

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 2020, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación Financiera Consolidados al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, y de los Estados Consolidados de Resultados Integrales por función al 30 de septiembre de 2020 y 2019 que se adjuntan, expresados en miles de pesos.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 30 de septiembre de 2020 el total de Activos y Pasivos-Patrimonio alcanza los M\$ 5.576.780.509, reflejando un aumento de M\$ 273.483.324, equivalente a un 5,2% respecto a diciembre 2019.

Respecto al total de Activos, está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 30 de septiembre de 2020 las Propiedades, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representan el 89,4% del total de Activos. Por otra parte, los Activos corrientes y el resto de Activos no corrientes representan el 7,9% y 2,7% 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 2020 aumentaron un 1,9% -M\$ 94.144.478- respecto a diciembre 2019, como consecuencia de compras de bienes M\$ 180.137.368 asociados a proyectos de expansión de la red de Metro, principalmente Líneas 7 y extensiones Líneas 2 y 3, que incluye, obras en curso M\$ 162.061.282, equipamiento eléctricos y maquinarias M\$ 2.525.354, material rodante M\$ 10.258.437, obras civiles M\$ 3.791.972, terrenos M\$ 1.489.792 y edificios M\$ 10.531. Lo anterior es compensado por gastos por depreciación asociados a los bienes de la Sociedad M\$ 86.914.307; en menor medida por bajas de activos M\$ 200.013 y transferencias hacia otros bienes de la Sociedad M\$ 600.565, no obstante un aumento en traspaso de repuestos desde otros bienes de la Sociedad M\$ 1.962.293. Por otra parte, las Propiedades de inversión disminuyen en M\$ 240.298.

Los Activos corrientes a septiembre 2020, aumentan en 43,0% -M\$ 132.273.698- respecto a diciembre 2019, y su variación se debió principalmente por el aumento del rubro Efectivo y equivalentes al efectivo M\$ 224.822.265, producto de un mayor nivel de inversiones en depósitos a plazo menores de 90 días M\$ 229.744.943, no obstante, una disminución en pactos de retroventa M\$ 2.446.293 y Disponible M\$ 2.476.385. Este aumento se explica por el disponible alcanzado luego de la colocación de Bonos internacionales (Series 4 y 5) por USD 1.500.000. En menor medida aumentaron los Inventarios M\$ 2.098.944, Otros activos no financieros M\$ 1.086.923, principalmente por nuevos anticipos proveedores y personal (incluye anticipo negociación colectiva) M\$ 1.298.787, disminución de otras cuentas por cobrar M\$ 115.685 y gastos pagados por anticipado M\$ 96.179, y Activos por impuestos corrientes M\$ 14.923. Lo anterior es compensado por las disminuciones en Otros activos financieros M\$ 94.674.124, producto de un menor nivel en inversiones en depósitos a plazo mayores a 90 días M\$ 90.847.400, disminución de intereses por cobrar de operaciones de derivados M\$ 3.669.321 y cuotas de arrendamiento financiero M\$ 157.403.

En el mismo sentido disminuyó Deudores comerciales y cuentas por cobrar M\$ 1.075.233. Entre los componentes de los Activos corrientes están los rubros de: Efectivo y equivalentes al efectivo M\$ 331.325.534, Otros activos financieros M\$ 61.813.434, Deudores comerciales M\$ 15.014.771, Inventarios M\$ 19.529.238, Otros activos no financieros M\$ 10.940.316 y Activos por impuestos M\$ 1.236.897.

Los Activos no corrientes (sin considerar propiedades, planta y equipo ni propiedades de inversión) aumentan M\$ 47.065.148 -45,7%- debido principalmente al aumento del rubro Otros activos no financieros M\$ 38.613.169, producto de consignaciones y expropiaciones nuevas líneas (Línea 7 y Extensiones Líneas 2 y 3) M\$ 38.326.312, aumento en la valoración IVA crédito fiscal M\$ 2.382.085, otros anticipos al personal M\$ 374.076 y arriendo terrenos e inversiones M\$ 14.124, no obstante una disminución anticipo negociación colectiva M\$ 2.483.428. En menor medida aumentó Otros activos financieros M\$ 8.910.969, producto de un aumento del contrato deudor publicidad M\$ 5.878.872 y operaciones de derivados M\$ 3.380.766, no obstante una disminución pagarés por cobrar M\$ 296.437, arrendamiento financiero M\$ 50.635 y cuentas por cobrar M\$ 1.597. En menor proporción aumentó Activos intangibles distintos de la plusvalía M\$ 23.290. Lo anterior es compensado por una disminución en el rubro Cuentas por cobrar M\$ 482.280.

