

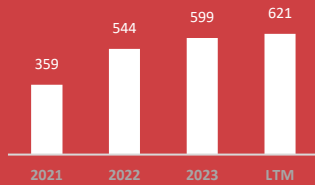


ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

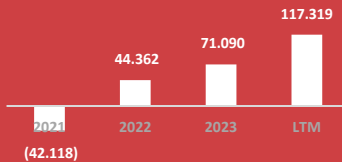
El propósito de este documento es facilitar el análisis de los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A., para el periodo terminado al 30 de junio de 2024 y su comparación con el año 2023. Este informe debe entenderse complementario a los Estados Financieros Consolidados y sus notas explicativas, y de su lectura conjunta con estos últimos se podrá obtener una conclusión más integral sobre los temas expuestos.

PRINCIPALES INDICADORES

AFLUENCIA DE PASAJEROS (MILLONES DE VIAJES)



EBITDA (MILLONES DE PESOS)



❖ RESULTADO

- **EBITDA:**
JUN 24 MM\$ 74.500 -
JUN 23 MM\$ 28.271 / Δ +163,5%
- **Margen EBITDA:**
JUN 24 26,28% vs JUN 23 13,32% /
Δ +12,96%
- **Resultado Operacional:**
JUN 24 MM\$ 7.388 vs JUN 23
MM\$ -35.960 / Δ 120,5%

❖ ENDEUDAMIENTO

- **Razón Endeudamiento:**
JUN 24 1,44x - DIC 23 1,23x / Δ +16%
- **Razón Endeudamiento Ajustado*:**
JUN 24 1,30x - DIC 23 1,23x / Δ +6%
- **Proporción deuda a corto plazo:**
JUN 24 8,28% - DIC 23 11,68% / Δ -
27,1%
- **Proporción deuda a largo plazo:**
JUN 24 91,72% - DIC 23 88,32% / Δ
+3,6%

❖ LIQUIDEZ

- **Liquidez:**
JUN 24 2,09x - DIC 23 1,74x / Δ +20,1%

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

RESUMEN EJECUTIVO

Al 30 de junio 2024, el total de Activos y Pasivos-Patrimonio alcanza los MM\$ 6.804.276, reflejando un aumento de MM\$ 144.652 (Δ+2,2%) respecto al 31 de diciembre 2023.

Respecto del total de Activos, dominados ampliamente por la parte inmovilizada de los recursos, se destaca que al 30 de junio 2024 las Propiedades, planta y equipo, junto con las Propiedades de inversión netos representan el 87,5% del total de Activos, reflejando un aumento de MM\$ 166.136 (Δ+2,9%) respecto al año 2023. Lo anterior, explicado principalmente por obras ejecutadas en los proyectos de expansión, en línea con los avances de la construcción de Línea 7. Por otra parte, el Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros activos Financieros Corrientes, que representan el 8,7% del total de activos, se ven disminuidos en MM\$ 86.882 (Δ-12,8%), por la compra de propiedades, plantas y equipos, en particular para el proyecto Línea 7.

Respecto al total de Pasivos y Patrimonio, el 53,3% corresponde a Pasivos Financieros los cuales aumentaron en MM\$ 136.621 (Δ+3,9%), principalmente por el efecto del tipo de cambio y UF en las obligaciones con el público. Por otro lado, las Cuentas por pagar a empresas relacionadas que representan el 2,57% del total de Pasivos y Patrimonio los que aumentaron a MM\$ 174.704 desde MM\$12.560 (ΔMM\$ +162.144), principalmente por los aportes recibidos del Estado a espera de su capitalización. En cuanto al Patrimonio, éste disminuye por efectos de pérdidas del periodo en curso.

