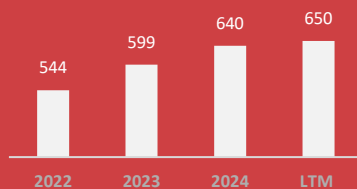


ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

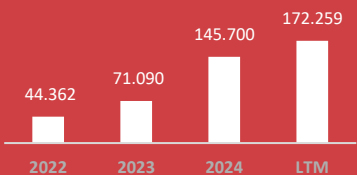
El propósito de este documento es facilitar el análisis de los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A., para el periodo terminado al 30 de junio 2025 y su comparación con el año 2024. Este informe debe entenderse complementario a los Estados Financieros 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:**
JUN 25 MM\$ 101.059 vs
JUN 24 MM\$ 74.500 / Δ +35,7%
- **Margen EBITDA:**
JUN 25 33,0% vs JUN 24 26,3% /
 Δ +6,7%
- **Resultado Operacional:**
JUN 25 MM\$ 25.354 vs JUN 24
MM\$ 7.388

❖ ENDEUDAMIENTO

- **Razón Endeudamiento:**
JUN 25 1,26x - DIC 24 1,40x / Δ -10%
- **Proporción deuda a corto plazo:**
JUN 25 9,6% - DIC 24 8,0% / Δ +1,6%
- **Proporción deuda a largo plazo:**
JUN 25 90,4% - DIC 24 92,0% / Δ -1,6%

❖ LIQUIDEZ

- **Liquidez:**
JUN 25 1,79x - DIC 24 2,30x / Δ -22,1%

RESUMEN EJECUTIVO

Al 30 de junio 2025, el total de Activos y Pasivos-Patrimonio alcanza los MM\$ 7.131.330, reflejando un aumento de MM\$ 65.824 (Δ +0,9% vs. FY2024).

Respecto del total de Activos, dominados ampliamente por la parte inmovilizada de los recursos, se destaca que al 30 de junio 2025 las Propiedades, planta y equipo, junto con las Propiedades de inversión netos representan el 88,1%, los cuales reflejan un aumento de MM\$ 164.264 (Δ +2,7% vs. FY2024). Lo anterior, se explica por la inversión en proyectos que forman parte del plan de expansión de la red para los próximos años, en particular para la nueva línea 7. Por otro lado, pero en la misma línea, se ve reflejada la disminución del Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros activos Financieros Corrientes en MM\$ 93.684 (Δ -13,6% vs. FY2024), debido principalmente a la ejecución del proyecto mencionado.

Respecto al total de Pasivos y Patrimonio, el 52,4% corresponde a Pasivos Financieros los cuales disminuyeron en MM\$ 177.679 (Δ -4,5% vs. FY2024), principalmente por las variaciones en el tipo de cambio y en menor medida por la amortización de deuda en UF. Por su parte, el Patrimonio aumentó en MM\$ 207.455 (Δ +7,0% vs. FY2024), principalmente por la capitalización de los aportes por parte del estado.

El resultado consolidado de la compañía a junio 2025 asciende a MM\$ 47.198, donde los ingresos por el servicio de transporte de pasajeros alcanzaron MM\$ 231.748 (Δ +6,8% YoY), influenciados por un aumento de la afluencia de pasajeros y una mayor tarifa técnica. Por otro lado, los costos operacionales llegaron a MM\$ 281.291 (Δ +1,9% YoY), explicado, principalmente por los mayores gastos en depreciación y gastos operacionales. En consecuencia, el EBITDA al 30 de junio de 2025 asciende a MM\$ 101.059 (Δ +35,65% YoY).

Finalmente, los gastos financieros netos aumentaron en MM\$ 9.854 (Δ +19,4% YoY), principalmente por la disminución de ingresos financieros en MM\$ 6.636 debido a una menor cartera promedio y rentabilidad de las inversiones; y el aumento de gastos financieros en MM\$ 3.218, que derivan principalmente de la colocación del bono en el mercado suizo del último trimestre del 2024.

Respecto a los **indicadores de liquidez**, el capital de trabajo neto se ubica en MM\$ 301.697, representando una disminución de MM\$ 127.803 respecto a diciembre 2024. La liquidez corriente disminuyó de 2,30 a 1,79 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 1,26x, lo que se debe primordialmente al incremento del patrimonio producto de la capitalización de los aportes recibidos, así como también por la ganancia por el efecto del tipo de cambio de USD.

ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Activos	Junio 2025 MM\$	Diciembre 2024 MM\$	Variaciones	
			MM\$	%
Efectivo y Efectivo Equivalente y Otros activos financieros Corrientes	596.259	689.943	-93.684	-13,6%
Inventarios	43.861	41.633	2.228	5,4%
Otros Activos No Financieros	34.578	38.593	-4.015	-10,4%
Propiedades de inversión y Prop. Planta y Equipos	6.280.450	6.116.186	164.264	2,7%
Otros	176.182	179.151	-2.969	-1,7%
Total Activos	7.131.330	7.065.506	65.824	0,9%

El rubro de Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros Activos Financieros corrientes disminuye en MM\$ 93.684 (Δ -13,6%) por la utilización de recursos destinados a la ejecución de proyectos de Metro. Los Otros Activos No Financieros disminuyeron en MM\$ 4.015 (Δ -10,4%).