Respecto al total de Pasivos, las principales variaciones se reflejaron en Patrimonio que disminuyó M\$ 288.868.513, debido al aumento en Pérdidas acumuladas M\$ 297.390.776, como consecuencia del resultado pérdida del período 2020 M\$ 296.846.775 y variación negativa de resultados acumulados M\$ 544.001. Lo anterior es compensado por un aumento en otras reservas M\$ 8.522.263, producto de valoraciones (ganancias) de instrumentos financieros de cobertura M\$ 8.114.673 y mediciones de planes de beneficios definidos (ganancia) M\$ 407.590. En lo que respecta a los Pasivos no corrientes éstos aumentaron M\$ 652.032.224, no obstante, una disminución en Pasivos corriente M\$ 89.680.387.

En cuanto a los Pasivos corrientes, éstos variaron debido a la disminución en los rubros: Otros pasivos financieros M\$ 64.492.643, producto de pagos y prepagos de vencimientos de cuotas e intereses de préstamos y bonos, como también de operaciones de derivados. En menor medida disminuyeron Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar M\$ 29.502.906, principalmente por bienes asociados a proyectos nuevas líneas y/o extensiones, y Otras provisiones que disminuyen M\$ 170.637. Contrario a lo anterior aumentan Otros pasivos no financieros M\$ 538.931 y Beneficios a los empleados M\$ 3.946.868, producto de beneficios por pagar al tercer trimestre 2020.

Los Pasivos no corrientes variaron principalmente por los aumentos en los rubros: Otros Pasivos financieros M\$ 508.264.144, debido los aumentos en Obligaciones con el público Bonos M\$ 898.007.940, producto de nuevas colocaciones de Bonos (Serie 3 y 4) por USD 1.500.000, variación que es compensada por una disminuciones en Préstamos que devengan intereses M\$ 389.743.796, como consecuencia de prepagos de vencimientos de cuotas de capital. Otro aumento se produjo en Cuentas por pagar empresas relacionadas M\$ 137.230.250, producto de aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión y mejoramiento de la red de Metro y servicio de deuda. En menor medida aumentaron Otros pasivos no financieros M\$ 5.729.936, producto de aumentos en Ingresos anticipados y Cuentas por pagar M\$ 988.270, no obstante una disminución en Beneficios a los empleados M\$ 180.376.

Los Pasivos no corrientes –M\$ 2.811.028.586– están constituidos por 59,6% -M\$ 1.674.804.998- en obligaciones en moneda extranjera, un 34,6% -M\$ 974.062.410- en obligaciones en moneda nacional reajutable y un 5,8% –M\$ 162.161.178- en moneda nacional no reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras (préstamos que devengan intereses) M\$ 17.929.924 y obligaciones con el público M\$ 1.656.875.074; en tanto que el componente en moneda nacional reajutable está constituido por obligaciones con el público –bonos- M\$ 905.662.175, beneficios a los empleados M\$ 12.906.865 y otros pasivos no financieros M\$ 55.493.370. 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\$ 159.745.380 y Cuentas por pagar y otros M\$ 2.415.798.

