

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 2021, 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 2021 y 31 de diciembre de 2020, y de los Estados Consolidados de Resultados Integrales por función al 30 de septiembre de 2021 y 2020 que se adjuntan, expresados en miles de pesos.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 30 de septiembre de 2021 el total de Activos y Pasivos-Patrimonio alcanza los M\$ 6.160.732.399, reflejando un aumento de M\$ 446.530.543, equivalente a un 7,8% respecto a diciembre 2020.

Respecto al total de Activos, está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 30 de septiembre de 2021 las Propiedades, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representan el 83,6% del total de Activos. Por otra parte, los Activos corrientes y el resto de Activos no corrientes representan el 12,9% y 3,5% 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 2021 aumentaron un 1,8% -M\$ 89.770.158- respecto a diciembre 2020, como consecuencia de compras de bienes M\$ 180.988.975 asociados a proyectos de expansión de la red de Metro, principalmente Línea 7 y extensiones Líneas 2 y 3, que incluye, obras en curso M\$ 155.955.435, terrenos M\$ 11.844.196, material rodante M\$ 10.358.915, obras civiles M\$ 1.221.958, equipamiento eléctricos y maquinarias M\$ 1.578.450, y edificios M\$ 30.021. Lo anterior es compensado por gastos por depreciación asociados a los bienes de la Sociedad M\$ 89.942.789; en menor medida por transferencias hacia otros bienes de la Sociedad M\$ 2.536.256 y bajas M\$ 297.620, no obstante un aumento en traspaso de repuestos desde otros bienes de la Sociedad M\$ 19.320. Por otra parte, las Propiedades de inversión aumentan en M\$ 1.538.528, debido a incorporaciones de edificios M\$ 1.777.798, los que son compensados por depreciaciones M\$ 239.270.

Los Activos corrientes a septiembre 2021, aumentan en 44,4% -M\$ 244.629.928 respecto a diciembre 2020, y su variación se debió principalmente al aumento del rubro Efectivo y equivalentes al efectivo M\$ 136.028.630, producto de un mayor nivel de inversiones en depósitos a plazo menores de 90 días M\$ 136.795.302, no obstante una disminución del Disponible M\$ 766.672. Otro aumento importante se reflejó en los Otros activos financieros M\$ 106.649.957, producto de un mayor nivel en inversiones en depósitos a plazo mayores a 90 días M\$ 102.984.286, aumento de intereses por cobrar de operaciones de derivados M\$ 3.524.255 y cuotas de arrendamiento financiero M\$ 141.416. Cabe señalar que este aumento en inversiones en depósitos a plazo tiene su explicación en los fondos obtenidos en nueva colocación de Bonos en el mercado internacional por MMUSD 650 el 13 de septiembre de 2021. En menor medida aumentaron Otros activos no financieros M\$ 4.378.693, principalmente por aumentos de Anticipo a Proveedores y personal M\$ 4.362.061 y de Cuentas por cobrar M\$ 16.643, no obstante una disminución de gastos pagados por anticipados M\$ 11. En cuanto a los Activos por impuestos corrientes aumentan M\$ 596.023. Entre los rubros que disminuyeron, se visualizan Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar M\$ 2.550.221 e Inventarios M\$ 473.154.

Entre los componentes de los Activos corrientes están los rubros de: Efectivo y equivalentes al efectivo M\$ 541.210.776, Otros activos financieros M\$ 201.305.353, Deudores comerciales M\$ 17.958.808, Inventarios M\$ 18.870.757, Otros activos no financieros M\$ 14.104.351 y Activos por impuestos M\$ 1.780.805.

Los Activos no corrientes (sin considerar propiedades, planta y equipo ni propiedades de inversión) aumentan M\$ 112.130.457 (111,5%) debido principalmente al aumento del rubro Otros activos financieros M\$ 111.903.282, producto de aumentos en: operaciones de derivados M\$ 102.225.660, contrato deudor publicidad M\$ 9.424.358 (nuevo Aditivo N°2 y modificaciones al MAG), arrendamiento financiero M\$ 239.335 y pagarés por cobrar M\$ 15.555, no obstante una disminución de otras cuentas por cobrar M\$ 1.626. En menor medida aumentan Otros activos no financieros M\$ 42.122, producto de consignaciones y expropiaciones nuevas líneas (Línea 7 y Extensiones Líneas 2 - 3) M\$ 7.377.547 e inversiones terrenos M\$ 36.135, no obstante una disminución en la valoración IVA crédito fiscal M\$ 4.591.944 y Otros anticipos al personal M\$ 2.779.616. En menor medida aumentan las Cuentas por cobrar M\$ 48.408 y Activos intangibles distintos de la plusvalía M\$ 136.645.

