



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 2023, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados Consolidados de Situación Financiera Intermedios al 30 de septiembre 2023 y 31 de diciembre 2022, y de los Estados Intermedios Consolidados de Resultados Integrales al 30 de septiembre 2023 y 2022 que se adjuntan, expresados en miles de pesos.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS

Al 30 de septiembre 2023 el total de Activos y Pasivos-Patrimonio alcanza los M\$ 6.675.767.393, reflejando un aumento de M\$ 196.145.052, equivalente a un 3,0% respecto a diciembre 2022.

Respecto al total de Activos, está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 30 de septiembre 2023 las Propiedades, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representan el 85,1% del total de Activos. Por otra parte, los Activos corrientes y el resto de los Activos no corrientes representan el 12,7% y 2,2% respectivamente del total de Activos.

Las Propiedades, planta y equipo neto a septiembre 2023 aumentaron un 2,9% -M\$ 157.054.821– respecto a diciembre 2022, como consecuencia de compras de bienes M\$ 252.653.317 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\$ 215.755.853, terrenos M\$ 13.819.046, material rodante M\$ 17.445.974, obras civiles M\$ 2.243.327, equipamiento eléctricos y maquinarias M\$ 3.267.618, y edificios M\$ 121.499. Lo anterior es compensado por gastos por depreciación M\$ 95.505.471, castigos o disminuciones M\$ 92.113 y transferencias M\$ 912. Por otra parte, las Propiedades de inversión (locales comerciales y otros bienes entregados bajo arrendamientos operativos) disminuyen en M\$ 213.802, debido principalmente a la depreciación al tercer trimestre 2023.

Los Activos corrientes a septiembre 2023, aumentan en 3,7%, M\$ 30.597.576, respecto a diciembre 2022, y su variación se debió principalmente al aumento del rubro Otros activos financieros M\$ 282.752.066, producto de un mayor nivel de Inversiones en depósitos a plazo mayores a 90 días M\$ 272.503.461, aumento de intereses por cobrar operaciones de derivados M\$ 9.983.688 y cuotas de arrendamiento financiero M\$ 264.917. Lo anterior es compensado por las disminuciones en Efectivo y equivalentes al efectivo M\$ 227.640.537, producto de un menor nivel de inversiones en depósitos a plazo menores de 90 días M\$ 235.137.848, no obstante, un aumento en disponible y pactos de retroventa M\$ 2.809.030 y M\$ 4.688.281, respectivamente. Los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar disminuyeron M\$ 23.583.725, principalmente por disminución de deudores canal de venta M\$ 29.802.215, no obstante, un aumento otras cuentas por cobrar M\$ 673.688 y deudores comerciales M\$ 5.544.802. En menor medida disminuyen Inventarios M\$ 238.892 (plan de necesidades), Activos por impuestos corrientes M\$ 31.620 y Otros activos no financieros M\$ 659.716, por disminuciones de Anticipo a Proveedores y personal M\$ 1.314.672 y Gastos pagados por anticipado M\$ 2.678, no obstante, un aumento Otras cuentas por cobrar M\$ 657.634.



Los Activos no corrientes (sin considerar Propiedades, planta y equipo ni Propiedades de inversión) aumentan 6,5% M\$ 8.706.457, debido principalmente al aumento del rubro Otros activos financieros M\$ 18.100.031, producto de aumento en: operaciones de derivados M\$ 24.260.699 y pagarés por cobrar M\$ 2.808, variaciones que son compensadas por disminuciones en contrato deudor publicidad M\$ 5.400.976, arrendamiento financiero M\$ 19.411 y cuentas por cobrar cambio tecnológico M\$ 743.089. En menor medida aumenta Deudores comercial y otras cuentas por cobrar M\$ 1.336.671. Contrario a lo anterior disminuye Inventarios M\$ 2.467.334, Otros activos no financieros M\$ 7.614.117, producto de disminuciones en consignaciones y expropiaciones nuevas líneas (terrenos Línea 7 y Extensiones Líneas 2 y 3) M\$ 5.399.771, valoración IVA crédito fiscal M\$ 1.924.400, anticipos al personal M\$ 328.513, no obstante, un aumento en Inversión terrenos M\$ 38.567. En menor medida disminuyen Activos intangibles distintos de la plusvalía M\$ 648.794.