Respecto a los indicadores de liquidez, el capital de trabajo neto es positivo M\$ 233.451.417, el cual aumentó M\$ 221.954.085 respecto a diciembre 2019. La liquidez corriente varió de 1,04 a 2,13 veces y la razón ácida varió de 0,36 a 1,61. Estas variaciones se explican por los aumentos en los Activos corrientes M\$ 132.273.698 y disminución de Pasivos corrientes \$ 89.680.387.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación deuda total/patrimonio varió de 0,86 a 1,18, la proporción deuda a corto plazo de 12,06% a 6,84%, y la proporción de deuda a largo plazo de 87,94% a 93,16%.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS

Al 30 de septiembre de 2020, la Sociedad registró una Pérdida bruta (Ingresos ordinarios menos Costo de ventas) M\$ 144.066.716, una Pérdida por otros resultados distintos al Costo de ventas M\$ 152.780.059, alcanzando una Pérdida del período después de impuestos M\$ 296.846.775. Al resultado anterior se agrega una ganancia M\$ 8.522.263 correspondiente a Otros resultados integrales, por tanto, la pérdida del ejercicio total integral de resultados alcanza M\$ 288.324.512.

Al 30 de septiembre de 2020, los Ingresos ordinarios alcanzaron M\$ 126.103.058 y en comparación con igual período del año anterior disminuyeron M\$ 209.219.308, equivalente a 62,4%. Entre las principales disminuciones destaca los Ingresos por servicios de transporte de pasajeros M\$ 182.763.561, explicado por una disminución de 387.4 millones de viajes, variación negativa de 68,0% respecto a igual fecha del año 2019. Lo anterior, se explica principalmente como resultado del Covid-19 y las medidas implementadas por el gobierno para contener su propagación, entre las cuales se incluyen restricciones a la libre circulación de personas (cuarentenas, plan paso a paso), además del distanciamiento social, la implementación de teletrabajo y la suspensión de clases, medidas que han contribuido a una significativa disminución en el número de pasajeros que transportamos durante el año 2020. Asimismo, tras los hechos de violencia que afectaron la red, ocurridos a partir de octubre de 2019 y los daños sufridos han contribuido a reducir la afluencia de los primeros meses del año. Al 30 de septiembre de 2020, la red de Metro opera con la totalidad de sus estaciones (136 estaciones), tras el avance en el proceso de reconstrucción. En menor medida disminuyen ingresos canal de venta M\$ 22.956.707 e ingresos por arriendos M\$ 3.436.467, que se explican de igual forma por efectos del COVID-19 y las manifestaciones sociales iniciadas a partir de octubre de 2019; de igual forma también disminuyen los otros ingresos M\$ 62.573.

El Costo de ventas M\$ 270.169.774 disminuye 5,2% M\$ 14.778.825 respecto a septiembre 2019, explicado por menores gastos Generales M\$ 10.760.287 y Energía eléctrica M\$ 5.483.784. Lo anterior es compensado por aumentos en Operación y mantenimiento M\$ 805.198, Depreciaciones y amortizaciones M\$ 420.611 y Personal M\$ 239.437.

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 disminuyen debido a menores consumos como consecuencia de una menor operación respecto a 2019, producto de las medidas impuestas por el gobierno a raíz del COVID-19, no obstante, un aumento en el precio de las tarifas respecto a igual período del año anterior.

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 mayores valores promedios de estos y entrada en operación de Línea 3.

En lo que respecta a los gastos Generales, su variación se explica principalmente por menores gastos en contratos asociados a la operación misma de la Sociedad (Seguridad, Aseo estaciones y recintos, servicios fijos y variables de operadores canal de venta, asesoría gestión empresarial, entre otros); lo anterior debido a una menor carga operacional de la compañía producto de las medidas impuestas por el gobierno a raíz del COVID-19.