Respecto al total de Pasivos este aumentó en M\$ 446.530.543 (7,8%). Entre las principales variaciones respecto a diciembre 2020, están los aumentos en: Pasivos corrientes M\$ 13.095.118 (6,0%) y Pasivos no corrientes M\$ 569.773.325 (21,6%). Lo anterior es compensado por una disminución en el Patrimonio M\$ 136.337.900 (-4,8%).

En cuanto al Patrimonio éste disminuyó como consecuencia del aumento de Pérdidas acumuladas M\$ 407.065.184, producto del resultado pérdida del período 2021 M\$ 406.901.002 y la variación negativa de resultados acumulados M\$ 164.182. Esta variación negativa es compensada por un aumento del Capital suscrito y pagado (incluye Acciones propias en cartera) M\$ 193.109.512, producto de capitalizaciones de Aportes de capital del Fisco de Chile para el financiamiento de nuevos proyectos (Línea 7) y financiamiento del Plan de Reconstrucción de la red de Metro y otras necesidades generales de la empresa. Otro rubro que aumentó fue Otras reservas M\$ 77.617.772, producto de valoraciones (ganancia) de instrumentos financieros de cobertura M\$ 77.004.952 y mediciones de planes de beneficios definidos (ganancia) M\$ 612.820.

En cuanto a los Pasivos corrientes, éstos variaron debido a los aumentos en los rubros, Otros pasivos financieros M\$ 7.410.639, producto de un aumento en pagos por vencimientos de cuotas e intereses de préstamos y bonos M\$ 8.508.133, no obstante una disminución en operaciones de derivados M\$ 1.097.494; Otros pasivos no financieros M\$ 3.989.608, debido principalmente a mayores Ingresos anticipados de arriendo operativos M\$ 3.650.135 y mayores Garantías recibidas M\$ 633.874, no obstante una disminución en Contribuciones de bienes raíces M\$ 198.664 e Ingresos anticipados publicidad, M\$ 95.737; Beneficios a los empleados M\$ 3.131.556; Cuentas por pagar a entidades relacionadas M\$ 2.518.609 y Otras provisiones M\$ 450.960. Contrario a lo anterior disminuyen Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar M\$ 4.406.254, principalmente por bienes asociados a proyectos nuevas líneas y/o extensiones.

Los Pasivos no corrientes variaron principalmente por los aumentos en los rubros: Pasivos financieros M\$ 704.061.234, debido al aumento de Obligaciones con el público Bonos M\$ 727.628.627, producto de nueva colocación de Bonos en el mercado internacional por MMUSD 650, no obstante una disminución en Operaciones de derivados M\$ 23.240.537 y Préstamos que devengan intereses M\$ 326.856 como consecuencia de pagos y vencimientos de cuotas de capital. Otros aumentos se reflejaron en Otros pasivos no financieros M\$ 9.321.259, principalmente producto de aumentos en Ingresos anticipados publicidad (nuevo Aditivo N°2 y modificaciones al MAG) y Cuentas por pagar M\$ 706.561. Contrario a lo anterior disminuyeron, Cuentas por pagar empresas relacionadas M\$ 143.137.772, producto de

capitalizaciones de aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión, mejoramiento y reconstrucción de la red de Metro, y Beneficios a los empleados M\$ 1.177.957.

Los Pasivos no corrientes –M\$ 3.209.603.331– están constituidos por 70,2% M\$ 2.253.232.007- en obligaciones en moneda extranjera, un 29,0% -M\$ 931.387.971- en obligaciones en moneda nacional reajutable y un 0,8% –M\$ 24.983.353- en moneda nacional no reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras (préstamos que devengan intereses) M\$ 14.962.757 y obligaciones con el público M\$ 2.238.269.250; en tanto que el componente en moneda nacional reajutable está constituido por obligaciones con el público –bonos- M\$ 899.824.078, beneficios a los empleados M\$ 11.883.984 y otros pasivos no financieros M\$ 19.679.909. El componente en moneda nacional no reajutable está compuesto por los aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión - reconstrucción de la red de Metro M\$ 21.968.519 y Cuentas por pagar y otros M\$ 3.014.834.