Respecto al total de Pasivos este aumentó M\$ 378.606.312 (10,3%). Entre las principales variaciones respecto a diciembre 2022, está el aumento en Pasivos corrientes M\$ 165.098.973 (60,4%), y Pasivos no corrientes M\$ 213.507.339 (6,3%), no obstante, una disminución en Patrimonio M\$ 182.461.260 (6,5%).

En cuanto al Patrimonio éste varió como consecuencia del aumento de Pérdidas acumuladas M\$ 184.075.811, como consecuencia del resultado pérdida del período 2023 M\$ 182.597.498 y la variación negativa de resultados acumulados M\$ 1.478.313, en menor medida por el aumento de Otras reservas M\$ 1.614.551, producto de valoraciones (ganancia) de instrumentos financieros de cobertura M\$ 243.708 y mediciones de planes de beneficios definidos (ganancia) M\$ 1.370.843.

En cuanto a los Pasivos corrientes, estos variaron debido a los aumentos en los rubros: Otros pasivos financieros M\$ 162.006.372, producto de aumento en pagos por vencimientos de cuotas e intereses de préstamos - bonos M\$ 157.515.406 y operaciones de derivados M\$ 4.490.966. En menor medida aumentó Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar M\$ 4.822.752, principalmente por deudas por compras o servicios recibidos y bienes asociados a proyectos nuevas líneas y/o extensiones; Otras provisiones M\$ 231.578 y Beneficios a los empleados M\$ 787.704. Lo anterior es compensado por disminuciones en Cuentas por pagar a entidades relacionadas M\$ 801.136 y Otros pasivos no financieros M\$ 1.948.297 producto de disminuciones en Ingresos anticipados M\$ 2.307.921 y Garantías recibidas M\$ 479.532, no obstante, un aumento en Impuesto territorial M\$ 839.156

Los Pasivos no corrientes variaron principalmente por los aumentos en los rubros Cuentas por pagar empresas relacionadas M\$ 305.120.107, producto de nuevos aportes recibidos del Estado de Chile para proyectos de expansión, mejoramiento y reconstrucción de la red de Metro M\$ 301.806.000 y nuevos aportes Convenio EFE- Metro S.A M\$ 5.635.173, los que son compensados por pagos de Convenio EFE – Metro S.A. M\$ 1.586.956 y traslado del largo al corto plazo M\$ 734.110. En menor medida aumenta Beneficios a los empleados M\$ 286.568. Contrario a lo anterior disminuyen Pasivos financieros M\$ 84.850.576, debido a disminución de Obligaciones con el público Bono M\$ 83.013.094, producto de traslados de cuotas de capital al corto plazo durante el período 2023, los que incluyen diferencias de cambio USD y reajustes UF, y una disminución de Préstamos que devengan intereses M\$ 1.837.482 como consecuencia de pagos y vencimientos de cuotas de capital. En menor medida disminuyeron Otros pasivos no financieros M\$ 6.101.610, mayoritariamente producto de disminución en Ingresos anticipados publicidad y otros; y Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar M\$ 947.150.

