



ANÁLISIS RAZONADO

EMPRESA DE TRANSPORTE DE
PASAJEROS METRO S.A

Junio 2026



Este documento tiene como propósito facilitar el análisis comparativo de los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. para el período terminado el 30 de junio de 2026 frente al mismo periodo de 2025, permitiendo comprender de forma integrada el desempeño y las principales variaciones.

RESUMEN EJECUTIVO

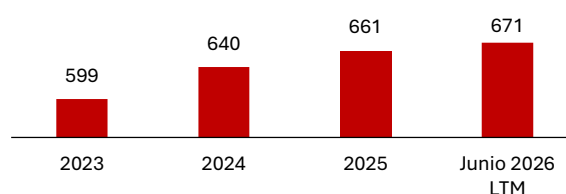
Al cierre de los primeros seis meses de 2026:

- El EBITDA¹ totaliza MM\$ 97.883 (Δ -3,1% vs. Jun-2025) y el resultado consolidado cierra en MM\$ -66.559 (Δ -241,0% vs. Jun-2025).
- El resultado operacional totaliza MM\$ 21.547 vs. MM\$ 25.354 de Jun-2025 (Δ -15,0% vs. Jun-2025).
- Los ingresos tarifarios, asociados al servicio de transporte de pasajeros, cierran en MM\$ 237.135 (Δ +2,3% vs. Jun-2025), producto del aumento en la afluencia de pasajeros, que alcanza 326,4 MM pax (Δ +3,2% vs. Jun-2025), compensado parcialmente por la variación de la tarifa técnica, que responde a su polinomio de indexación de variables macroeconómicas.
- Los costos operacionales totalizan MM\$ 290.792 (Δ +3,4% vs. Jun-2025), principalmente por mayores gastos en personal, mantenimiento y gastos operacionales.
- El resultado no operacional totaliza MM\$ -89.556 (Δ -510,0% vs. Jun-2025), principalmente por la menor ganancia por diferencias de cambio tras la implementación de la política de cobertura (de una ganancia de MM\$ 111.543 en Jun-2025 a MM\$ 4.979 en Jun-2026).
- En referencia al plan de expansión, que busca aumentar en más de 50% la capacidad y cobertura de la red, los avances físicos al cierre de diciembre de 2025 y junio de 2026 son:

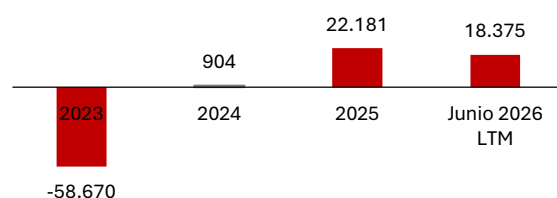
Línea	Dic 2025	Jun 2026	Var
Ext. Línea 6	36,6%	52,0%	15,4%
Línea 7	39,0%	43,0%	4,0%
Línea 9	2,9%	3,9%	1,0%
Modernización ²	25,0%	34,0%	9,0%
Líneas 8 y A (aeropuerto)	Previo a ejecución de obras		

PRINCIPALES INDICADORES

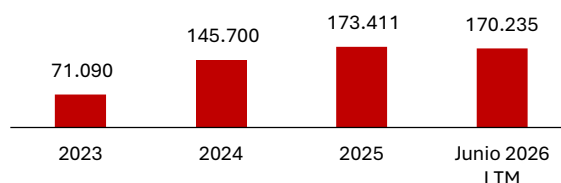
AFLUENCIA DE PASAJEROS - MILLONES DE VIAJES



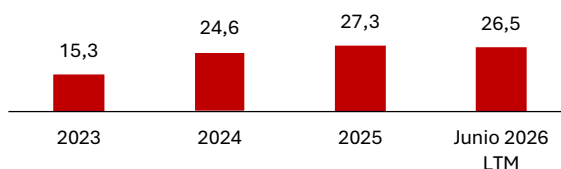
RESULTADO OPERACIONAL - MILLONES DE PESOS



EBITDA - MILLONES DE PESOS



MARGEN EBITDA - %



¹ Para todos los efectos del documento, "EBITDA" corresponde a EBITDA ajustado, calculado a partir del resultado operacional más depreciaciones y amortizaciones, y es la fórmula utilizada para efectos de *covenants* según contratos de bonos locales.

² El proyecto de modernización considera la instalación de puertas de andén para la Línea 1 y revalorización de estaciones para 9 estaciones de líneas convencionales.



ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

RESULTADO OPERACIONAL

Por los períodos terminados el 30 de junio de 2026 y 2025

Conceptos	Junio 2026 MM\$	Junio 2025 MM\$	Variaciones	
			MM\$	%
Ingresos por servicio de transporte de pasajeros	237.135	231.748	5.387	2,3%
Ingresos no Tarifarios	50.186	50.632	-446	-0,9%
Transferencias del Estado ³	25.018	24.265	752	3,1%
Ingresos de Actividades Ordinarias	312.339	306.645	5.694	1,9%
Gasto en Personal	-73.619	-67.396	-6.223	9,2%
Gasto en Mantenimiento	-57.182	-54.762	-2.420	4,4%
Gasto en Energía	-40.587	-39.843	-744	1,9%
Gastos Operacionales	-30.852	-27.713	-3.138	11,3%
Gastos Generales y Administrativos	-12.217	-15.872	3.655	-23,0%
Depreciación	-76.336	-75.705	-631	0,8%
Costos Operacionales	-290.792	-281.291	-9.501	3,4%
Resultado Operacional	21.547	25.354	-3.807	-15,0%

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

- **Ingresos por Transporte de Pasajeros:** Incrementan MM\$ 5.387, principalmente por el aumento en la afluencia de pasajeros, compensado parcialmente con la variación de la tarifa técnica (-\$ 4,9), asociada principalmente a la variación del tipo de cambio.
- **Ingresos No Tarifarios:** Disminuyen MM\$ 446, explicado principalmente por la caída en el ingreso por canal de ventas (-MM\$ 2.470), parcialmente compensada por mayores ingresos por arriendos y otros conceptos (+MM\$ 2.024).
- **Gastos en Energía:** Incrementan MM\$ 744, principalmente por efecto del tipo de cambio y por una base de comparación más baja, dado que en el primer semestre de 2025 un ajuste de provisiones redujo puntualmente el gasto en ese periodo.
- **Gastos Operacionales:** Incrementan MM\$ 3.138, principalmente por el aumento en la recaudación que eleva las comisiones asociadas a mayores ingresos.
- **Gastos Generales y Administrativos:** Disminuyen MM\$ 3.655, principalmente por disminución de provisiones asociadas a contribuciones por los terrenos y estaciones que son propiedad de Metro.

COSTOS OPERACIONALES

- **Gastos en Personal:** Incrementan MM\$ 6.223, principalmente por mayores gastos de planilla, mayor IPC y efectos operativos habituales.
- **Gastos en Mantenimiento:** Incrementan MM\$ 2.420, principalmente por la estacionalidad del plan de mantención.
- **Depreciación:** Incrementa MM\$ 631 principalmente por capitalizaciones asociadas a proyectos de expansión y mantenimiento.

³ Corresponde a la compensación de los gastos de mantenimiento de infraestructura que transfiere el Gobierno a través de la Ley Anual de Presupuestos.

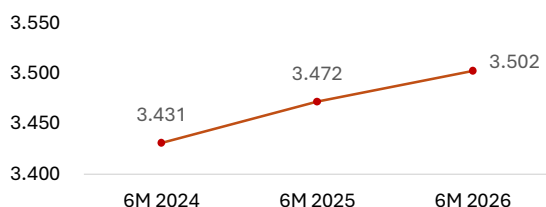


ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES OPERATIVOS

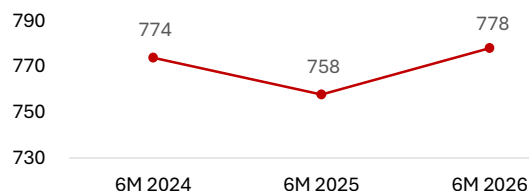
Conceptos	6M 2024	6M 2025	6M 2026	Variación 6M 2025 vs 6M 2024	Variación 6M 2026 vs 6M 2025
Total Coche Km - MMCKm	80,47	81,02	83,03	0,7%	2,5%
Costos operacionales - MM\$	276.098	281.291	290.792	1,9%	3,4%
Costo Mantenimiento - MM\$	57.227	54.762	57.182	-4,3%	4,4%
Depreciación de Gran Revisión (GRs) - MM\$	5.047	6.629	7.418	31,3%	11,9%
Consumo de Energía - GWh	243,5	241,3	243,4	-0,9%	0,9%
Costo Energía - MM\$	43.977	39.843	40.587	-9,4%	1,9%

COSTOS OPERACIONALES - MM\$ / MM CKm



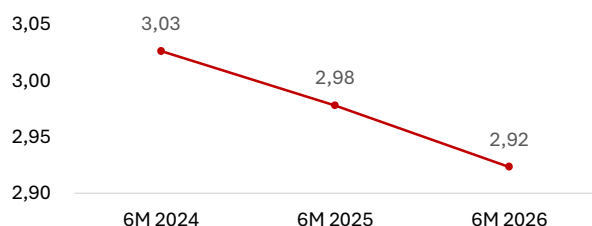
El aumento de 6M2024 a 6M2025 se explica principalmente por mayores depreciaciones asociadas a las extensiones de Línea 2 y Línea 3. De 6M2025 a 6M2026 el gasto se mantiene acorde a la evolución de la demanda.