Respecto a los indicadores de liquidez, el capital de trabajo neto es positivo M\$ 564.823.228, el cual aumentó M\$ 231.534.810 respecto a diciembre 2020. La liquidez corriente varió de 2,53 a 3,45 veces y la razón ácida varió de 1,86 a 2,35. Estas variaciones se explican por el aumento en los Activos corrientes M\$ 244.629.928 y aumento de Pasivos corrientes \$ 13.095.118.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación deuda total/patrimonio varió de 1,00 a 1,26, la proporción deuda a corto plazo de 7,61% a 6,70%, y la proporción de deuda a largo plazo de 92,39% a 93,30%.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 30 de septiembre de 2021, la Sociedad registró una Pérdida bruta (Ingresos ordinarios menos Costo de ventas) M\$ 106.122.226, una Pérdida por otros resultados distintos a la ganancia (pérdida) bruta M\$ 300.778.776, alcanzando una Pérdida del período después de impuestos M\$ 406.901.002. Al resultado anterior se agrega una ganancia M\$ 77.617.772 correspondiente a Otros resultados integrales, por tanto, la pérdida del período total integral de resultados alcanza M\$ 329.283.230.

Al 30 de septiembre de 2021, los Ingresos ordinarios alcanzaron M\$ 167.234.894 y en comparación con igual período del año anterior aumentan M\$ 41.131.836, equivalente a 32,6%. Entre los principales aumentos destaca los Ingresos por servicios de transporte de pasajeros M\$ 28.318.855, explicado por un aumento de 54,6 millones de viajes, variación positiva de 30,0% respecto a igual fecha del año 2020. Cabe destacar que las variaciones interanuales calculadas se realizan comparándolas con el mes de septiembre de 2020, afectado también por la pandemia de 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 la modalidad de teletrabajo y la suspensión de clases, medidas que han contribuido a una significativa disminución en el número de pasajeros que transportamos. Otros aumentos se reflejaron en Ingresos canal de ventas M\$ 9.023.038, Ingresos por arriendos M\$ 4.888.636, no obstante una disminución en Otros ingresos M\$ 1.098.693. Al 30 de septiembre de 2021, la red de Metro opera con la totalidad de sus estaciones, tras en el avance en el proceso de reconstrucción

El Costo de ventas M\$ 273.357.120 aumenta 1,2% M\$ 3.187.346 respecto a septiembre 2020, explicado por mayores gastos en Personal M\$ 5.083.446, Depreciaciones y amortizaciones M\$ 3.214.268 y Energía eléctrica M\$ 719.546, no obstante menores Gastos de operación y mantenimiento M\$ 4.714.310 y Gastos generales M\$ 1.115.604.

En lo que se refiere a gastos en Depreciación y amortizaciones, su variación se explica por la entrada en operación de trenes NS16.

Los gastos de Personal aumentan principalmente por el reconocimiento y cumplimiento bono Término de negociación Sindicato 2, y en menor medida por mayores indemnizaciones legales por años de servicios.

Los gastos en Energía aumentan debido a mayores consumos (recorridos Coche km) y mayores tarifas respecto a igual período del año anterior.

En lo que respecta a los gastos de Operación y mantenimiento, su variación se explica por menores servicios en sistemas (Comando centralizado, Suministro peajes, Pilotaje automático), contratistas de material rodante, mantención estaciones, vías y otros contratos de mantención y aseo, asociados principalmente a una menor carga operacional y reprogramación de actividades de la compañía producto de las medidas impuestas por el gobierno a raíz del Covid-19.

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.