Los Pasivos no corrientes –M\$ 3.601.273.535– están constituidos por 64,9%, M\$ 2.337.892.089, en obligaciones en moneda extranjera, un 26,3%, M\$ 947.105.412, en obligaciones en moneda nacional reajutable y un 8,8%, M\$ 316.276.034, en moneda nacional no reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluyen aquellas con bancos e instituciones financieras (préstamos que devengan intereses) M\$ 9.180.015 y obligaciones con el público M\$ 2.328.712.074; en tanto que el componente en moneda



nacional reajutable está constituido por obligaciones con el público (bonos) M\$ 914.498.705, beneficios a los empleados M\$ 13.780.804 y otros pasivos no financieros M\$ 18.525.903. El componente en moneda nacional no reajutable está compuesto por los aportes recibidos del Estado de Chile para proyectos de expansión y reconstrucción de la red de Metro M\$ 305.306.000 y con Empresa de Ferrocarriles del Estado M\$ 5.961.512; otros componentes están en Cuentas por pagar y otros M\$ 5.008.522.

Respecto a los indicadores de liquidez, el capital de trabajo neto es positivo M\$ 411.506.938, el cual disminuyó M\$ 134.501.397 respecto a diciembre 2022. La liquidez corriente varió de 3,00 a 1,94 veces y la razón ácida varió de 1,71 a 0,54. Estas variaciones se explican por el aumento de los Activos corrientes M\$ 30.597.576 y aumento de Pasivos corrientes M\$ 165.098.973.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación deuda total/patrimonio varió de 1,30 a 1,53, la proporción deuda a corto plazo de 7,46% a 10,85%, y la proporción de deuda a largo plazo de 92,54% a 89,15%.

ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 30 de septiembre 2023, la Sociedad registró una Pérdida bruta (Ingresos ordinarios menos Costo de ventas) M\$ 4.431.973, una pérdida por otros resultados distintos a la pérdida bruta M\$ 178.165.525, alcanzando una pérdida del período después de impuestos M\$ 182.597.498. Al resultado anterior se agrega una ganancia M\$ 1.614.551 correspondiente a Otros resultados integrales, por tanto, la pérdida del período total integral de resultados alcanza M\$ 180.982.947.

Al 30 de septiembre 2023, los Ingresos ordinarios alcanzaron M\$ 331.093.539 y en comparación con igual período del año anterior aumentan M\$ 52.756.500, equivalente a 19,0%. Entre los principales aumentos destaca los Ingresos por servicios de transporte de pasajeros M\$ 45.456.189, explicado por un aumento de 37,3 millones de viajes, variación positiva de 9,3% respecto a igual fecha del año 2022. Lo anterior, se explica principalmente por la recuperación de la afluencia posterior al levantamiento de las medidas implementadas por el gobierno para contener la propagación del Covid-19, las cuales se iniciaron en el mes de marzo de 2020, sin embargo, el número de pasajeros transportados aún es menor en comparación con el año 2019 (período de afluencia en el año régimen). Otros aumentos se reflejaron en Ingresos canal de ventas M\$ 3.386.646, Ingresos no tarifarios como arriendos M\$ 2.467.765, y Otros ingresos M\$ 1.445.900.

El Costo de ventas M\$ 335.525.512 aumenta 11,6% M\$ 34.796.030 respecto a septiembre 2022, explicado por mayores gastos en, Personal M\$ 13.852.755, Energía eléctrica M\$ 2.466.716, Gastos generales M\$ 12.680.672, Depreciaciones y amortizaciones M\$ 2.722.932 y Gastos de operación y mantenimiento M\$ 3.072.955. En lo que se refiere a gastos en Depreciación y amortizaciones, su variación se explica principalmente por la entrada en operación de trenes NS16 y proyecto de seguridad por reconstrucción.

En cuanto a los gastos de personal, éstos aumentan principalmente por un mayor gasto planilla y pago bono de término negociación

Los gastos en Energía aumentan debido a compra de energía excedentaria 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 principalmente por un aumento en gastos servicios contratistas, reparación estaciones y mayor consumo de repuestos eléctricos y mecánicos, no obstante, una disminución en gastos servicios contratistas y reparación material rodante por nueva negociación en base CKm.