Los Otros resultados distintos a la ganancia bruta, arrojaron una pérdida M\$ 152.780.059 explicado por los efectos negativos de Diferencias de cambio M\$ 49.402.504 y Resultados por unidades de reajustes M\$ 12.786.439, Gastos financieros M\$ 72.739.012 (intereses créditos externos y bonos), Gastos de administración M\$ 26.060.456, Otros gastos por función M\$ 4.206.736, Otras pérdidas M\$ 2.132.050 y Depreciaciones y amortizaciones M\$ 400.542. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de, Otros ingresos por función M\$ 4.431.492 e Ingresos financieros M\$ 10.516.188 (ingresos por inversiones financieras). En cuanto al resultado pérdida de las diferencias de cambio, se debió a una depreciación de 5,3% del peso chileno respecto al dólar (748,74 diciembre 2019 a 788,15 septiembre 2020), lo que genera una mayor pérdida en el resultado 2020, 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 pérdida M\$ 35.287.632. Esto se debió principalmente a los efectos negativos de, Diferencias de cambio y Resultados por unidades de reajustes que aumentan sus pérdidas en M\$ 218.429, Otros ingresos por función que disminuyen M\$ 27.791.975, aumentos de Costos financieros M\$ 8.695.786, Otros gastos por función M\$ 3.227.022, Depreciaciones y amortizaciones M\$ 42, y Otras ganancias que disminuyen M\$ 2.222.746. Contrario a lo anterior, los Ingresos financieros aumentan M\$ 2.707.766 y los Gastos de administración disminuyen M\$ 3.723.744.

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 CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación.

Al 30 de septiembre de 2020, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue negativo por M\$ 95.351.340 mientras que a igual fecha del año anterior fue positivo por M\$ 112.920.439. Entre los flujos positivos destaca el de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios M\$ 111.495.220, registrando una disminución de M\$ 211.674.852 respecto a septiembre 2019, 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\$ 10.985.038, que incluye principalmente intereses en inversiones financieras menores a 90 días y otros cobros operacionales.

Los flujos operacionales negativos están constituidos por Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios M\$ 147.628.429, Pago a y por cuenta de los empleados M\$ 64.837.814 y Otros pagos por actividades de operación M\$ 5.365.355, 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 una disminución del flujo neto positivo en M\$ 208.271.779, producto de menores flujos positivos de M\$ 222.643.064 y menores flujos negativos de M\$ 14.371.285.

Respecto a la baja de los flujos positivos y disminución de los flujos negativos, en comparación con igual período del año anterior, se explica por el bajo nivel en la operación de la Sociedad producto de las medidas impuestas por el gobierno a raíz del COVID-19, lo que se tradujo principalmente en menores ingresos por transporte de pasajeros y menores egresos debido a la baja en los servicios recibidos y contratados asociados a una menor operación.

Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión.

Al 30 de septiembre de 2020, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por M\$ 141.900.433, mientras que a igual fecha del año anterior también fue negativo y alcanzó a M\$ 188.552.087. Entre los flujos positivos está Otros cobros de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades M\$ 278.672.514, 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\$ 189.137.418, Compras de propiedades, planta y equipo M\$ 178.454.167, principalmente bienes asociados a los proyectos Líneas 3, 7 y extensión Línea 2 y 3, Intereses pagados M\$ 13.162.758 (costo financiamiento créditos externos y bonos internacionales) y Anticipos otorgados a terceros M\$ 39.816.104 (anticipo expropiaciones nuevas líneas).

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos negativos disminuyen en M\$ 46.651.654 producto de menores pagos de efectivo M\$ 91.578.630 y por menores ingresos y/o cobros de efectivos M\$ 44.926.976. Entre los menores egresos de efectivos están, menores compras de Propiedades, planta y equipos M\$ 66.786.667, menores Intereses pagados M\$ 4.802.431, menores Otros pagos de patrimonio o instrumentos de deuda correspondientes a compra de inversiones en depósito a plazo mayores a 90 días M\$ 59.455.111 y menores compras de activos intangibles M\$ 900, no obstante un mayor Anticipo otorgados a terceros M\$ 39.466.479. El menor ingreso de efectivo está Otros cobros de patrimonio o instrumentos de deuda correspondientes a rescates de inversiones en depósito a plazo mayores a 90 días M\$ 43.429.604 y menores cobros de efectivo por reembolsos de Anticipos otorgados a terceros M\$ 1.497.372.

Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación.