Los Otros resultados distintos a la ganancia (pérdida) bruta, arrojaron una pérdida M\$ 300.778.776 explicado por los efectos negativos de: Diferencias de cambio M\$ 147.284.196 y Resultados por unidades de reajuste M\$ 32.706.587, Costos financieros M\$ 82.434.754 (Intereses créditos externos y bonos), Gastos de administración (incluye Depreciaciones y amortizaciones) M\$ 32.124.691, Otros gastos por función M\$ 7.778.119 y Otras pérdidas M\$ 2.481.275. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de: Otros ingresos por función M\$ 2.933.243 e Ingresos financieros M\$ 1.097.603 (ingresos por inversiones financieras). En cuanto al resultado pérdida de las diferencias de cambio, se debió a una depreciación de 14,19% del peso chileno respecto al dólar (710,95 diciembre 2020 a 811,90 septiembre 2021), lo que genera una mayor pérdida en el resultado 2021, principalmente como consecuencia de los pasivos mantenidos en dólares.

En comparación con septiembre 2020, los Otros resultados distintos a la ganancia (pérdida) bruta generan un resultado pérdida M\$ 147.998.717. Esto se debió principalmente a los efectos negativos de Diferencias de cambio y Resultados por unidades de reajustes que aumentan sus pérdidas en M\$ 117.801.840, Otros gastos por función que aumentan M\$ 3.571.383, Gasto de administración -incluye Depreciaciones y amortizaciones- aumentan M\$ 5.663.693, Ingresos financieros que disminuyen M\$ 9.418.585, Costos financieros aumentan M\$ 9.695.742, Otros ingresos por función disminuyen M\$ 1.498.249 y Otras pérdidas que aumentan M\$ 349.225.

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 2021, el total del flujo neto originado por actividades de operación fue negativo por M\$ 39.039.423, mientras que a igual fecha del año anterior también fue negativo por M\$ 95.351.340. Entre los flujos positivos destaca el de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios M\$ 165.529.359, registrando un aumento de M\$ 54.034.139 respecto a septiembre 2020, 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\$ 7.083.715, registrando una disminución de M\$ 3.901.323, 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\$ 129.724.353, Pago a y por cuenta de los empleados M\$ 73.980.989 y Otros pagos por actividades de operación M\$ 7.947.155, que incluye impuestos y otros pagos.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos operacionales son de igual naturaleza, reflejando una disminución del flujo neto negativo en M\$ 56.311.917, producto de mayores flujos positivos de M\$ 50.132.816 y menores flujos negativos de M\$ 6.179.101.

Respecto al aumento de los flujos positivos en comparación con igual período del año 2020, se explica por el aumento en ingresos de actividades ordinarias de la Sociedad, como son Ingresos transporte de pasajeros, producto de un aumento de la afluencia de pasajeros en comparación, ambos períodos aún afectados por un bajo nivel en la operación de la Sociedad producto de las medidas impuestas por el gobierno a raíz del Covid-19, y por un aumento en los Ingresos No tarifarios (Canal de venta y Arriendos operacionales). En cuanto a los menores egresos de efectivo, se debió principalmente por menores pagos a y por cuenta de los empleados y Otros pagos, debido a una 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 2021, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por M\$ 298.343.116, mientras que a igual fecha del año anterior también fue negativo y alcanzó a M\$ 141.900.433. Entre los flujos positivos están Otros cobros de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades M\$ 215.354.136, correspondientes a rescates de inversiones en depósito a plazo mayores a 90 días, y Cobros procedentes de reembolsos de anticipos otorgados de expropiaciones M\$ 367.796, mientras que en los flujos negativos están Otros pagos para adquirir instrumentos de deuda de otras entidades M\$ 312.056.599, Compras de propiedades, planta y equipo M\$ 179.942.666, principalmente bienes asociados a los proyectos Línea 7 y extensiones Líneas 2 y 3, Intereses pagados M\$ 14.237.043 (costo financiamiento créditos externos y bonos internacionales), Anticipos otorgados a terceros M\$ 7.720.983 (anticipo expropiaciones nuevas líneas) y Compras de activos intangibles M\$ 107.757.

En comparación con igual período del año 2020, los flujos netos negativos aumentan en M\$ 156.442.683 producto de mayores pagos de efectivo M\$ 93.492.101 y por menores ingresos y/o cobros de efectivos M\$ 62.950.582. Entre los mayores 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\$ 122.919.181, mayores compras de Propiedades, planta y equipos M\$ 1.488.499, mayores Intereses pagados M\$ 1.074.285 y mayores compras de activos intangibles M\$ 105.257; contrario a lo anterior hubo menores Anticipos otorgados a terceros M\$ 32.095.121. 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\$ 63.318.378, no obstante un aumento en cobro procedente del reembolso de anticipos de expropiación M\$ 367.796.

Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación.

El flujo neto al 30 de septiembre de 2021 fue positivo y alcanzó a M\$ 451.904.554, mientras que a igual fecha del año anterior fue positivo y alcanzó a M\$ 497.551.721. A septiembre 2021, hubo ingresos procedentes de Préstamos de largo plazo M\$ 513.415.828 como consecuencia de nueva colocación de bonos en el mercado internacional por MMUSD 650 el 13 de septiembre de 2021. Otros ingresos se recibieron de Préstamos de entidades relacionadas M\$ 45.321.155, correspondientes principalmente a aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión, mejoramiento de la red de Metro y servicio de deuda; en cuanto a Otros cobros de efectivo M\$ 19.969.560, principalmente de operaciones de derivados Swap.

Por otra parte, entre los flujos de egresos de efectivos están, Pago préstamos de créditos externos y obligaciones con el público bonos M\$ 40.940.265, Intereses pagados M\$ 82.236.589 en créditos externos, bonos y operaciones de derivados Swap, Otras salidas de efectivo M\$ 2.990.959 por Operaciones de derivados Forward, pago de comisiones y en menor medida por pagos (aplicación) de préstamos a entidades relacionadas M\$ 679.912.

En comparación con igual período del año 2020, los flujos netos negativos disminuyen en M\$ 45.647.167, producto de menores ingresos de efectivo M\$ 825.964.632 y menores egresos de efectivos M\$ 780.317.465. Entre los menores ingresos de efectivos están, Importe procedentes de largo plazo (colocación bonos series 3 y 4 Mayo 2020 USD 1.500.000) M\$ 707.373.477, menores Préstamos entidades relacionadas M\$ 91.909.095 y Otros cobros de efectivo que disminuyen M\$ 26.682.060. Entre los menores egresos de efectivo están Pago de préstamos M\$ 772.933.018 (prepago bonos Serie 1) y Otras salidas de efectivo que disminuyen M\$ 19.512.720 (operaciones derivados), no obstante un aumento en Intereses pagados M\$ 11.448.361 y pago a entidades relacionados-Otros M\$ 679.912.

Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo

Al principio del ejercicio 2021, se registra un saldo inicial del efectivo y equivalentes al efectivo (inversión financiera no superiores a 90 días) M\$ 405.182.146. El saldo final del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2021 M\$ 541.210.776; por tanto, su variación neta del período fue positiva M\$ 136.028.630. En comparación con igual período del año 2020, el saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo fue M\$ 106.503.269, mientras el saldo final del efectivo y equivalentes al efectivo alcanzó a M\$ 331.325.534, por tanto, su variación neta del período fue positiva M\$ 224.822.265.

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 respecto al año 2019 (período de afluencia en año régimen), lo que ha repercutido en el riesgo asociado a la demanda. Las restricciones implementadas por el gobierno se han disminuido en los últimos meses producto de la implementación de programa de vacunación y una baja en el número de contagios, con ello, los ingresos por transporte de la Compañía al 30 de septiembre de 2021, han tenido un aumento respecto al mismo período del año anterior (+30,0%), aunque siguen siendo debajo de los niveles de 2019. Los ingresos provenientes de Canal de Ventas aumentaron (+66,7% respecto al mismo período del año anterior), Arriendos de locales,

espacios comerciales, publicitarios y otros también han presentado mayores ingresos respecto al mismo periodo del año precedente. (+20,8%, respecto al mismo periodo del año anterior).

Desde el año 2020 la Administración tiene adoptadas 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 tarifa técnica que originalmente se encuentra 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.

Con fecha 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 fluctuación 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 hedge natural parcial 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 el 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.

Con fecha 3 de febrero 2021, se firma una nueva modificación al Convenio de Transporte, donde se establece una extensión de 12 meses adicionales al plazo de vigencia del convenio, con esto se extiende la vigencia hasta el 11 de febrero 2022.

Demanda de Pasajeros

La Sociedad es parte del Sistema Integrado de Transporte Público de Pasajeros (Red Metropolitana de Movilidad). A septiembre del 2021, Metro alcanzó una afluencia de 236,8 millones de pasajeros, con un promedio de 1,09 millones de viajes en día laboral.