En lo que respecta a los Gastos generales, su variación se explica principalmente por mayores gastos en contratos asociados a la operación misma de la Sociedad (Asistentes operacionales, TI, Canal de venta, entre otros).



Los Otros resultados distintos a la pérdida bruta arrojaron una pérdida M\$ 178.165.525, explicado por los efectos negativos de: Diferencias de cambio M\$ 51.247.088 y Resultados por unidades de reajuste M\$ 31.657.772, Costos financieros M\$ 90.283.160 (Intereses créditos externos y bonos), Gastos de administración (incluye Depreciaciones y amortizaciones) M\$ 39.096.413, Otros gastos por función M\$ 4.264.304 y Otras pérdidas M\$ 12.009.640. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de Ingresos financieros M\$ 47.579.252 (ingresos por inversiones financieras) y Otros ingresos por función M\$ 2.813.600. En cuanto al resultado pérdida por unidades de reajuste, se debió a la variación de la unidad de fomento en \$ 1.086,55 y en cuanto a las diferencias de cambio se debió a una depreciación de 4,6% del peso chileno respecto al dólar (855,86 diciembre 2022 a 895,60 septiembre 2023). Para efectos de resultados por unidades de reajuste genera una mayor pérdida en el resultado 2023, principalmente como consecuencia de los pasivos mantenidos en unidades de fomento, mientras que para diferencias de cambio genera una mayor pérdida producto del aumento del dólar para aquellos pasivos mantenidos en esa moneda.

En comparación con septiembre 2022, los Otros resultados distintos a la ganancia (pérdida) bruta variaron positivamente generando un resultado ganancia M\$ 254.517.939. Esto se debió principalmente a los efectos positivos de Diferencias de cambio que aumentan sus ganancias en M\$ 172.421.114, Ingresos financieros que aumentan M\$ 21.239.533, Resultados por unidades de reajuste que disminuyen sus pérdidas M\$ 66.713.891, Gastos de administración (incluye Depreciaciones y amortizaciones) M\$ 2.137.580. Lo anterior es compensado por los efectos negativos de Costos financieros M\$ 153.265, Otros gastos por función M\$ 1.237.311, Otros ingresos por función que disminuyen M\$ 368.813 y Otras pérdidas M\$ 6.234.790.

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 2023, el total del flujo neto originado por actividades de operación fue negativo por M\$ 50.546.917, mientras que a igual fecha del año anterior fue positivo por M\$ 51.339.849. Entre los flujos positivos destaca Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios M\$ 344.676.431, registrando un aumento de M\$ 97.366.706 respecto a septiembre 2022, 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\$ 51.460.994, registrando un aumento M\$ 16.653.988, 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\$ 350.111.148, Pago a y por cuenta de los empleados M\$ 84.101.533 y Otros pagos por actividades de operación M\$ 12.471.661, que incluye impuestos y otros pagos.

En comparación con el año anterior, los flujos operacionales son de igual naturaleza, reflejando una disminución del flujo neto positivo en M\$ 101.886.766, producto de mayores flujos negativos de M\$ 215.907.460 y mayores flujos positivos de M\$ 114.020.694.

Respecto al aumento de los flujos positivos en comparación con el año 2022, se explica por el aumento en ingresos de actividades ordinarias de la Sociedad, como son Ingresos transporte de pasajeros, producto del aumento de afluencia de pasajeros en comparación con septiembre 2022 (que incluye una mayor tarifa técnica) y por un aumento en los Ingresos No tarifarios (Canal de venta y Arriendos operacionales). En menor



medida aumentaron los Otros cobros de operación, debido principalmente mayores rentabilidades en cartera de inversiones en depósitos a plazo menores a tres meses (Equivalentes al efectivo) respecto a septiembre 2022. En cuanto a los mayores egresos de efectivo, se debió principalmente por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, producto de aumento en los servicios recibidos y contratados asociados a mayor operación al tercer trimestre 2023. En cuanto Pagos por cuenta de los empleados, éstos aumentan principalmente por un mayor gasto planilla y pago bono de término negociación.

Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión.

Al 30 de septiembre 2023, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por M\$ 329.121.391, mientras que a igual fecha del año anterior fue negativo y alcanzó a M\$ 159.604.755. Entre los flujos positivos están Otros cobros de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades M\$ 934.436.442, correspondientes a rescates de inversiones en depósito a plazo mayores a 90 días, y Cobros procedentes de reembolsos de anticipos otorgados de expropiaciones M\$ 5.658.840, mientras que en los flujos negativos están Otros pagos para adquirir instrumentos de deuda de otras entidades M\$ 1.181.943.005, Compras de propiedades, planta y equipo M\$ 54.539.391, principalmente bienes asociados a los proyectos Línea 7 y extensiones Líneas 2 y 3, Intereses pagados M\$ 32.277.211 (costo financiamiento créditos externos y bonos internacionales), Anticipos de efectivo otorgados a terceros M\$ 225.413 (anticipo expropiaciones nuevas líneas) y Compras de activos intangibles M\$ 231.653.

En comparación con el año 2022, los flujos netos negativos aumentan en M\$ 169.516.636 producto de mayores pagos de efectivo M\$ 811.172.807 y por mayores ingresos de efectivos M\$ 641.656.171. Entre los mayores pagos de efectivos están Otros pagos de patrimonio o instrumentos de deuda, por mayores compras de inversiones en depósito a plazo mayores a 90 días M\$ 1.030.857.467, no obstante, una disminución de compras de Propiedades, planta y equipos M\$ 216.685.352, menores Intereses pagados M\$ 597.318, menores Anticipos otorgados a terceros expropiaciones M\$ 1.632.864 y menores compras de activos intangibles M\$ 769.126. Entre los mayores ingresos de efectivos están, Otros cobros de patrimonio o instrumentos de deuda correspondientes a rescates de inversiones en depósito a plazo mayores a 90 días M\$ 638.685.968 y cobro de Anticipos otorgados a tercero por expropiaciones M\$ 2.970.203.

Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación.

El flujo neto al 30 de septiembre 2023 fue positivo y alcanzó a M\$ 156.348.486, mientras que a igual fecha del año anterior fue negativo y alcanzó a M\$ 6.118.239. A septiembre 2023, hubo ingresos procedentes de Préstamos de entidades relacionadas M\$ 307.441.173 correspondientes a aportes fiscales destinados al financiamiento de la nueva Línea 7, Plan de reconstrucción de la red de Metro, servicio de deuda y otras necesidades generales de la empresa. En cuanto a Otros cobros de efectivo M\$ 15.743.750, su composición lo integran mayoritariamente 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\$ 67.544.582, Intereses pagados M\$ 96.976.747 en créditos externos, bonos y operaciones de derivados Swap, Otras salidas de efectivo M\$ 728.152 por Operaciones de derivados, pago de comisiones, y por pagos (aplicación) de préstamos a entidades relacionadas M\$ 1.586.956.

En comparación con el año 2022, los flujos netos aumentan en M\$ 162.466.725, producto de mayores ingresos de efectivo M\$ 186.219.561 y mayores egresos de efectivos M\$ 23.752.836. Entre los mayores ingresos de efectivos están, Préstamos entidades relacionadas M\$ 258.174.173 y Otros cobros de efectivo M\$ 1.045.388, no obstante, una disminución de Importe procedente de emisión de acciones M\$ 73.000.000. Entre los mayores egresos de efectivo están Pago de préstamos M\$ 20.881.710, Intereses pagados M\$ 6.190.201, pago a entidades relacionadas-Otros M\$ 269.530, no obstante, una disminución de Otras salidas de efectivo M\$ 3.588.605 (operaciones derivados).