El flujo neto al 30 de septiembre de 2020 fue positivo y alcanzó a M\$ 497.551.721, mientras que a igual fecha del año anterior fue negativo y alcanzó a M\$ 17.732.277. A septiembre 2020, hubo ingresos procedentes de Préstamos de largo plazo M\$ 1.220.789.305, relacionados a la colocación de bonos por USD 1.500.000 efectuada el 04 de mayo de 2020. Otros ingresos de efectivo se produjeron en Préstamos de entidades relacionadas por M\$ 137.230.250, correspondientes a aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión y mejoramiento de la red de Metro y servicio de deuda y Otros cobros de efectivo M\$ 46.697.356, 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\$ 813.873.283, Intereses pagados M\$ 70.788.228 en créditos externos, bonos y operaciones de derivados Swap, y Otras salidas de efectivo M\$ 22.503.679 por Operaciones de derivados Swap y pago de comisiones y otros.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos aumentan en M\$ 515.283.998 producto de mayores ingresos de efectivo M\$ 1.297.570.024 y mayores egresos de efectivos M\$ 782.286.026. Entre los mayores ingresos de efectivos están, Importes procedentes de préstamos de largo plazo M\$ 1.204.170.178, Préstamos entidades relacionadas M\$ 57.212.941 y Otros cobros de efectivo M\$ 36.186.905. Entre los mayores egresos de efectivo están Pago de préstamos M\$ 761.888.468, Otras salidas de efectivo M\$ 21.956.679, no obstante, una disminución de Intereses pagados M\$ 1.559.121.

Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo

Al principio del ejercicio 2020, se registra un saldo inicial del efectivo y equivalentes al efectivo (inversión financiera no superiores a 90 días) M\$ 106.503.269. El saldo final del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2020 M\$ 331.325.534; por tanto, su variación neta del período fue positiva M\$ 224.822.265. En comparación con igual período del año 2019, el saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo fue M\$ 165.110.682, mientras el saldo final del efectivo y equivalentes al efectivo alcanzó a M\$ 72.403.482, por tanto, su variación neta del período fue negativa M\$ 92.707.200.

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.

En la actualidad, producto de las medidas implementadas por el gobierno para contener la propagación del Covid-19, las que incluyen restricciones a la libre circulación de personas, Metro ha experimentado una significativa disminución en el número de pasajeros transportado, lo que ha repercutido en el riesgo asociado a la demanda. Con ello, los ingresos por transporte de la Compañía han sufrido una disminución respecto de los años precedentes. Asimismo, los ingresos provenientes de Canal de Ventas (-63% respecto al mismo periodo del año anterior), Arriendos de locales, espacios comerciales y publicitarios (-25% respecto al mismo periodo del año anterior), entre otros, han presentado menores ingresos por efecto de la pandemia y el confinamiento.

Dado lo anterior, la administración ha adoptado algunas medidas que han permitido mitigar en parte los efectos de la pandemia, lo que se expondrá en el apartado Medidas adoptadas por Covid-19.

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 Transportes, 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.

El 5 de febrero de 2020 se firma una modificación al Convenio de Transporte el cual comienza a regir a partir del 10 de febrero de 2020, donde se establece una extensión de 12 meses al plazo de vigencia del convenio firmado en el 2019, materializando así una vigencia hasta 11 febrero de 2021. Adicionalmente se establece el ingreso asociado a las estaciones Intermodales a través de una remuneración fija, eliminando de la tarifa base el concepto asociado y reemplazándolo por cuotas de ingresos fijos expresados en UF generándose así una nueva tarifa base de \$ 478,67 por pasajero transportado validado, tomando como base noviembre de 2018.

Demanda de Pasajeros

La Sociedad es parte del Sistema Integrado de Transporte Público de Pasajeros (Red Metropolitana de Movilidad). A septiembre del 2020, Metro alcanzó una afluencia de 182,2 millones de pasajeros, con un promedio de 0,82 millones de viajes en día laboral.

La demanda de transporte de pasajeros está derivada de las demás actividades económica. Es así como a septiembre del 2020, se observa una disminución de 387,4 millones de viajes, variación negativa de 68,0% respecto a igual fecha del año 2019. Lo anterior, se explica principalmente como resultado del Covid-19 y las medidas implementadas por el gobierno para contener su propagación. Asimismo, tras las manifestaciones sociales ocurridas a partir de octubre de 2019 y los daños sufridos en la red de Metro, han contribuido a reducir la afluencia durante el transcurso del año. Al 30 de septiembre de 2020, la red de Metro opera con la totalidad de sus estaciones (136 estaciones), tras el proceso de reconstrucción.