La demanda de transporte de pasajeros está derivada de las demás actividades económicas. Es así como a septiembre del 2021, se observa un aumento de 54,6 millones de viajes, variación positiva de 29,9% respecto a igual fecha del año 2020. Lo anterior, se explica principalmente como efecto del Covid-19, las medidas implementadas por el gobierno para contener su propagación y su relativa relajación en los últimos meses.

Medidas adoptadas por Covid-19

El brote de coronavirus, las medidas implementadas en Chile para contener su propagación y el daño económico sufrido como resultado de la pandemia han tenido y continuarán teniendo un impacto 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 durante el año 2020 y 2021, en comparación con el 2019. La pandemia y sus consecuencias han requerido la implementación de medidas para reducir costos.

Dado lo anterior, la Administración ha adoptado medidas operacionales que han permitido mitigar en parte los efectos de la pandemia, estableciendo una reducción de los horarios de funcionamiento, ajuste a los programas de oferta de trenes y ejecutando planes de sanitización tanto de las dependencias de Metro, como también de 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 2021, la oferta alcanzó un total de 100,9 millones de Coche-Km, lo que corresponde a un 28,2% más que la oferta del mismo periodo del año anterior (78,7 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 2021, la empresa ha incurrido en gastos asociados a medidas sanitarias por un total de M\$ 330.397 (M\$ 248.930 al 30 de septiembre de 2020), derivados principalmente de insumos como mascarillas, guantes, elementos higienizantes y de medidas de sanitización tanto de trenes, como de las dependencias de Metro.

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. Los derivados de monedas se utilizan para fijar la tasa de cambio del dólar respecto al peso (CLP) y Unidad de Fomento (UF), producto de inversiones u obligaciones existentes en monedas distintas al peso. Con el fin de resguardar los efectos de tipo de cambio, la Compañía durante los meses de noviembre y diciembre del 2020 suscribió un total de 10 contratos Cross Currency Swap por un monto total de MMUSD 400. Dado lo anterior, estos contratos alcanzan un saldo nocial de MMUSD 560 al 30 de septiembre 2021, mismo saldo que al 31 de diciembre de 2020. Dichos instrumentos cumplen con los criterios de contabilidad de cobertura bajo IFRS 9 a partir del año 2019. Adicionalmente, Metro en razón de la Política de Riesgo, realizó 10 contratos Forward (USD/CLP) de tipo de cambio durante el año 2020 por un total de MMUSD 80 de los cuales al 30 de septiembre de 2021 se mantienen vigentes 3 de ellos, por un total de MMUSD 27.

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 entre el 70% y el 80% de ingresos de la Sociedad se reciben diariamente en efectivo, en tanto que la fracción 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, los que 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 mediante el modelo de pérdidas crediticias esperadas, que contiene información sobre cobranza histórica por cada tramo/estratificación de sus Cuenta por cobrar por los últimos tres años (utilizando una matriz de provisión estratificado por Vencimiento o mora por días) y adicionalmente incorpora el enfoque de pérdidas esperadas proyectadas mediante el cálculo estadístico de “forward looking”, que toma en cuenta los factores macroeconómicos más relevantes que afectan a su incobrabilidad, proyectando en base a la probabilidad de cada uno de los escenarios.

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 de commodities de la Sociedad se encuentra el suministro de energía eléctrica que requiere para su operación y la necesidad de continuidad en el servicio, esto ante eventuales interrupciones de este suministro. Al respecto, la Sociedad dispone de un sistema de alimentación que le permite disminuir la exposición ante cortes en el suministro, al tener conexión directa en cuatro puntos al 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, 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 están diseñados con criterios redundantes, es decir, estos funcionan en la modalidad stand by, de manera que ante la ausencia de uno de los sistemas, el otro entra en operación en forma inmediata, manteniendo la operación normal de la red.

Para el caso de las Líneas 1, 2 y 5, ante la eventualidad de una caída en el Sistema Eléctrico Nacional, la empresa distribuidora tiene definido como primera prioridad la reposición del suministro que alimenta el barrio cívico 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 S.A, El Pelicano Solar Company y Enel Generación. 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 a través de Energías Renovables No Convencionales (ERNC). Asimismo, la última empresa (Enel Generación) es una compañía generadora con la cual tenemos contratado el 40% de la energía con certificación de energía renovable (IREC). Este último contrato tiene una vigencia hasta diciembre del 2032.