COSTOS DE MANTENIMIENTO + Dep. GR - MM\$ / MM CKm



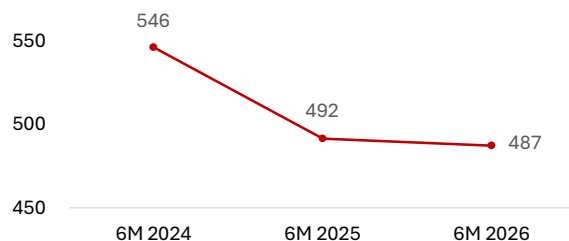
La disminución entre 6M2024 y 6M2025 se explica principalmente por el cambio en el criterio de activación de mantenimientos aplicado desde 2025. El incremento entre 6M2025 y 6M2026 obedece a la estacionalidad del plan de mantenimiento y al incremento de CKm.

CONSUMO DE ENERGÍA – GWh / MM CKm



Gracias a las iniciativas destinadas a reducir consumos y mejorar el desempeño energético alineadas con la norma ISO 50001, como la sustitución de sistemas de alumbrado por LED y la optimización de la velocidad de los trenes con respecto a la afluencia, el consumo de energía ha disminuido en relación con incremento de coche-km.

COSTO ENERGÍA - MM\$ / MM CKm



Entre 6M2024 y 6M2025, disminución del consumo por coche-km junto con los nuevos términos del contrato de suministro explican la baja en el costo de energía por coche-km. Entre 6M2025 y 6M2026 el costo unitario se mantiene estable, con una leve tendencia a la baja dada las iniciativas de eficiencia energética.



ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

RESULTADO NO OPERACIONAL E IMPUESTOS

Por los períodos terminados el 30 de junio de 2026 y 2025

Conceptos	Junio 2026 MM\$	Junio 2025 MM\$	Variaciones	
			MM\$	%
Resultado Operacional	21.547	25.354	-3.807	-15,0%
Gastos Financieros Netos	-66.881	-60.736	-6.145	10,1%
Otros Resultados no operacionales	741	-1.398	2.139	-153,0%
Unidades de Reajuste	-28.394	-27.565	-829	3,0%
Diferencias de Cambio	4.979	111.543	-106.564	-95,5%
Resultado No Operacional	-89.556	21.844	-111.400	-510,0%
Ganancia por impuestos a las ganancias	1.451	-	1.451	n/a
Ganancia (Pérdida)	-66.559	47.198	-113.757	-241,0%

- **Gastos Financieros Netos:** Incrementan en MM\$ 6.145, principalmente por menores ingresos financieros derivados de una menor cartera promedio asociada a la ejecución del CAPEX del plan de expansión y por la caída de las tasas de interés de corto plazo; a ello se suma el aumento de gastos financieros por el mayor devengo de intereses por la contratación de instrumentos de cobertura de deuda.
- **Otros Resultados no operacionales:** Incrementan en MM\$ 2.139 principalmente por cambio en la variación del valor presente crédito Fiscal IVA, debido a disminución en las tasas BCU-BTU.
- **Unidades de Reajuste:** El mayor crecimiento de la UF en los seis primeros meses de 2026 (\$1.092,35) respecto a 2025 (\$850,38) generó mayores pérdidas por unidades de reajuste por MM\$ 829.
- **Diferencia de Cambio:** Disminuyen en MM\$ 106.564 en línea con la estrategia de cobertura, que busca mitigar los efectos de tipo de cambio en el resultado. Esto contrarrestó la volatilidad cambiaria observada entre ambos períodos: durante los primeros seis meses de 2026 el tipo de cambio CLP/USD cerró en CLP 922,21 (Δ +15,08), en contraste con el mismo período de 2025, que cerró en CLP 933,42 (Δ -63,04).
- **Ganancia por impuestos a las ganancias:** corresponde a un reconocimiento parcial del activo por impuestos diferidos en la filial Metro Emisora de Medios de Pago S.A.



ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos terminados el 30 de junio 2026 y 2025

Conceptos	Junio 2026 MM\$	Junio 2025 MM\$	Variaciones	
			MM\$	%
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del período	540.865	631.522	-90.657	-14,4%
Actividades de la Operación	112.119	107.789	4.330	4,0%
Actividades de Inversión	-129.121	-223.438	94.317	-42,2%
Actividades de Financiación	-56.389	25.221	-81.610	-323,6%
Efecto variación tasa de cambio	442	-13.902	14.344	-103,2%
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	467.915	527.192	-59.277	-11,2%

- **Actividades de la Operación:** Los flujos provenientes de actividades de la operación se componen de los cobros de ingresos tarifarios y de otros ingresos no tarifarios, como arriendos de espacios comerciales, publicidad y red móvil, entre otros; con estos flujos se atienden los compromisos con proveedores de servicios (incluyendo mantenimiento), el pago de energía y el costo de personal.

Al cierre de junio de 2026, estos flujos aumentan MM\$ 4.330, impulsados por mayores transferencias del Estado y menores pagos a proveedores; esto se vio parcialmente compensado por mayores gastos de planilla.

- **Actividades de Inversión:** Los flujos de inversión se componen principalmente de la compra de propiedad, planta y equipo (incluyendo obras civiles), donde se registran los avances de los proyectos de expansión. Adicionalmente, incluyen la contratación y el vencimiento de instrumentos financieros de plazo superior a 90 días.

A junio de 2026, el flujo neto usado en actividades de inversión disminuyó en MM\$ 94.317, principalmente por una menor inversión neta en instrumentos financieros de plazo superior a 90 días y por el cobro de una garantía asociada a contratos de obras civiles (evento aislado). Esto fue parcialmente compensado por mayores compras de propiedad, planta y equipo, en línea con la ejecución del plan de expansión, y por anticipos de efectivo otorgados a terceros en el marco del plan de expropiación asociado a obras civiles.

- **Actividades de Financiación:** Las actividades de financiación comprenden los aportes de capital del Estado y la contratación de deuda financiera, compensados por el pago de intereses y la amortización de capital y los flujos asociados a instrumentos de cobertura.

Al cierre de junio de 2026, el flujo neto de actividades de financiación disminuyó en MM\$ 81.610, principalmente por mayor amortización de deuda, mayores salidas asociadas a los flujos de los instrumentos de cobertura de deuda y mayor pago de intereses asociados al mayor stock de deuda e instrumentos de cobertura contratados. Esto fue parcialmente compensado por la obtención de nuevos financiamientos y por aportes del Estado.



ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de junio 2026 y 31 de diciembre 2025

Conceptos	Junio 2026 MM\$	Diciembre 2025 MM\$	Variaciones	
			MM\$	%
Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros activos financieros	581.296	676.100	-94.804	-14,0%
Inventarios	43.913	42.804	1.109	2,6%
Otros Activos No Financieros	34.040	36.245	-2.205	-6,1%
Propiedades, planta y equipo y Propiedades de inversión	6.721.324	6.561.006	160.318	2,4%
Otros	60.136	36.449	23.687	65,0%
Total Activos	7.440.710	7.352.604	88.106	1,2%
Pasivos Financieros	3.884.725	3.936.626	-51.901	-1,3%
Cuentas por Pagar del Giro, Provisiones, Beneficios a empleados y Otros Pasivos	248.483	200.831	47.652	23,7%
Cuentas por pagar EERR	32.067	8.212	23.855	290,5%
Patrimonio	3.275.436	3.206.935	68.501	2,1%
Total Pasivos y Patrimonio	7.440.710	7.352.604	88.106	1,2%

ACTIVOS

- **Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros Activos Financieros:** disminuyen MM\$ 94.804 respecto a diciembre de 2025, principalmente por la amortización de deuda, pago de intereses y de instrumentos de cobertura y la ejecución de CAPEX asociado al plan de expansión.
- **Inventarios:** Aumentan MM\$ 1.109, por efectos temporales en el ciclo de compras.
- **Otros Activos No Financieros:** disminuyen MM\$ 2.205, principalmente por la disminución de los anticipos a proveedores y personal.
- **Propiedades, planta y equipo y Propiedades de inversión:** incrementan MM\$ 160.318, por la inversión en proyectos que forman parte del plan de expansión de la red principalmente para Línea 7 y Línea 9.
- **Otros activos:** aumentan en MM\$ 23.687, principalmente por transferencias de recursos por recibir del Estado de Chile para cubrir ciertos gastos relativos a la operación.