Al 30 de septiembre de 2020, la red de Metro opera con la totalidad de sus estaciones (136 estaciones), tras el avance en el proceso de reconstrucción.

Medidas adoptadas por Covid-19

El brote de coronavirus y las medidas implementadas en Chile para contener su propagación o el daño económico sufrido como resultado del coronavirus han tenido y continuarán en nuestro negocio, posición financiera, resultados operacionales y liquidez. En particular, lo anterior ha contribuido a una desaceleración general en la economía chilena y a una reducción significativa en la cantidad de pasajeros que transportamos en el primer semestre de 2020 en comparación con el mismo período en 2019. Lo anterior podría requerir que se retrasen en alguna medida los proyectos y reducir los costos, con el objeto de no poner en riesgo el cumplimiento de nuestros Covenants financieros bajo los instrumentos que rigen nuestro endeudamiento o cumplir con nuestras obligaciones en general.

Dado lo anterior, la administración ha adoptado algunas medidas que han permitido mitigar en parte los efectos de la pandemia, estableciendo una reducción de los horarios de funcionamiento, reducción en la oferta de trenes y ejecutando planes de sanitización tanto de dependencias de Metro, como también en los trenes con la finalidad de resguardar las medidas sanitarias tanto de los pasajeros como del personal de Metro.

Entre las medidas operacionales que ha tomado la empresa para enfrentar la pandemia, se encuentran:

- ✓ Reducción en el horario de operación de Metro, de acuerdo a lo establecido por las medidas sanitarias, acorde a la restricción de la libre circulación de personas en horarios establecidos (toque de queda).
- ✓ Ajustes a los programas de oferta de trenes, de acuerdo al actual nivel de demanda de pasajeros presentado en la red. A septiembre de 2020, la oferta alcanzó un total de 78,7 millones de Coche-Km, lo que corresponde a un 35,8% menos que la oferta del mismo periodo del año anterior (122,5 millones de Coche – Km).
- ✓ Incorporación de medidas de sanitización de dependencias y trenes.

Dichas medidas tienen como objetivo entregar un servicio de transporte con un estándar sanitario acorde a la pandemia, tratando de resguardar dentro de lo posible la salud de pasajeros y trabajadores. Al 30 de septiembre del año 2020, la empresa ha incurrido en gastos asociados a medidas sanitarias por un total de M\$ 248.930, derivados principalmente de insumos como mascarillas, guantes, elementos higienizantes y medidas de sanitización tanto en los trenes, como en las dependencias de Metro.

Riesgo de liquidez por Covid-19

En términos financieros, Metro no prevé problemas de liquidez o solvencia para la Compañía, debido a la emisión de bonos realizada en el mercado internacional por USD 1.500 millones, ya que dichos recursos fueron utilizados en operaciones de refinanciamiento, optimizando la estructura financiera.

Cabe señalar, que Metro cuenta con el compromiso del Estado, el cual ha mantenido la capitalización continúa de la compañía para ejecutar su plan de crecimiento y de reconstrucción de la red, tras los hechos de violencia ocurridos a partir de octubre de 2019 y que dañaron 118 de las 136 estaciones.

Riesgo de Tasa de Interés y Tipo de Cambio

La Compañía, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de moneda (tipo de cambio) e inflación. La Sociedad mantiene obligaciones con instituciones financieras y ha emitido bonos en el mercado extranjero, pactados en monedas extranjeras, para financiar las extensiones de la red de Metro. Con objeto de minimizar el riesgo de tipo de cambio, la Sociedad tiene contratados derivados financieros del tipo Cross Currency Swap que al 30 de septiembre de 2020 alcanzan a MMUSD 160.

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 parcial 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.

La estructura de deuda de la Sociedad está compuesta principalmente por bonos y en menor medida por 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 pasajeros) es limitado, pues estos ingresos corresponden en torno al 80% del total de ingresos ordinarios, los cuales se reciben diariamente en efectivo, en tanto el restante corresponde a ingresos no relacionados con el negocio principal. No obstante, producto de los efectos de la pandemia, es posible que la distribución anterior experimente cambios. Estas modificaciones y su impacto están siendo monitoreados permanentemente.