El resultado consolidado de la compañía junio 2024 asciende a MM\$ -184.547, esto afectado por efectos de diferencia de cambio (MM\$ -114.692), que responden a un incremento del valor del dólar en el periodo desde \$877,12 al cierre de 2023 a \$944,34 al cierre del 1S2024 (+\$67,22). Los ingresos por transporte de pasajeros aumentaron MM\$ 43.213 (Δ+24,9%) totalizando MM\$ 216.902 en el primer semestre, influenciados por un aumento de la afluencia y una mayor tarifa técnica en relación con el primer semestre de 2023. Los costos operacionales aumentan en un 11,2% llegando a MM\$ 276.098 (vs MM\$ 248.276 al 1S2023), siendo las principales variables que explican este aumento un mayor gasto mantenimiento y efectos de IPC. En consecuencia, el EBITDA del primer semestre de 2024 alcanza los MM\$ 74.500, mayor en un 163,5% al registrado en el mismo periodo del año anterior (MM\$ 28.271).

Respecto a los **indicadores de liquidez**, el capital de trabajo neto se ubica en MM\$ 363.108, representando un aumento de MM\$ 46.438 respecto a diciembre 2023. La liquidez corriente aumentó de 1,74 a 2,09 veces y la razón ácida mejoró de 0,74 a 1,02 veces. Estas variaciones se explican, principalmente, por la disminución de pasivos corrientes asociada al vencimiento de bonos internacionales, que fueron refinanciados a largo plazo en el mercado local.

Respecto a los **indicadores de endeudamiento**, la relación deuda total/patrimonio varió de 1,23x a 1,44x, que se debe primordialmente a la disminución del patrimonio producto de la pérdida del ejercicio y efecto de tipo de cambio en las obligaciones con el público (bonos internacionales). Cabe destacar que, considerando las futuras capitalizaciones de aportes por parte del estado (registrados en cuentas por cobrar con empresas relacionadas), el apalancamiento ajustado alcanza niveles de 1,30x.



ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Activos	Junio	Diciembre	Variaciones	
	2024	2023	MM\$	%
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros activos financieros Corrientes	589.888	676.770	-86.882	-13%
Inventarios	43.304	43.442	-138	0%
Otros Activos No Financieros	39.011	37.091	1.920	5%
Propiedades, Planta, Equipos y Prop. de inversión	5.956.591	5.790.455	166.136	3%
Otros	175.482	111.866	63.616	57%
Total Activos	6.804.276	6.659.624	144.652	2%

El rubro de Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros Activos Financieros corrientes disminuye en MM\$ 86.882 (Δ -12,8%) por la utilización de recursos destinados a la ejecución de proyectos de Metro. Los Otros Activos No Financieros aumentaron en MM\$ 1.920 (Δ 5,2%), lo cual se atribuye a anticipos de beneficios al personal.

El rubro de Propiedades de Inversión y Propiedad Planta y Equipos aumentó un MM\$ 166.136 (Δ +2,9%), destacando el incremento en obras en curso, referente a los proyectos de expansión, especialmente las Líneas 7 y Extensión de Línea 6.

Finalmente, el rubro de Otros Activos aumentó en MM\$ 63.616 (Δ +56,9%), variación explicada principalmente a variaciones en el valor de mercado de Instrumentos de derivados, como también por transferencias estatales comprometidas para el año en curso.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos	Junio	Diciembre	Variaciones	
	2024	2023	MM\$	%
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Pasivos Financieros	3.627.897	3.491.276	136.621	4%
Cuentas por Pagar del Giro	210.568	175.725	34.843	20%
Cuentas por pagar EERR	174.705	12.561	162.144	n/d
Patrimonio:				
Capital emitido	5.195.823	5.195.823	-	0%
Otras Reservas	22.811	27.252	-4.441	-16%
Pérdidas acumuladas	-2.427.517	-2.243.002	-184.515	8%
Participaciones no Controladoras	-11	-11	-	0%
Patrimonio Neto	2.791.106	2.980.062	-188.956	-6%
Total Pasivos	6.804.276	6.659.624	144.652	2%

Los Pasivos Financieros aumentaron en MM\$ 136.621 (Δ +3,9%), explicado en su mayoría por el aumento de obligaciones con el público que responde a efectos de tipos de cambio y reajustes. Cabe destacar, que las nuevas emisiones realizadas durante el periodo (Series O y P), fueron compensados por amortizaciones de deuda (Bono Internacional Serie 1).

Las Cuentas por Pagar del Giro aumentan en MM\$ 34.843 (Δ +19,8%), principalmente por ingresos diferidos asociados a las transferencias estatales de 2024, como también por compromisos a proveedores por compras o servicios recibidos.