Variación neta del efectivo y equivalentes al efectivo

Al principio del ejercicio 2023, se registra un saldo inicial del efectivo y equivalentes al efectivo (inversión financiera no superiores a 90 días) M\$ 466.252.130. El saldo final del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre 2023 M\$ 238.611.593; por tanto, su variación neta del período fue negativa M\$ 227.640.537. En comparación con el año 2022, el saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo fue M\$ 619.902.593, mientras el saldo final del efectivo y equivalentes al efectivo alcanzó a M\$ 545.264.013, por tanto, su variación neta del período fue negativa M\$ 74.638.580.

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.

Los ingresos por transporte de la Compañía al 30 de septiembre 2023 han tenido un aumento respecto al mismo período del año anterior del 20,0%. Los ingresos provenientes de Canal de Ventas aumentaron un 13,7% respecto al mismo período del año anterior, arriendos de locales, espacios comerciales, publicitarios y otros también han presentado mayores ingresos por 14,7%.

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.º 1 de las Bases de Licitación de Uso de Vías de la ciudad de Santiago. Con fecha 14 de diciembre 2012 se suscribió Convenio de Transporte en reemplazo del Anexo N°1, antes referido.

Con fecha 11 de febrero 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 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 2020 se firma una modificación al Convenio de Transporte el cual comienza a regir a partir del 10 de febrero 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 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 2018.

Con fecha 3 de febrero 2021, se firma una modificación al Convenio de Transporte, donde se establece una extensión de 12 meses adicionales al plazo de vigencia del convenio firmado en el año 2019, con esto se extiende la vigencia hasta el 11 de febrero 2022. Con fecha 14 de enero 2022, se firma una nueva modificación al Convenio de Transporte, donde se establece una extensión al plazo de vigencia del convenio firmado en el año 2019, con esto se extiende la vigencia hasta el 11 de febrero 2024.



Demanda de Pasajeros

A septiembre del 2023, Metro alcanzó una afluencia de 437,0 millones de pasajeros, con un promedio de 1,96 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 2023, se observa un aumento de 37,3 millones de viajes, variación positiva de 9,3% respecto a igual fecha del año 2022. Lo anterior, se explica principalmente por la recuperación de la afluencia posterior al COVID 19.

Riesgo de Tasa de Interés y Tipo de Cambio

La Sociedad, 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). 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 agosto 2017 y enero 2018, suscribió contratos Cross Currency Swap de los cuales a la fecha permanece un saldo total de MMUSD 560. Adicionalmente durante los meses de marzo, abril y mayo 2023 suscribió un total de 5 contratos Cross Currency Swap por un monto de MMUSD 200. Dado lo anterior, estos contratos alcanzan un saldo de MMUSD 760 al 30 de septiembre 2023 (MMUSD 560 al 31 de diciembre 2022). Dichos instrumentos cumplen con los criterios de contabilidad de cobertura bajo IFRS 9 a partir del año 2019.

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 una cobertura parcial en el flujo de caja de largo plazo.

Riesgo de liquidez y estructura pasivos financieros

El riesgo de liquidez es la incertidumbre de no poder cumplir con los desembolsos comprometidos y futuros que Metro mantiene. El objetivo de Metro es asegurar los fondos suficientes para continuar con la operación y los proyectos de expansión, por lo tanto, como parte de la gestión del riesgo de liquidez se incorpora un constante monitoreo sobre el saldo de los fondos disponibles, manteniendo una caja mínima, adicionalmente, se hace una planificación detallada de los próximos pagos para evitar déficits. En el caso de existir un déficit de caja, Metro tiene alternativas de financiamiento tanto nacionales como internacionales y liquidación de instrumentos de inversión.

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.