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 2021 M\$ | Diciembre 2020 M\$ | VARIACIONES | |
|---|---------------------------|--------------------------|---------------|--------|
| | | | M\$ | % |
| Activos : | | | | |
| Activos corrientes | 795.230.850 | 550.600.922 | 244.629.928 | 44,4 |
| Propiedades, Planta, Equipo y Propiedades de Inversión | 5.152.816.974 | 5.063.046.816 | 89.770.158 | 1,8 |
| Activos no corrientes | 212.684.575 | 100.554.118 | 112.130.457 | 111,5 |
| Total activos | 6.160.732.399 | 5.714.201.856 | 446.530.543 | 7,8 |
| Pasivos / Deuda Total : | | | | |
| Pasivos corrientes | 230.407.622 | 217.312.504 | 13.095.118 | 6,0 |
| Pasivos no corrientes | 3.209.603.331 | 2.639.830.006 | 569.773.325 | 21,6 |
| Total pasivos / deuda total | 3.440.010.953 | 2.857.142.510 | 582.868.443 | 20,4 |
| Patrimonio Neto: | | | | |
| Capital emitido | 4.292.369.512 | 3.988.119.362 | 304.250.150 | 7,6 |
| Acciones propias en cartera | (111.140.638) | - | (111.140.638) | 0,0 |
| Otras reservas | 99.150.604 | 21.532.832 | 77.617.772 | 360,5 |
| Ganancia (Pérdidas) Acumuladas | (1.559.647.387) | (1.152.582.203) | (407.065.184) | (35,3) |
| Participaciones no controladoras | (10.645) | (10.645) | - | 0,0 |
| Patrimonio neto total | 2.720.721.446 | 2.857.059.346 | (136.337.900) | (4,8) |
| Patrimonio neto y Pasivos, Total | 6.160.732.399 | 5.714.201.856 | 446.530.543 | 7,8 |
| Indicadores de liquidez y endeudamiento : | | | | |
| Índices de Liquidez : | | | | |
| Capital de trabajo neto (Activos corrientes (-) Pasivos Corrientes) M\$ | 564.823.228 | 333.288.418 | 231.534.810 | 69,5 |
| Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos Corrientes) veces | 3,45 | 2,53 | | 36,4 |
| Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes) veces | 2,35 | 1,86 | | 26,3 |
| Índices de Endeudamiento : | | | | |
| Razón de Endeudamiento: (Deuda Total / Patrimonio) veces | 1,26 | 1,00 | | 26,0 |
| | % | 126,44 | 100,00 | 26,4 |
| Proporción deuda a corto plazo: (Pasivos corrientes / Deuda total) % | 6,70 | 7,61 | | (12,0) |
| Proporción deuda a largo plazo: (Pasivos no corrientes / Deuda total) % | 93,30 | 92,39 | | 1,0 |

