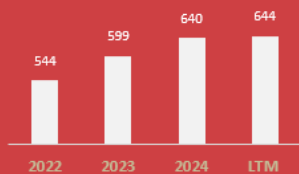


ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

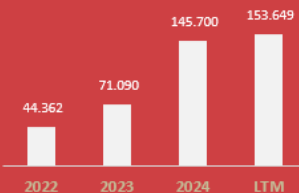
El propósito de este documento es facilitar el análisis de los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A., para el periodo terminado al 31 de marzo 2025 y su comparación con el año 2024. Este informe debe entenderse complementario a los Estados Financieros 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:
MAR 25 MM\$ 38.844 vs
MAR 24 MM\$ 30.895 / Δ +25,7%
- Margen EBITDA:
MAR 25 27,5% vs MAR 24 23,6% /
Δ +3,9%
- Resultado Operacional:
MAR 25 MM\$ 3.124 vs MAR 24
MM\$ -2.673

❖ ENDEUDAMIENTO

- Razón Endeudamiento:
MAR 25 1,37x - DIC 24 1,40x / Δ -2%
- Razón Endeudamiento Ajustado*:
MAR 25 1,32x - DIC 24 1,40x / Δ -4%
- Proporción deuda a corto plazo:
MAR 25 9,5% - DIC 24 8,0% / Δ +1,5%
- Proporción deuda a largo plazo:
MAR 25 90,5% - DIC 24 92,0% / Δ -1,5%

❖ LIQUIDEZ

- Liquidez:
MAR 25 1,82x - DIC 24 2,30x / Δ -20,9%

*Indicador ajustado con supuesto de capitalización de aportes recibidos durante el periodo.

RESUMEN EJECUTIVO

Al 31 de marzo 2025, el total de Activos y Pasivos-Patrimonio alcanza los MM\$ 7.089.568, reflejando un aumento de MM\$ 24.062 (Δ+0,3%) respecto al 31 de diciembre 2024.

Respecto del total de Activos, dominados ampliamente por la parte inmovilizada de los recursos, se destaca que al 31 de marzo 2025 las Propiedades, planta y equipo, junto con las Propiedades de inversión netos representan el 87,6% del total de Activos, reflejando un aumento de MM\$ 93.328 (Δ+1,5%) respecto al año 2024. Lo anterior, explicado por la inversión en proyectos, principalmente Línea 7. Por otra parte, el Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros activos Financieros Corrientes, que representan el 8,8% del total de activos, disminuyeron en MM\$ 69.386 (Δ-10,1%), debido principalmente a la ejecución de proyectos de expansión.

Respecto al total de Pasivos y Patrimonio, el 53,4% corresponde a Pasivos Financieros los cuales disminuyeron en MM\$ 130.438 (Δ- 3,3%), principalmente por el tipo de cambio y en menor medida por la amortización de deuda en UF. Por otro lado, las Cuentas por pagar a empresas relacionadas representan el 1,1% del total de Pasivos. En cuanto al Patrimonio, éste aumento en MM\$ 37.746, principalmente por el resultado del ejercicio MM\$ 35.869.

El resultado consolidado de la compañía a marzo 2025 asciende a MM\$ 35.869 donde los costos operacionales aumentan en un 3,4% llegando a MM\$ 138.348 (vs MM\$ 133.803 al 2024), siendo las principales variables que explican este aumento los mayores gastos en depreciación y gastos generales. Por su parte, los ingresos por transporte aumentaron MM\$ 7.498 (Δ+7,6%) totalizando MM\$ 106.450 acumulado a marzo 2025, influenciados por un aumento de la afluencia y una mayor tarifa técnica en relación con el mismo periodo de 2024. En consecuencia, el EBITDA al 31 de marzo de 2025 alcanza los MM\$ 38.844, mayor en un 25,73% al registrado en el mismo periodo del año anterior (MM\$ 30.895). Finalmente, los gastos financieros netos aumentaron en MM\$ 7.358 (Δ+31,9%), lo que se debe principalmente a la disminución de Ingresos financieros en MM\$ 4.670 y aumento de gastos financieros en MM\$ 2.688.

Respecto a los **indicadores de liquidez**, el capital de trabajo neto se ubica en MM\$ 321.336, representando una disminución de MM\$ 108.164 respecto a diciembre 2024. La liquidez corriente disminuyó de 2,30 a 1,82 veces y la razón ácida bajo de 1,92 a 1,39 veces. Estas variaciones se explican, principalmente, por la disminución del efectivo y equivalente junto con el incremento de las cuentas por pagar comerciales.