Los deudores corresponden principalmente a arriendos de locales comerciales, publicidad y otras facturas por cobrar, las que tienen una baja morosidad en situaciones de normalidad. La Sociedad utiliza el modelo de pérdidas crediticias esperadas, que considera información sobre cobranza por cada tramo/estratificación de sus cuentas por cobrar de los últimos cinco años, principalmente, de los deudores del sector inmobiliario. A raíz del Covid-19, estos han experimentado importantes cambios respecto de la morosidad. El modelo utiliza una matriz de provisión estratificado por vencimiento o mora por días, e incorpora el enfoque de pérdidas esperadas proyectadas mediante el cálculo estadístico de “forward looking”, que toma en cuenta la afluencia que afectaría a su incobrabilidad, y 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. Asimismo, Enel Generación es una compañía generadora con la cual tenemos contratado el 40% de la energía. Este último contrato tiene una vigencia hasta diciembre de 2032. Las tres empresas anteriormente citadas proveen el 100% de su suministro eléctrico con certificación de energía renovable (IREC), a partir de consumos del año 2022.



1.- CUADRO COMPARATIVO ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

CONCEPTOS	Septiembre 2023	Diciembre 2022	VARIACIONES	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos:				
Activos corrientes	849.736.636	819.139.060	30.597.576	3,7
Propiedades, Planta, Equipo	5.660.390.441	5.503.335.620	157.054.821	2,9
Propiedades de Inversión	22.097.112	22.310.914	(213.802)	(1,0)
Activos no corrientes	143.543.204	134.836.747	8.706.457	6,5
Total, activos	6.675.767.393	6.479.622.341	196.145.052	3,0
Pasivos / Deuda Total:				
Pasivos corrientes	438.229.698	273.130.725	165.098.973	60,4
Pasivos no corrientes	3.601.273.535	3.387.766.196	213.507.339	6,3
Total pasivos / deuda total	4.039.503.233	3.660.896.921	378.606.312	10,3
Patrimonio Neto:				
Capital emitido	4.827.163.057	4.827.163.057	0	0,0
Otras reservas	12.552.069	10.937.518	1.614.551	14,8
Pérdidas Acumuladas	(2.203.440.321)	(2.019.364.510)	(184.075.811)	(9,1)
Participaciones no controladoras	(10.645)	(10.645)	0	0,0
Patrimonio neto total	2.636.264.160	2.818.725.420	(182.461.260)	(6,5)
Patrimonio neto y Pasivos, Total	6.675.767.393	6.479.622.341	196.145.052	3,0
Indicadores de liquidez y endeudamiento:				
Índices de Liquidez:				
Capital de trabajo neto (Activos corrientes (-) Pasivos Corrientes)	M\$	411.506.938	546.008.335	(134.501.397) (24,6)
Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos Corrientes)	veces	1,94	3,00	(35,3)
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes)	veces	0,54	1,71	(68,4)
Índices de Endeudamiento:				
Razón de Endeudamiento: (Deuda Total / Patrimonio)	veces	1,53	1,30	17,7
	%	153,23	129,88	18,0
Proporción deuda a corto plazo: (Pasivos corrientes / Deuda total)	%	10,85	7,46	45,4
Proporción deuda a largo plazo: (Pasivos no corrientes / Deuda total)	%	89,15	92,54	(3,7)



2.- CUADRO COMPARATIVO ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y DE RESULTADOS INTEGRALES