Los deudores corresponden principalmente a arriendos de locales comerciales, publicidad y facturas por cobrar, con una baja morosidad en situaciones de normalidad. No obstante, a raíz del Covid-19, es posible experimentar cambios respecto de estos niveles. La Sociedad mantiene un monitoreo constante del impacto financiero y la evolución de los deudores.

El deterioro de las cuentas por cobrar es determinado por los informes legales emitidos por la Gerencia de Asuntos Legales de la Sociedad, considerando el tramo de mora de la cuenta, así como las gestiones de cobranzas judiciales y extrajudiciales.

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 y 5, dos puntos que alimentan las líneas 3 y 6, como también, dos puntos para la alimentación de Líneas 4 y 4A. 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 M 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, el cual finaliza en diciembre de 2023.

Con fecha 29 de diciembre de 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	Diciembre	VARIACIONES		
	2020	2019	M\$	%	
	M\$	M\$			
Activos :					
Activos corrientes	439.860.190	307.586.492	132.273.698	43,0	
Propiedades, Planta, Equipo y Propiedades de Inversión	4.986.887.957	4.892.743.479	94.144.478	1,9	
Activos no corrientes	150.032.362	102.967.214	47.065.148	45,7	
Total activos	5.576.780.509	5.303.297.185	273.483.324	5,2	
Pasivos / Deuda Total :					
Pasivos corrientes	206.408.773	296.089.160	(89.680.387)	(30,3)	
Pasivos no corrientes	2.811.028.586	2.158.996.362	652.032.224	30,2	
Total pasivos / deuda total	3.017.437.359	2.455.085.522	562.351.837	22,9	
Patrimonio Neto:					
Capital emitido	3.820.777.960	3.712.166.008	108.611.952	2,9	
Acciones propias en cartera	(108.611.952)		(108.611.952)	-	
Otras reservas	31.072.451	22.550.188	8.522.263	37,8	
Ganancia (Pérdidas) Acumuladas	(1.183.884.664)	(886.493.888)	(297.390.776)	(33,5)	
Participaciones no controladoras	(10.645)	(10.645)	0	0,0	
Patrimonio neto total	2.559.343.150	2.848.211.663	(288.868.513)	(10,1)	
Patrimonio neto y Pasivos, Total	5.576.780.509	5.303.297.185	273.483.324	5,2	
Indicadores de liquidez y endeudamiento :					
Índices de Liquidez :					
Capital de trabajo neto					
(Activos corrientes (-) Pasivos Corrientes)	M\$	233.451.417	11.497.332	221.954.085	1.930,5
Liquidez corriente					
(Activos corrientes / Pasivos Corrientes)	veces	2,13	1,04	104,8	
Razón ácida					
(Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes)	veces	1,61	0,36	347,2	
Índices de Endeudamiento :					
Razón de Endeudamiento:					
(Deuda Total / Patrimonio)	veces	1,18	0,86	37,2	
	%	117,90	86,20	36,8	
Proporción deuda a corto plazo:					
(Pasivos corrientes / Deuda total)	%	6,84	12,06	(43,3)	
Proporción deuda a largo plazo:					
(Pasivos no corrientes / Deuda total)	%	93,16	87,94	5,9	