El Patrimonio neto disminuye en un MM\$ 188.956 (Δ -6,3%), en comparación con diciembre 2023, producto al reconocimiento del resultado del primer semestre de 2024, el cual responde principalmente a efectos de diferencias de cambio.



ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Conceptos	Junio	Junio	Variaciones	
	2024	2023	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Ingresos de Actividades Ordinarias	283.486	212.316	71.170	34%
Costos Operacionales	-276.098	-248.276	-27.822	11%
Resultado Operacional	7.388	-35.960	43.348	n/a
Resultado Fuera de la Explotación	-191.935	38.039	-229.974	n/a
Ganancia (Pérdida)	-184.547	2.079	-186.626	n/a

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos operacionales aumentan en un 33,5% (MM\$ 71.170) respecto al primer semestre de 2023:

Conceptos	Junio	Junio	Variaciones	
	2024	2023	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Ingresos Transporte	216.902	173.688	43.214	25%
Ingresos no Tarifarios	43.296	38.628	4.668	12%
Transferencias del Estado	23.288	-	23.288	n/a
Total Ingresos de actividades ordinarias	283.486	212.316	71.170	34%

Los ingresos por transporte de pasajeros aumentan un 24,9%, alcanzando a junio de 2024 los MM\$ 216.902. Este incremento se debe a dos razones principales: en primer lugar, un aumento en la tarifa técnica promedio por cambios en las variables de polinomio tarifario y mayor tarifa base por la entrada en operación de extensiones L2 y L3; segundo, un aumento en la afluencia de pasajeros por 22,1 millones más que el mismo periodo del año anterior.

En referencia a los Ingresos no Tarifarios, al cierre de junio de 2024, se observa un incremento de MM\$ 4.668 ($\Delta+12\%$), en comparación con el mismo período del año anterior. Este aumento se explica por incremento en los ingresos de negocios no tarifarios principalmente producto de nuevos contratos y el efecto de la UF, adicionalmente el Canal de Ventas posee una mayor recaudación debido a la mayor tasa asociada.

COSTOS DE OPERACIÓN

Los costos operacionales ascienden a MM\$ 276.098 durante el primer semestre de 2024, aumentando en un 11% respecto a junio 2023:

Conceptos	Junio	Junio	Variaciones	
	2024	2023	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Gasto en Personal	68.622	61.917	6.705	11%
Gasto en Mantenimiento	57.227	46.031	11.196	24%
Gasto en Energía	43.977	41.231	2.746	7%
Gastos Operacionales	30.449	26.362	4.087	16%
Gastos Generales y Administrativos	8.711	8.503	208	2%
Depreciación	67.112	64.231	2.881	4%
Total Costos Operacionales	276.098	248.275	27.823	11%

Los gastos en Personal aumentan en un MM\$ 6.705 ($\Delta+11\%$), principalmente por mayor gasto asociado a bono de negociación colectiva (en 1er semestre de 2023 no hubo negociaciones), los efectos de aumento de IPC y una dotación promedio mayor al año 2023.



El aumento en gastos de mantenimientos experimentados durante el periodo (MM\$ 11.196) responde principalmente a mayores gastos por repuestos y contratos de sistemas, efectos de UF y tipo de cambio, junto con un mayor gasto en mantenimiento asociado a extensiones de Línea 2 y Línea 3, puestas en operación durante el segundo semestre de 2023.

Los gastos de energía aumentan en un 6,7% en comparación con el año anterior, alcanzando un total de MM\$ 43.977, principalmente por tipo de cambio en comparación al 2023.

Gastos Operacionales experimentan un aumento de 15,5%, llegando a MM\$ 30.449 durante el semestre, lo que se explica principalmente por aumento en la cantidad de horas de asistentes operacionales y guardias tácticos, sumado al efecto de UF.

Los Gastos Generales y administrativos aumentaron en MM\$ 208 ($\Delta+2,4\%$), explicado por aumento de indemnizaciones judiciales, servicios computacionales, asesorías, entre otros.

