018 a 728,21 septiembre 2019), lo que genera una mayor pérdida en el resultado 2019, 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 generan un resultado ganancia M\$ 43.237.776. Esto se debió principalmente a los efectos positivos de Diferencias de cambio y Resultados por unidades de reajustes que aumentan sus ganancias en M\$ 27.097.827, Otros ingresos por función que aumentan M\$ 30.431.187, Otras pérdidas que disminuyen M\$ 1.301.519 e Ingresos financieros que aumentan M\$ 1.504.598. Contrario a lo anterior aumentan Costos financieros M\$ 16.472.877, Otros gastos por función M\$ 239.780, Gastos de administración M\$ 384.660 y Depreciaciones y amortizaciones correspondientes a administración que aumentan M\$ 38.

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.

ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación.

Al 30 de septiembre de 2019, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo por M\$ 112.920.439 mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo por M\$ 85.573.522. Entre los flujos positivos destaca el de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios M\$ 323.170.072, registrando un aumento de M\$ 48.053.007 respecto a septiembre 2018, 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 M\$ 21.953.250, que incluye principalmente intereses en inversiones financieras menores a 90 días y otros cobros operacionales. En particular en este último ítem, la Sociedad hizo cobro de garantías de contratos asociados a proyectos de nuevas líneas.

Los flujos operacionales negativos están constituidos por Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios M\$ 150.642.223, Pago a y por cuenta de los empleados M\$ 75.938.227 y Otros pagos por actividades de operación M\$ 5.622.433, que incluye tributos de impuestos y otros pagos operacionales.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos operacionales son de igual naturaleza, reflejando un aumento del flujo neto positivo en M\$ 27.346.917, producto de mayores flujos positivos de M\$ 59.923.083 y mayores flujos negativos de M\$ 32.576.166.

Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión.

Al 30 de septiembre de 2019, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por M\$ 188.552.087, mientras que a igual fecha del año anterior también fue negativo y alcanzó a M\$ 317.245.488. Dentro de los flujos positivos está Otros cobros de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades M\$ 322.102.118, correspondientes a rescates de inversiones en depósito a plazo mayores a 90 días, mientras que en los flujos negativos están Otros pagos para adquirir instrumentos de deuda de otras entidades M\$ 248.592.529, Compras de propiedades, planta y equipo M\$ 244.093.087, principalmente asociados a los proyectos Líneas 3, 7 y extensión Línea 2 y 3, Intereses pagados M\$ 17.965.189 (costo financiamiento créditos externos y bonos internacionales), y Compra de activos intangibles M\$ 3.400.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos disminuyen en M\$ 128.693.401 producto de mayores ingresos de efectivo M\$ 28.543.694 y por menores egresos

de efectivos M\$ 100.149.707. Entre los mayores ingresos de efectivo están Otros cobros de patrimonio o instrumentos de deuda correspondientes a rescates de inversiones en depósito a plazo mayores a 90 días M\$ 28.543.694 y entre los menores egresos de efectivos están Otros pagos de patrimonio o instrumentos de deuda correspondientes a compra de inversiones en depósito a plazo mayores a 90 días M\$ 107.586.491 e Intereses pagados M\$ 8.233.581, no obstante un aumento en Compras de propiedades, planta y equipos M\$ 15.666.965 y Compra de activos intangibles M\$ 3.400.

Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación.

El flujo neto al 30 de septiembre de 2019 fue negativo y alcanzó a M\$ 17.732.277, mientras que a igual fecha del año anterior fue positivo y alcanzó a M\$ 181.957.671. A septiembre 2019, hubo ingresos procedentes de Préstamos de entidades relacionadas M\$ 80.017.309 correspondientes a aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión y mejoramiento de la red de Metro y servicio de deuda, Préstamos de largo plazo M\$ 16.619.127 y Otros cobros de efectivo M\$ 10.510.451, principalmente de operaciones de derivados Swap.

Por otra parte, entre los flujos de egresos de efectivos están, Pago de préstamos -créditos externos y obligaciones con el público bonos M\$ 51.984.815, Intereses pagados M\$ 72.347.349 en créditos externos, bonos y operaciones de derivados Swap, y Otras salidas de efectivo M\$ 547.000 por pago de comisiones y otros.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos disminuyen en M\$ 199.689.948 producto de menores ingresos de efectivo M\$ 167.792.750 y mayores egresos de efectivos M\$ 31.897.198. Entre los menores ingresos de efectivo están los importes procedentes de los Préstamos de entidades relacionadas M\$ 163.498.375 y Préstamos largo plazo M\$ 5.088.823, no obstante un aumento de Otros cobros de efectivo M\$ 794.448. Entre los mayores egresos de efectivo están el pago de préstamos M\$ 19.701.924 e Intereses pagados M\$ 12.714.067, no obstante Otras salidas de efectivo que disminuyen M\$ 518.793.

Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo

Al principio del ejercicio 2019, se registra un saldo inicial del efectivo y equivalentes al efectivo (inversión financiera no superiores a 90 días) M\$ 165.110.682. El saldo final del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2019 M\$ 72.403.482; finalmente, la variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo del período fue negativa por M\$ 92.707.200.

En comparación con igual período del año 2018, el saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo fue M\$ 152.240.118, mientras el saldo final del efectivo y equivalentes al efectivo alcanzó a M\$ 103.657.507, por tanto su variación neta del período fue negativa M\$ 48.582.611. Los efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo registraron al 30 de septiembre 2019 un efecto positivo de M\$ 656.725, como consecuencia de un aumento en el tipo de cambio -dólar principalmente- de 4,81%. A igual fecha del año anterior se registró un efecto positivo de M\$ 1.131.684.

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, Red Metropolitana de Movilidad, y sus ingresos tarifarios están en función del número de pasajeros transportados efectivamente validados y de la remuneración o tarifa técnica que originalmente se encontraba 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 convenio de Transporte en reemplazo del anexo N°1, antes referido.

A contar del 11 de febrero de 2019 rige un nuevo convenio de Transporte, donde se establece una tarifa plana de \$ 480,18 por pasajero transportado validado, tomando como base noviembre de 2018, 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, precio de la potencia y 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 septiembre de 2019, se observa un aumento de 39,98 millones de viajes variación positiva de 7,5% respecto a igual fecha del año 2018, lo anterior explicado principalmente por la entrada en operación de la Línea 3 en el mes de enero del 2019.

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 40 entre los meses de enero y diciembre de 2018, alcanzando un saldo de MMUSD 300 al 30 de septiembre de 2019 (MMUSD 300 al 31 de diciembre 2018).

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 pasajeros de Metro, conforme al Convenio de Transportes, 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 83% 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 83% de ingresos que recibe la Sociedad, se reciben diariamente en efectivo, en tanto el 17% 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 Eléctrico Nacional, que alimentan las Líneas 1, 2,3, 5 y 6, 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, 3, 5 y 6, ante la eventualidad de una caída en el Sistema Eléctrico Nacional, 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.

Actualmente el suministro eléctrico es realizado a través de tres empresas; San Juan, El Pelicano y Enel. Las dos primeras corresponden a una generación eólica y una fotovoltaica respectivamente, cuyos contratos fueron suscritos el 19 de mayo del 2016 con una duración de 15 años y suministran el 60% de la energía de Metro. La última (Enel) es una empresa distribuidora con la cual se firmó un contrato en septiembre del 2015 por el 40% de la energía horaria y finaliza en diciembre del 2023.

Con fecha 29 de diciembre 2018, se produce la venta de central El Pelicano, cambiando solo su controlador (Sunpower), sin generar riesgos operacionales para el suministro eléctrico de Metro.

1.- CUADRO COMPARATIVO ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

CONCEPTOS	Septiembre 2019 M\$	Diciembre 2018 M\$	VARIACIONES		
			M\$	%	
Activos :					
Activos corrientes	230.048.300	392.411.522	(162.363.222)	(41,4)	
Propiedades, Planta, Equipo y Propiedades de Inversión	4.915.730.979	4.728.129.490	187.601.489	4,0	
Activos no corrientes	98.897.306	90.728.876	8.168.430	9,0	
Total activos	5.244.676.585	5.211.269.888	33.406.697	0,6	
Pasivos / Deuda Total :					
Pasivos corrientes	303.421.406	281.422.927	21.998.479	7,8	
Pasivos no corrientes	2.221.349.756	2.131.940.304	89.409.452	4,2	
Total pasivos / deuda total	2.524.771.162	2.413.363.231	111.407.931	4,6	
Patrimonio Neto:					
Capital emitido	3.552.148.699	3.455.533.978	96.614.721	2,8	
Acciones propias en cartera	(96.614.721)	0	(96.614.721)	0,0	
Otras reservas	22.496.387	33.378.961	(10.882.574)	(32,6)	
Ganancia (Pérdidas) Acumuladas	(758.114.297)	(690.995.637)	(67.118.660)	(9,7)	
Participaciones no controladoras	(10.645)	(10.645)	0	0,0	
Patrimonio neto total	2.719.905.423	2.797.906.657	(78.001.234)	(2,8)	
Patrimonio neto y Pasivos, Total	5.244.676.585	5.211.269.888	33.406.697	0,6	
Indicadores de liquidez y endeudamiento :					
Indices de Liquidez :					
Capital de trabajo neto (Activos corrientes (-) Pasivos Corrientes)	M\$	(73.373.106)	110.988.595	(184.361.701)	(166,1)
Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos Corrientes)	veces	0,76	1,39	(45,3)	
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes)	veces	0,24	0,59	(59,3)	
Indices de Endeudamiento :					
Razón de Endeudamiento: (Deuda Total / Patrimonio)	veces	0,93	0,86	(8,1)	
	%	92,83	86,26	(7,6)	
Proporción deuda a corto plazo: (Pasivos corrientes / Deuda total)	%	12,02	11,66	(3,1)	
Proporción deuda a largo plazo: (Pasivos no corrientes / Deuda total)	%	87,98	88,34	0,4	