Respecto a los **indicadores de endeudamiento**, la relación deuda total/patrimonio varió de 1,40x a 1,37x, lo que se debe primordialmente al incremento del patrimonio producto de la ganancia por el efecto del tipo de cambio de USD. 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 1,32x.

ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Activos	Marzo	Diciembre	Variaciones	
	2025	2024	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros activos financieros Corrientes	620.557	689.943	-69.386	-10,1%
Inventarios	43.701	41.633	2.068	5,0%
Otros Activos No Financieros	34.853	38.593	-3.740	-9,7%
Propiedades de inversión y Prop. Planta y Equipos	6.209.514	6.116.186	93.328	1,5%
Otros	180.943	179.151	1.792	1,0%
Total Activos	7.089.568	7.065.506	24.062	0,3%

El rubro de Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros Activos Financieros corrientes disminuye en MM\$ 69.386 (Δ -10,1%) por la utilización de recursos destinados a la ejecución de proyectos de Metro. Los Otros Activos No Financieros disminuyeron en MM\$ 3.740 (Δ - 9,7%).

El rubro de Propiedades de Inversión y Propiedad Planta y Equipos aumentó un MM\$ 93.328 (Δ +1,5%), destacando el incremento en obras en curso, referente a los proyectos de expansión, especialmente la Línea 7.

Finalmente, el rubro de Otros Activos aumentó en MM\$ 1.792 (Δ +1,0%), variación explicada principalmente por las cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos y Patrimonio	Marzo	Diciembre	Variaciones	
	2025	2024	MM\$	%
	MM\$	MM\$		
Pasivos Financieros	3.787.070	3.917.508	-130.438	-3,3%
Cuentas por Pagar del Giro	234.825	188.920	45.905	24,3%
Cuentas por pagar EERR	81.333	10.484	70.849	n/d
Patrimonio	2.986.339	2.948.593	37.746	1,3%
Total Pasivos	7.089.567	7.065.505	24.062	0,3%

Los Pasivos Financieros disminuyen en MM\$ 130.438 (Δ -3,3%), explicado principalmente por el efecto del tipo de cambio y la amortización de Bonos en UF.

Las Cuentas por Pagar del Giro aumentan en MM\$ 45.905 (Δ +24,3%), principalmente por deudas por compras y servicios recibidos, contribuciones y otros.

El Patrimonio neto aumenta en MM\$ 37.746 (Δ +1,3%), en comparación con diciembre 2024, producto del resultado de última línea del período.

ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Conceptos	Marzo 2025	Marzo 2024	Variaciones	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	141.472	131.130	10.342	7,9%
Costos Operacionales	-138.348	-133.803	-4.545	-3,4%
Resultado Operacional	3.124	-2.673	5.797	n/d

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos operacionales aumentan en un 7,9% (MM\$ 10.342) respecto al 31 de marzo 2024:

Conceptos	Marzo 2025	Marzo 2024	Variaciones	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Transporte	106.450	98.952	7.498	7,6%
Ingresos no Tarifarios	22.889	20.534	2.355	11,5%
Transferencias del Estado	12.133	11.644	489	4,2%
Total Ingresos de actividades ordinarias	141.472	131.130	10.342	7,9%

Ingresos por Transporte de Pasajeros:

Los ingresos por transporte de pasajeros aumentan un 7,6%, alcanzando a marzo 2025 los MM\$ 106.450. Este incremento se explica principalmente por aumento de la tarifa técnica por los cambios en las variables de polinomio tarifario (principalmente mayor tipo de cambio e IPC), adicionalmente existió 3,5 millones de mayor afluencia de pasajeros más que el mismo periodo del año anterior.

Ingresos No Tarifarios:

Referente al canal de ventas a partir del mes de septiembre de 2024, se realizó un cambio en las tasas, tanto en la subterránea, como también en la superficie, pasando de 7,48% a 9% y 8,03% a 5,2% sobre los costos respectivamente, generando un mayor ingreso por recaudación.

Por otro lado, hubo un aumento de los ingresos de negocios no tarifarios, donde el principal efecto está asociado a los mayores ingresos por el crecimiento de la UF, así como también a mayores ingresos por publicidad de proveedor Massiva asociados a Túneles Digitales (Los Leones/Tobalaba), Muros Digitales (Tobalaba/Escuela Militar) y Brandeo de Trenes.