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

CONCEPTOS	Septiembre 2020	Septiembre 2019	VARIACIONES		
	M\$	M\$	M\$	%	
Afluencia total de pasajeros (miles de viajes)	182.170	569.607	(387.437)	(68,02)	
Afluencia de pasajeros pagada (miles de viajes)	182.231	569.598	(387.367)	(68,01)	
Ingresos Ordinarios					
Ingresos servicio transporte de pasajeros	94.343.828	277.107.389	(182.763.561)	(66,0)	
Ingresos canal de ventas	13.529.173	36.485.880	(22.956.707)	(62,9)	
Ingresos por arriendos	10.050.500	13.486.967	(3.436.467)	(25,5)	
Otros ingresos	8.179.557	8.242.130	(62.573)	(0,8)	
Total ingresos ordinarios	126.103.058	335.322.366	(209.219.308)	(62,4)	
Costo de Ventas					
Personal	(55.713.938)	(55.474.501)	(239.437)	(0,4)	
Gastos de operación y mantenimiento	(63.137.210)	(62.332.012)	(805.198)	(1,3)	
Energía eléctrica	(38.582.907)	(44.066.691)	5.483.784	12,4	
Generales	(25.331.879)	(36.092.166)	10.760.287	29,8	
Depreciaciones y amortizaciones	(87.403.840)	(86.983.229)	(420.611)	(0,5)	
Total costo de ventas	(270.169.774)	(284.948.599)	14.778.825	5,2	
Ganancia (Pérdida) Bruta	(144.066.716)	50.373.767	(194.440.483)	(386,0)	
Otros ingresos por función	4.431.492	32.223.467	(27.791.975)	(86,2)	
Gastos de administración	(26.060.456)	(29.784.200)	3.723.744	12,5	
Depreciaciones y amortizaciones administración	(400.542)	(400.500)	(42)	(0,0)	
Otros gastos por función	(4.206.736)	(979.714)	(3.227.022)	(329,4)	
Otras ganancias (pérdidas)	(2.132.050)	90.696	(2.222.746)	(2.450,8)	
Ingresos financieros	10.516.188	7.808.422	2.707.766	34,7	
Costos financieros	(72.739.012)	(64.043.226)	(8.695.786)	(13,6)	
Diferencias de cambio	(49.402.504)	(44.827.783)	(4.574.721)	(10,2)	
Resultado por unidades de reajuste	(12.786.439)	(17.579.589)	4.793.150	27,3	
Resultados distintos a la ganancia bruta	(152.780.059)	(117.492.427)	(35.287.632)	(30,0)	
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	(296.846.775)	(67.118.660)	(229.728.115)	(342,3)	
Gasto por Impuesto a las ganancias					
Ganancia (Pérdida)	(296.846.775)	(67.118.660)	(229.728.115)	(342,3)	
Otros resultados integrales					
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficios definidos	407.590	(739.712)	1.147.302	155,1	
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	8.114.673	(10.142.862)	18.257.535	180,0	
Resultado integral total	(288.324.512)	(78.001.234)	(210.323.278)	(269,6)	
Indices de endeudamiento					
Cobertura gastos financieros:					
(Ganancia (Pérdida) antes Impuesto e intereses/Gastos Financieros)	%	(311,75)	(7,79)	(3.901,9)	
Relación Cobertura de intereses (*)	veces	(1,30)	1,93	(167,4)	
Indicadores de Resultados:					
R.A.I.I.D.A.I.E					
(Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación , amortización e ítemes extraordinarios)		(138.957.434)	82.392.350	(221.349.784)	(268,7)
Resultado operacional (*)		(170.527.714)	20.189.067	(190.716.781)	(944,7)
(Ganancia bruta menos Gastos.de administración y Deprec.y amortizaciones administración)					
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciaciones y amortizaciones) (*)		(82.723.332)	107.572.796	(190.296.128)	(176,9)
Margen Ebitda. (Ebitda / Ingresos ordinarios) (*)	%	(65,60)	32,08	(304,5)	
(*) Según contratos suscritos					
Indicadores de Rentabilidad:					
Rentabilidad operacional (Result.operacional / Propiedades, Planta y Equipo)	%	(3,42)	0,41	(934,1)	
Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia (Pérdida) /Patrimonio Promedio)	%	(10,98)	(2,43)	(351,9)	
Rentabilidad del activo (Ganancia (Pérdida)/Activo Promedio)	%	(5,46)	(1,28)	(326,6)	
Rendimiento activos operac.(Resultado Operacional/Activos Operacionales Promedios) (**)	%	(3,45)	0,42	921,4	
Utilidad por acción (Ganancia (Pérdida) /Nº acciones)	\$	(2,62)	(0,65)	(303,1)	
2020 - 113.261.545.529 acciones					
2019 - 102.763.178.287 acciones					