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

| CONCEPTOS | Septiembre 2021 M\$ | Septiembre 2020 M\$ | VARIACIONES | | |
|---|---------------------------|---------------------------|----------------------|---------------|--------|
| | | | M\$ | % | |
| Afluencia total de pasajeros (miles de viajes) | 236.786 | 182.170 | 54.616 | 29,98 | |
| Afluencia de pasajeros pagada (miles de viajes) | 236.801 | 182.231 | 54.570 | 29,95 | |
| Ingresos Ordinarios | | | | | |
| Ingresos servicio transporte de pasajeros | 122.662.683 | 94.343.828 | 28.318.855 | 30,0 | |
| Ingresos canal de ventas | 22.552.211 | 13.529.173 | 9.023.038 | 66,7 | |
| Ingresos por arriendos | 14.939.136 | 10.050.500 | 4.888.636 | 48,6 | |
| Otros ingresos | 7.080.864 | 8.179.557 | (1.098.693) | (13,4) | |
| Total ingresos ordinarios | 167.234.894 | 126.103.058 | 41.131.836 | 32,6 | |
| Costo de Ventas | | | | | |
| Personal | (60.797.384) | (55.713.938) | (5.083.446) | (9,1) | |
| Gastos de operación y mantenimiento | (58.422.900) | (63.137.210) | 4.714.310 | 7,5 | |
| Energía eléctrica | (39.302.453) | (38.582.907) | (719.546) | (1,9) | |
| Generales | (24.216.275) | (25.331.879) | 1.115.604 | 4,4 | |
| Depreciaciones y amortizaciones | (90.618.108) | (87.403.840) | (3.214.268) | (3,7) | |
| Total costo de ventas | (273.357.120) | (270.169.774) | (3.187.346) | (1,2) | |
| Ganancia (Pérdida) Bruta | (106.122.226) | (144.066.716) | 37.944.490 | 26,3 | |
| Otros ingresos por función | 2.933.243 | 4.431.492 | (1.498.249) | (33,8) | |
| Gastos de administración | (31.724.167) | (26.060.456) | (5.663.711) | (21,7) | |
| Depreciaciones y amortizaciones administración | (400.524) | (400.542) | 18 | 0,0 | |
| Otros gastos por función | (7.778.119) | (4.206.736) | (3.571.383) | (84,9) | |
| Otras ganancias (pérdidas) | (2.481.275) | (2.132.050) | (349.225) | (16,4) | |
| Ingresos financieros | 1.097.603 | 10.516.188 | (9.418.585) | (89,6) | |
| Costos financieros | (82.434.754) | (72.739.012) | (9.695.742) | (13,3) | |
| Diferencias de cambio | (147.284.196) | (49.402.504) | (97.881.692) | (198,1) | |
| Resultado por unidades de reajuste | (32.706.587) | (12.786.439) | (19.920.148) | (155,8) | |
| Resultados distintos a la ganancia bruta | (300.778.776) | (152.780.059) | (147.998.717) | (96,9) | |
| Ganancia (Pérdida) antes de impuesto | (406.901.002) | (296.846.775) | (110.054.227) | (37,1) | |
| Gasto por Impuesto a las ganancias | | | | | |
| Ganancia (Pérdida) | (406.901.002) | (296.846.775) | (110.054.227) | (37,1) | |
| Otros resultados integrales | | | | | |
| Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficios definidos | 612.820 | 407.590 | 205.230 | 50,4 | |
| Ganancia (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos | 77.004.952 | 8.114.673 | 68.890.279 | 849,0 | |
| Resultado integral total | (329.283.230) | (288.324.512) | (40.958.718) | (14,2) | |
| Índices de endeudamiento | | | | | |
| Cobertura gastos financieros: (Ganancia (Pérdida) antes Impuesto e intereses/Gastos Financieros) | % | (396,14) | (311,75) | (27,1) | |
| Indicadores de Resultados: | | | | | |
| R.A.I.I.D.A.I.E (Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación , amortización e ítemes extraordinarios) | | (235.536.998) | (138.957.434) | (96.579.564) | (69,5) |
| Resultado operacional (*) (Ganancia bruta menos Gastos de administración y Deprec. y amortizaciones administración) | | (138.246.917) | (170.527.714) | 32.280.797 | 18,9 |
| E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciaciones y amortizaciones) (*) | | (47.228.285) | (82.723.332) | 35.495.047 | 42,9 |
| Margen Ebitda. (Ebitda / Ingresos ordinarios) (*) | % | (28,24) | (65,60) | (57,0) | |
| (*) Según contratos suscritos | | | | | |
| Indicadores de Rentabilidad: | | | | | |
| Rentabilidad operacional (Result. operacional / Propiedades, Planta y Equipo) | % | (2,68) | (3,42) | 21,6 | |
| Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia (Pérdida) /Patrimonio Promedio) | % | (14,59) | (10,98) | (32,9) | |
| Rentabilidad del activo (Ganancia (Pérdida)/Activo Promedio) | % | (6,85) | (5,46) | (25,5) | |
| Rendimiento activos operac.(Resultado Operacional/Activos Operacionales Promedios) (**) | % | (2,71) | (3,45) | 21,4 | |
| Utilidad por acción (Ganancia (Pérdida) /Nº acciones) | \$ | (3,03) | (2,73) | (11,0) | |
| 2021 - 134.212.343.558 acciones | | | | | |
| 2020 - 108.808.410.966 acciones | | | | | |

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