PASIVOS Y PATRIMONIO

- **Pasivos Financieros** (incluyendo los pasivos por arrendamientos): disminuyen MM\$ 51.901, principalmente por el cambio en la valorización de derivados (MM\$ 52.806).
- **Cuentas por Pagar del Giro, Provisiones, Beneficios a empleados y Otros Pasivos:** Incrementan MM\$ 47.652, principalmente por el cobro de una garantía por contratos de obras civiles (evento aislado), parcialmente compensado por el uso de provisiones de planilla (pago de bono de producción 2025) y por menores cuentas por pagar a proveedores.
- **Patrimonio neto:** Aumenta MM\$ 68.501 respecto a diciembre 2025, por la emisión de acciones pese a la pérdida reconocida en el resultado del semestre (MM\$ -66.559).



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 de junio 2026 han aumentado en comparación con el mismo período del año anterior, esto empujado por el aumento de los ingresos tarifarios.

- **Estructura Tarifaria:** 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 la estructura de costos de la compañía.
- **Demanda de Pasajeros:** Se observa un aumento en la afluencia de pasajeros en comparación con el año anterior, atribuido a la mayor presencialidad en las actividades diarias (económicas y laborales); sin embargo, una caída futura de la actividad o cambios en los hábitos de desplazamiento podrían reducir los ingresos operacionales de la compañía.
- **Riesgo de Tipo de Cambio y Tasas de Interés:** La Sociedad gestiona los riesgos de tipo de cambio mediante la aplicación de su Política de Cobertura, utilizando principalmente instrumentos derivados como Cross Currency Swaps (CCS) y Forwards para reducir la exposición a fluctuaciones en monedas extranjeras. Todas las operaciones definidas como contabilidad de cobertura cumplen con los criterios establecidos por IFRS 9. Por otro lado, Metro no tiene exposición a tasa variable, tanto en deuda como en instrumentos de cobertura.
- **Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros:** El riesgo de liquidez se define y monitorea sobre la base de su Política de Liquidez, que establece criterios para garantizar recursos suficientes, asegurando el cumplimiento oportuno de compromisos financieros y operativos, fortaleciendo la resiliencia de la empresa. Esta política se implementa mediante un seguimiento permanente de la posición de caja y una programación anticipada de los desembolsos. Además, la Sociedad dispone de mecanismos para cubrir eventuales necesidades de liquidez, como líneas de financiamiento y la posibilidad de liquidar 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 vencimiento de los activos.
- **Riesgo Crediticio:** Metro, como principal recaudador de la Red Metropolitana de Movilidad, enfrenta un riesgo limitado en cuentas por cobrar porque la mayor parte de los ingresos se recauda diariamente en efectivo; no obstante, la Sociedad aplica modelos de pérdidas crediticias esperadas para estimar provisiones frente a la morosidad.
- **Riesgo de suministro de energía eléctrica:** 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.



PRINCIPALES RATIOS DE DESEMPEÑO

Indicadores Operativos		Junio 2026	Junio 2025
Afluencia total de pasajeros	Usuarios transportados validados	MM 326	MM 316
Coche Km	Número de coches x kilómetro recorrido	MM 83,0	MM 81,0
Consumo de Energía	Energía eléctrica total consumida	GWh 243,4	GWh 241,3

Índices de Liquidez		Junio 2026	Diciembre 2025
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,54 x	1,53 x
Razón Ácida	Efectivo y Equivalente / Pasivo Corriente	1,22 x	1,26 x
Capital de Trabajo Neto	Activo Corriente - Pasivo Corriente	MM\$ 205.872	MM\$ 227.208

Endeudamiento		Junio 2026	Diciembre 2025
Razón de endeudamiento	Deuda total / Patrimonio	1,27 x	1,29 x
Proporción deuda a corto plazo:	Pasivos corrientes / Deuda total	9,2%	10,3%
Proporción deuda a largo plazo:	Pasivos no corrientes / Deuda total	90,8%	89,7%

Indicadores de Resultados		Junio 2026	Junio 2025
E.B.I.T.D.A	Resultado operacional + Depreciaciones + Amortizaciones	MM\$ 97.883	MM\$ 101.059
Margen E.B.I.T.D.A	E.B.I.T.D.A (ajustado) / Ingresos ordinarios	31,3%	33,0%

Índices de Rentabilidad		Junio 2026	Junio 2025
Rentabilidad Operacional	Resultado Operacional / Propiedad Planta y Equipo	0,322%	0,388%
Rentabilidad Patrimonio	Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Promedio	-2,1%	1,5%
Rentabilidad del Activo	Ganancia (Pérdida) / Activo Promedio	-0,9%	0,7%