COSTOS DE OPERACIÓN

Los costos operacionales ascienden a MM\$ 138.348 a marzo de 2025, aumentando en 3,4% respecto a marzo 2024:

Conceptos	Marzo 2025	Marzo 2024	Variaciones	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Gasto en Personal	-32.189	-31.063	-1.126	-3,6%
Gasto en Mantenimiento	-27.762	-29.625	1.863	6,3%
Gasto en Energía	-21.651	-21.154	-497	-2,4%
Gastos Operacionales	-12.918	-11.942	-976	-8,2%
Gastos Generales y Administrativos	-8.107	-6.451	-1.656	-25,7%
Depreciación	-35.720	-33.568	-2.153	-6,4%
Total Costos Operacionales	-138.348	-133.803	-4.545	-3,4%

Gastos en Personal

Aumentan en MM\$ 1.126 por incremento en gasto de planilla asociado a una mayor dotación, efecto IPC y el cambio en el factor de pago en las horas con recargo.

Gastos en Mantenimiento

Disminuyen en MM\$ 1.863 principalmente por efecto de mayores activaciones de material rodante, y menor CKm en mantención de material rodante externo, junto con reparaciones de estructuras y ajustes de las provisiones de aseo estaciones y de los contratos de transporte vertical.

Gastos en Energía Eléctrica

El aumento por MM\$ 497, se explica principalmente por el gasto en potencia asociado a un mayor consumo y precio unitario, así como también el efecto precio de los distintos generadores. No obstante, estos aumentos se ven parcialmente compensados por menores costos asociados al tipo de cambio, el menor consumo de energía relacionado principalmente por el corte eléctrico de febrero de 2025 que afectó al país y los menores precios de los Costos Unitarios de Transmisión.

Gastos Operacionales

El incremento de MM\$976, se atribuye primordialmente al aumento en contrato asistentes operacionales por efecto UF, junto con mayor HHs de guardias tácticos, adicionalmente hay mayores comisiones fijas y variables de los operadores del canal de venta, derivado de la mayor recaudación como también por el inicio de nuevos contratos. Estos incrementos se ven parcialmente compensados por una disminución de la venta de tarjeta TNE por un cambio en la estacionalidad.

Gastos Generales y Administrativos

El aumento de MM\$ 1.656, se explica principalmente por un mayor costo en contribuciones de bienes raíces, pues en 2024 se percibió una devolución asociada a una impugnación de sobretasas de los años 2020, 2021 y 2022. Por otro lado, existen mayores gastos asociados a seguros y servicios básicos.

Gastos por Depreciación

Durante el período, se observa un aumento de MM\$ 2.153 explicado por el término de un ciclo de GRs asociado a Material Rodante NS-07, el Proyecto Extensiones Líneas 2 y 3 y la depreciación correspondiente al Leasing Computacional.

RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional refleja una ganancia de MM\$ 32.745 equivalente a una variación de MM\$ 246.385, respecto a 2024:

Conceptos	Marzo 2025	Marzo 2024	Variaciones	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Gastos Financieros Netos	-30.399	-23.041	-7.357	-31,9%
Otros Resultados no operacionales	-1.386	159	-1.545	n/d
Otras Ganancias (Pérdidas)	-	-72	72	n/d
Unidades de Reajuste	-15.175	-10.642	-4.534	-42,6%
Diferencias de Cambio	79.704	-180.045	259.749	n/d
Resultado No Operacional	32.745	-213.640	246.385	n/d

El aumento de la ganancia del Resultado no Operacional fue impulsado principalmente por diferencia de cambio que experimentó una variación de MM\$ 259.749 (mayor ganancia), contrarrestado en menor medida por los gastos financieros netos (-MM\$7.357) y Unidades de Reajuste (MM\$-4.534).

Los gastos financieros netos aumentaron en 31,9%, debido a los menores ingresos financieros obtenidos por una menor cartera promedio (Δ MM\$ -30.917) y rentabilidad de las inversiones (Δ % 1,9%), junto con el incremento de los gastos financieros por la colocación del bono en Francos Suizos en el último trimestre 2024 (total emisión MMCHF 155).

Los otros resultados no operacionales netos mostraron una variación de -MM\$ 1.545, influenciado principalmente por la Variación del Valor presente IVA, debido a mayor alza en las tasas BCU-BTU a 30 años (2025: Δ +0,39% vs 2024: Δ -0,03%), compensado por menores gastos en ajuste de existencias, asociados a ajuste de castigo de repuestos realizado en octubre 2024.