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

CONCEPTOS	Septiembre 2019	Septiembre 2018	VARIACIONES	
	M\$	M\$	M\$	%
Afluencia total de pasajeros (miles de viajes)	569.607	529.628	39.979	7,55
Afluencia de pasajeros pagada (miles de viajes)	569.598	528.746	40.852	7,73
Ingresos Ordinarios				
Ingresos servicio transporte de pasajeros	277.107.389	229.608.694	47.498.695	20,7
Ingresos canal de ventas	36.485.880	36.293.938	191.942	0,5
Ingresos por arriendos	13.486.967	11.868.304	1.618.663	13,6
Otros ingresos	8.242.130	7.479.141	762.989	10,2
Total ingresos ordinarios	335.322.366	285.250.077	50.072.289	17,6
Costo de Ventas				
Personal	(55.474.501)	(55.081.866)	(392.635)	(0,7)
Gastos de operación y mantenimiento	(62.332.012)	(51.033.369)	(11.298.643)	(22,1)
Energía eléctrica	(44.066.691)	(33.900.426)	(10.166.265)	(30,0)
Generales	(36.092.166)	(32.942.962)	(3.149.204)	(9,6)
Depreciaciones y amortizaciones	(86.983.229)	(66.020.791)	(20.962.438)	(31,8)
Total costo de ventas	(284.948.599)	(238.979.414)	(45.969.185)	(19,2)
Ganancia Bruta	50.373.767	46.270.663	4.103.104	8,9
Otros ingresos por función	32.223.467	1.792.280	30.431.187	1.697,9
Gastos de administración	(29.784.200)	(29.399.540)	(384.660)	(1,3)
Depreciaciones y amortizaciones administración	(400.500)	(400.462)	(38)	(0,0)
Otros gastos por función	(979.714)	(739.934)	(239.780)	(32,4)
Otras ganancias (pérdidas)	90.696	(1.210.823)	1.301.519	107,5
Ingresos financieros	7.808.422	6.303.824	1.504.598	23,9
Costos financieros	(64.043.226)	(47.570.349)	(16.472.877)	(34,6)
Diferencias de cambio	(44.827.783)	(68.641.612)	23.813.829	34,7
Resultado por unidades de reajuste	(17.579.589)	(20.863.587)	3.283.998	15,7
Resultados distintos a la ganancia bruta	(117.492.427)	(160.730.203)	43.237.776	26,9
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	(67.118.660)	(114.459.540)	47.340.880	41,4
Gasto por Impuesto a las ganancias				
Ganancia (Pérdida)	(67.118.660)	(114.459.540)	47.340.880	41,4
Otros resultados integrales				
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficios definidos	(739.712)	(248.979)	(490.733)	(197,1)
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(10.142.862)	0	(10.142.862)	0,0
Resultado integral total	(78.001.234)	(114.708.519)	36.707.285	32,0
Indices de endeudamiento				
Cobertura gastos financieros:				
(Ganancia (Pérdida) antes Impuesto e intereses/Gastos Financieros) %	(7,79)	(144,40)		94,6
Indicadores de Resultados:				
R.A.I.I.D.A.I.E				
(Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación , amortización e ítemes extraordinarios)	82.392.350	(2.270.062)	84.662.412	3.729,5
Resultado operacional (*)				
(Ganancia bruta menos Gastos.de administración y Deprec.y amortizaciones administración)	20.189.067	16.470.661	3.718.406	22,6
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciaciones y amortizaciones) (*)	107.572.796	82.891.914	24.680.882	29,8
Margen Ebitda. (Ebitda / Ingresos ordinarios) (*)	32,08	29,06		10,4
(*) Según contratos suscritos				
Indicadores de Rentabilidad:				
Rentabilidad operacional (Result.operacional / Propiedades, Planta y Equipo)	0,41	0,36		13,9
Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia (Pérdida) /Patrimonio Promedio)	(2,43)	(4,51)		46,1
Rentabilidad del activo (Ganancia (Pérdida)/Activo Promedio)	(1,28)	(2,33)		45,1
Rendimiento activos operac.(Resultado Operacional/Activos Operacionales Promedios)	0,42	0,36		16,7
Utilidad por acción (Ganancia (Pérdida) /Nº acciones)	(0,65)	(1,29)		49,6
2019 - 102.763.178.287 acciones				
2018 - 85.906.062.209 acciones				

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