CONCEPTOS	Septiembre 2023	Septiembre 2022	VARIACIONES	
	M\$	M\$	M\$	%
Afluencia total de pasajeros (miles de viajes)	437.012	399.713	37.299	9,3
Afluencia de pasajeros pagada (miles de viajes)	437.089	399.754	37.335	9,3
Ingresos Ordinarios				
Ingresos servicio transporte de pasajeros	272.470.875	227.014.686	45.456.189	20,0
Ingresos canal de ventas	28.031.507	24.644.861	3.386.646	13,7
Ingresos por arrendos	20.283.431	17.815.666	2.467.765	13,9
Otros ingresos	10.307.726	8.861.826	1.445.900	16,3
Total ingresos ordinarios	331.093.539	278.337.039	52.756.500	19,0
Costo de Ventas				
Personal	(69.372.606)	(55.519.851)	(13.852.755)	(25,0)
Gastos de operación y mantenimiento	(70.526.526)	(67.453.571)	(3.072.955)	(4,6)
Energía eléctrica	(59.135.715)	(56.668.999)	(2.466.716)	(4,4)
Generales	(40.558.182)	(27.877.510)	(12.680.672)	(45,5)
Depreciaciones y amortizaciones	(95.932.483)	(93.209.551)	(2.722.932)	(2,9)
Total costo de ventas	(335.525.512)	(300.729.482)	(34.796.030)	(11,6)
Utilidad (Pérdida) Bruta	(4.431.973)	(22.392.443)	17.960.470	80,2
Otros ingresos por función	2.813.600	3.182.413	(368.813)	(11,6)
Gastos de administración	(38.447.580)	(40.584.949)	2.137.369	5,3
Depreciaciones y amortizaciones administración	(648.833)	(649.044)	211	0,0
Otros gastos por función	(4.264.304)	(3.026.993)	(1.237.311)	(40,9)
Otras pérdidas	(12.009.640)	(5.774.850)	(6.234.790)	(108,0)
Ingresos financieros	47.579.252	26.339.719	21.239.533	80,6
Costos financieros	(90.283.160)	(90.129.895)	(153.265)	(0,2)
Diferencias de cambio	(51.247.088)	(223.668.202)	172.421.114	77,1
Resultado por unidades de reajuste	(31.657.772)	(98.371.663)	66.713.891	67,8
Resultados distintos a la ganancia (pérdida) bruta	(178.165.525)	(432.683.464)	254.517.939	58,8
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	(182.597.498)	(455.075.907)	272.478.409	59,9
Gasto por Impuesto a las ganancias				
Ganancia (Pérdida)	(182.597.498)	(455.075.907)	272.478.409	59,9
Otros resultados integrales				
Ganancia (pérdida) actuariales por planes de beneficios definidos	1.370.843	(926.341)	2.297.184	248,0
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	243.708	(59.483.816)	59.727.524	100,4
Ganancia (pérdida) Otros resultados integrales	1.614.551	(60.410.157)	62.024.708	102,7
Resultado integral total	(180.982.947)	(515.486.064)	334.503.117	64,9
Indices de endeudamiento				
Cobertura gastos financieros:				
(Ganancia (Pérdida) antes Impuesto e intereses/Gastos Financieros) %	(104,40)	(407,37)		74,4
Indicadores de Resultados:				
R.A.I.I.D.A.I.E				
(Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación , amortización e ítemes extraordinarios)	2.326.804	(273.305.352)	275.632.156	100,9
Resultado operacional (*)				
(Utilidad (Pérdida) bruta menos Gastos.de administración y Deprec.y amortizaciones administración)	(43.528.386)	(63.626.436)	20.098.050	31,6
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciaciones y amortizaciones) (*)	53.052.930	30.232.159	22.820.771	75,5
Margen Ebitda. (Ebitda / Ingresos ordinarios) (*) %	16,02	10,86		47,5
(*) Según contratos suscritos				
Indicadores de Rentabilidad:				
Rentabilidad operacional (Result.operacional / Propiedades, Planta y Equipo) %	(0,77)	(1,17)		34,2
Rentabilidad del Patrimonio (Ganancia (Pérdida) /Patrimonio Promedio) %	(6,69)	(18,00)		62,8
Rentabilidad del activo (Ganancia (Pérdida)/Activo Promedio) %	(2,78)	(7,17)		61,2
Rendimiento activos operac.(Resultado Operacional/Activos Operacionales Promedios) %	(0,78)	(1,19)		34,5
Utilidad por acción (Ganancia (Pérdida) /Nº acciones)	\$ (1,12)	(2,98)		62,4
2023 - 163.389.273.299 acciones				
2022 - 134.212.343.558 acciones				

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