Por otro lado, otras ganancias (pérdidas) tuvieron una variación de MM\$ 72, explicado por los gastos relacionados a la amortización en reservas del valor de derivados en el primer trimestre del 2024.

El resultado de unidades de reajuste (Δ -42.6%), se explica por la variación de la Unidad de Fomento, que para el primer trimestre del 2025 tuvo un aumento de 1,24% (Mar-25 38.894,11 vs Dic-24 38.416,69) con respecto al año 2024 donde hubo un alza de 0,83% para el mismo periodo.

Finalmente, la mayor ganancia asociada a la diferencia de cambio se explica por la menor variación del tipo de cambio (USD/CLP) en el primer trimestre del 2025 (Δ -\$43,4) con respecto a Δ +\$104,59 en el mismo periodo del 2024. Lo anterior se refleja en una variación positiva en la Deuda Neta, que se compensa con el efecto de los Cross Currency Swap.

ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Conceptos	Marzo 2025	Marzo 2024	Variaciones	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Efectivo y equivalente al efectivo final al inicio del período	631.522	317.047	314.475	99%
Actividades de la Operación	42.950	26.792	16.158	60%
Actividades de Inversión	-121.364	146.304	-267.668	n/d
Actividades de Financiación	585	-366	951	n/d
Efecto variación tasa de cambio	-9.607	24.254	-33.861	n/d
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	544.086	514.031	30.055	6%

El flujo de efectivo generado por actividades de operación fue de MM\$ 42.950, frente a MM\$ 26.792 del mismo periodo del año anterior. Este incremento se produjo, principalmente, por el aumento del cobro procedente de las ventas de bienes y prestación de servicios por MM\$ 17.995, producto del aumento en los ingresos por pasajeros dado la mayor afluencia y tarifa técnica promedio. Esto contrarrestado, por el mayor pago a proveedores que se incrementó en MM\$ 3.121, explicado por los gastos en energía y gastos operacionales del contrato de seguridad.

Por otro lado, el flujo de efectivo usado en actividades de inversión pasó de MM\$ 146.304 en 2024 a MM\$ -121.364 a marzo 2025, asociado esencialmente a una disminución en las inversiones en instrumentos a más de 90 días.

Finalmente, el flujo originado por actividades de financiación tuvo un incremento de MM\$ 951, donde el principal efecto se debe a un menor desembolso por gastos financieros, debido al menor dólar respecto a el mismo periodo del año anterior contrarrestado con las mayores amortizaciones de deuda en UF y valor de la UF.

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 marzo 2025 han aumentado significativamente en comparación con el año anterior, esto empujado por el 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.	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		Marzo 2025	Marzo 2024
Afluencia total de pasajeros	millones de viajes	145,1	141,7
Índices de Liquidez		Marzo 2025	Diciembre 2024
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,82 x	2,30 x
Razón Ácida	Efectivo y Equivalente / Pasivo Corriente	1,39 x	1,92 x
Capital de Trabajo Neto	Activo Corriente - Pasivo Corriente	MM\$ 321.336	MM\$ 429.500
Endeudamiento		Marzo 2025	Diciembre 2024
Razón endeudamiento	Deuda total / Patrimonio	1,37 x	1,40 x
Proporción deuda a corto plazo:	Pasivos corrientes / Deuda total	9,5%	8,0%
Proporción deuda a largo plazo:	Pasivos no corrientes / Deuda total	90,5%	92,0%
Indicadores de Resultados		Marzo 2025	Marzo 2024
E.B.I.T.D.A.	Resultado operacional + Depreciaciones + Amortizaciones	MM\$ 38.844	MM\$ 30.895
Margen E.B.I.T.D.A.	E.B.I.T.D.A. / Ingresos ordinarios	27,5%	23,6%
R.A.I.I.D.A.I.E	Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios	MM\$ 109.248	-MM\$ 147.647
Índices de Rentabilidad		Marzo 2025	Marzo 2024
Rentabilidad Operacional	Resultado Operacional / Propiedad Planta y Equipo	0,1%	-0,05%
Rentabilidad Patrimonio	Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Promedio	1,2%	-7,54%
Rentabilidad del Activo	Ganancia (Pérdida) / Activo Promedio	0,5%	-3,22%