La Depreciación al 30 de junio 2024 asciende a MM\$ 67.112 ($\Delta+4,5\%$), principalmente por mayor activo depreciable debido a la entrada a operación de las extensiones inauguradas durante segundo semestre del 2023.

RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional refleja una pérdida de MM\$ -191.935, equivalente a una disminución de MM\$ 229.974, respecto a junio 2023:

Conceptos	Junio	Junio	Variaciones	
	2024	2023	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Gastos Financieros Netos	-50.882	-29.684	-21.198	71%
Otros Resultados no operacionales	-1.196	-286	-910	n/d
Otras Ganancias (Pérdidas)	-72	-8.006	7.934	-99%
Unidades de Reajuste	-25.093	-27.987	2.894	-10%
Diferencias de Cambio	-114.692	104.002	-218.694	n/d
Resultado No Operacional	-191.935	38.039	-229.974	n/d

La disminución del Resultado no Operacional fue impulsada, principalmente, por la diferencia de cambio, que experimentó una variación de MM\$ -218.694 en comparación con el mismo periodo del año anterior, debido al aumento del tipo de cambio del 1er semestre de $\Delta+\$67,22$ entre el cierre de junio 2023 y el cierre de junio 2024, en contraste con la disminución de $\Delta-\$54,20$ del 1er Semestre 2023.

Los gastos financieros netos aumentaron en MM\$ 21.198 ($\Delta+71,4\%$), principalmente debido al mayor devengo de intereses por la entrada en operación del proyecto de extensiones líneas 2 y 3, junto con una mayor UF y dólar.

Los otros resultados no operacionales netos mostraron una variación de MM\$ 910, influenciado por el cambio en el valor presente de activos no financieros, menores ingresos por multas y mayores gastos de reconstrucción.

Por otro lado, otras ganancias (pérdidas) mostraron una variación de MM\$ 7.934 ($\Delta-99,1\%$), explicado por cambios en el valor de mercado de los instrumentos de cobertura (Cross Currency Swap).

El resultado de unidades de reajuste se explica por una menor variación de la UF durante el primer semestre 2024 ($\Delta+2,13\%$), en comparación con el primer semestre 2023 ($\Delta+2,79\%$). Finalmente, la pérdida en diferencia de cambio se explica por el incremento del dólar 1S2024 por $\Delta+\$67,22$; frente a una caída de $\Delta-\$54,20$ en 1S2023.



ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Conceptos	Junio 2024	Junio 2023	Variaciones	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Efectivo y equivalente al efectivo final al inicio del ejercicio	317.048	466.252	-149.204	-32%
Actividades de la Operación	79.022	103.785	-24.763	-24%
Actividades de Inversión	-98.742	-453.453	354.711	-78%
Actividades de Financiación	30.968	90.144	-59.176	-66%
Efecto variación tasa de cambio	10.877	-11.130	22.007	-198%
Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio	339.173	195.598	143.575	73%

El flujo de efectivo generado por actividades de operación fue de MM\$ 79.022, frente al flujo de MM\$ 103.785 del mismo periodo del año anterior. Esta reducción se produjo principalmente por el mayor pago a proveedores que se incrementó en MM\$ 40.256 contrarrestado por el incremento del cobro procedente de las ventas de bienes y prestación de servicios MM\$ 21.103.)

Por otro lado, el flujo de efectivo procedente de/usado en actividades de inversión pasó de MM\$ -453.453 en 2023 a MM\$ -98.742 a junio 2024, principalmente por la venta de inversiones en instrumentos de más de 90 días, cuyo efecto neto subió MM\$ 394.954.

Finalmente, el flujo originado por actividades de financiación tuvo una disminución de MM\$ 59.176, donde el principal efecto se debe al mayor pago de obligaciones financieras e intereses neto de emisiones de deuda realizadas.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

La Sociedad se enfrenta a una serie de riesgos tanto en su operación de transporte público de pasajeros como en el ámbito económico-financiero, así como a eventos imprevistos. A pesar de ello, los ingresos de la compañía al cierre del de junio 2024 han aumentado significativamente en comparación con el año anterior, esto empujado por aumento de los ingresos tarifarios.

Estructura Tarifaria	Demanda de Pasajeros	Riesgo de Tasa de Interés y Tipo de Cambio	Riesgo de liquidez y estructura pasivos financieros	Riesgo Crediticio	Riesgo de suministro de energía eléctrica
La estructura tarifaria de la Sociedad está vinculada al número de pasajeros transportados y a la tarifa técnica establecida en los convenios de transporte suscritos. Estos convenios han experimentado modificaciones a lo largo del tiempo, extendiendo su vigencia y ajustando las tarifas según variables económicas como el IPC, dólar, euro y costos energéticos. Estos ajustes permiten mitigar parcialmente el riesgo asociado a fluctuaciones en los costos.	La demanda de transporte de pasajeros está influenciada por la actividad económica, y se observa un aumento en la afluencia de pasajeros en comparación con el año anterior, atribuido por mayor presencialidad en las actividades diarias (económicas-laborales) de los usuarios y la entrada en funcionamiento de las extensiones L2 y 3.	La Sociedad gestiona los riesgos de tasa de interés y tipo de cambio mediante contratos de derivados financieros, principalmente Cross Currency Swaps, para mitigar la exposición a variaciones en monedas extranjeras. Estos instrumentos cumplen con los criterios contables de cobertura bajo IFRS 9.	El riesgo de liquidez es abordado mediante un monitoreo constante de los fondos disponibles y una planificación detallada de los pagos futuros. La Sociedad cuenta con alternativas de financiamiento en caso de déficit de caja, así como la liquidación de inversiones. La estructura de deuda de la Sociedad está compuesta principalmente por bonos y créditos bancarios a largo plazo, con el objetivo de asegurar la estabilidad financiera y coincidir con los plazos de madurez de los activos.	El riesgo crediticio asociado a las cuentas por cobrar es limitado, dado que la mayoría de los ingresos se reciben en efectivo diariamente. La Sociedad utiliza modelos de pérdidas crediticias esperadas para estimar las provisiones necesarias, considerando la morosidad en los deudores.	El suministro de energía eléctrica, crucial para la operación de la Sociedad, está respaldado por sistemas redundantes y contratos con empresas generadoras que proveen energía renovable con certificación IREC, reduciendo el riesgo de interrupciones en el suministro.



En resumen, la sociedad enfrenta una variedad de riesgos en su operación, pero implementa estrategias para mitigarlos y asegurar su continuidad operativa y financiera.

RATIOS FINANCIEROS

Afluencia		Junio 2024	Junio 2023
Afluencia total de pasajeros	miles de viajes	305.961	283.870
Índices de Liquidez		Junio 2024	Diciembre 2023
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	2,09 x	1,74 x
Razón Ácida	Efectivo y Equivalente / Pasivo Corriente	1,02 x	0,74 x
Capital de Trabajo Neto	Activo Corriente - Pasivo Corriente	363.108	316.670
Endeudamiento		Junio 2024	Diciembre 2023
Razón endeudamiento	Deuda total / Patrimonio	1,44 x	1,23 x
Proporción deuda a corto plazo:	Pasivos corrientes / Deuda total	8,28%	11,68%
Proporción deuda a largo plazo:	Pasivos no corrientes / Deuda total	91,72%	88,32%
Indicadores de Resultados		Junio 2024	Junio 2023
E.B.I.T.D.A.	Resultado operacional + Depreciaciones + Amortizaciones	MM\$ 74.500	MM\$ 28.271
Margen E.B.I.T.D.A.	E.B.I.T.D.A. / Ingresos ordinarios	26,28%	13,32%
R.A.I.I.D.A.I.E	Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios	-MM\$ 46.677	MM\$ 125.287
Índices de Rentabilidad		Junio 2024	Junio 2023
Rentabilidad Operacional	Resultado Operacional / Propiedad Planta y Equipo	0,12%	-0,64%
Rentabilidad Patrimonio	Ganancia (Perdida) / Patrimonio Promedio	-0,06%	0,07%
Rentabilidad del Activo	Ganancia (Perdida) / Activo Promedio	-2,74%	0,03%
Rendimiento Activos Operacionales	Resultado Operacional / Activos Operacionales Promedios	0,13%	-0,65%