El rubro de Propiedades de Inversión y Propiedad Planta y Equipos aumentó un MM\$ 164.264 (Δ +2,7%), destacando el incremento en obras en curso, referente a los proyectos de expansión, principalmente Línea 7.

Finalmente, el rubro de Otros Activo disminuyó en MM\$ 2.969 (Δ -1,7%), variación explicada principalmente por las operaciones con derivados y deudores comerciales.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos y Patrimonio	Junio 2025 MM\$	Diciembre 2024 MM\$	Variaciones	
			MM\$	%
Pasivos Financieros	3.740.024	3.917.508	-177.484	-4,5%
Cuentas por Pagar del Giro, Provisiones, Beneficios a empleados y Otros Pasivos	225.262	188.921	36.342	19,2%
Cuentas por pagar EERR	9.996	10.484	-488	-4,7%
Patrimonio	3.156.048	2.948.593	207.455	7,0%
Total Pasivos y Patrimonio	7.131.330	7.065.506	65.824	0,9%

Los Pasivos Financieros, incluyendo los pasivos por arrendamientos, disminuyen en MM\$ 177.484 (Δ -4,5%), explicado principalmente por el efecto de la disminución del tipo de cambio (Δ -\$63,04) y el menor stock de deuda en UF debido a las amortizaciones realizadas en el periodo.

Las Cuentas por Pagar del Giro, Provisiones, Beneficios a empleados y Otros Pasivos, aumentan en MM\$ 36.342 (Δ +19,2%), principalmente por ingresos diferidos por aportes del Estado y deudas por compras o servicios recibidos.

El Patrimonio neto aumenta en MM\$ 207.455 (Δ +7,0%), en comparación con diciembre 2024, principalmente por la capitalización de los aportes por parte del estado junto con el resultado de última línea del periodo.

ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Conceptos	Junio 2025	Junio 2024	Variaciones	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	306.645	283.486	23.159	8,2%
Costos Operacionales	-281.291	-276.098	-5.193	-1,9%
Resultado Operacional	25.354	7.388	17.966	n/d

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos operacionales aumentan en un 8,2% (MM\$ 23.159) respecto al 30 de junio 2024:

Conceptos	Junio 2025	Junio 2024	Variaciones	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Ingresos Transporte	231.748	216.902	14.846	6,8%
Ingresos no Tarifarios	50.632	43.297	7.335	16,9%
Transferencias del Estado	24.266	23.288	978	4,2%
Total Ingresos de actividades ordinarias	306.646	283.487	23.159	8,2%

Ingresos por Transporte de Pasajeros:

Los ingresos por transporte de pasajeros aumentan un 6,8%, alcanzando a junio 2025 los MM\$ 231.748. Este incremento se explica principalmente por aumento de la tarifa técnica dado los cambios en las variables de polinomio tarifario (principalmente mayor tipo de cambio e IPC), adicionalmente hubo 10,5 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 comienzan a regir nuevos contratos con MTT, realizándose un cambio en las tasas, tanto en la subterránea, como también en la superficie, 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 al 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 Branding de Trenes.

COSTOS DE OPERACIÓN

Los costos operacionales ascienden a MM\$ 281.291 a junio de 2025, aumentando en 1,9% respecto a junio 2024:

Conceptos	Junio 2025	Junio 2024	Variaciones	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Gasto en Personal	-67.396	-68.622	1.226	1,8%
Gasto en Mantenimiento	-54.762	-57.227	2.465	4,3%
Gasto en Energía	-39.843	-43.977	4.134	9,4%
Gastos Operacionales	-27.713	-24.572	-3.141	-12,8%
Gastos Generales y Administrativos	-15.872	-14.588	-1.284	-8,8%
Depreciación	-75.705	-67.112	-8.594	-12,8%
Total Costos Operacionales	-281.291	-276.098	-5.193	-1,9%

Gastos en Personal

Disminuyen en MM\$ 1.226 por los menores gastos sindicales asociados al bono de término de negociación firmado en mayo 2024 compensado con el incremento en gasto de planilla asociado al efecto IPC, una mayor dotación, y el cambio en el factor de pago en las horas con recargo.

Gastos en Mantenimiento

Disminuyen en MM\$ 2.465, principalmente, por efecto de mayores activaciones de material rodante y transporte vertical, activaciones del contrato de alumbrado, junto con la temporalidad de reparaciones en infraestructura.

Gastos en Energía Eléctrica

La disminución por MM\$ 4.134, se explica principalmente por el nuevo contrato de peaje con SAESA, compensado parcialmente con los mayores precios del costo marginal y de los distintos generadores.

Gastos Operacionales

El incremento de MM\$3.141, se atribuye primordialmente al mayor costo de los contratos de seguridad en estaciones junto con los nuevos contratos de comisiones asociados a los operadores de canal de venta.

Gastos Generales y Administrativos

El aumento de MM\$ 1.284, se explica principalmente por un mayor costo en contribuciones de bienes raíces asociadas a revisión en curso de las estaciones de Líneas 6 y 3. Por otro lado, existen mayores gastos asociados a servicios computacionales.

Gastos por Depreciación

Durante el período, se observa un aumento de MM\$ 8.594 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\$ 21.844 equivalente a una variación de MM\$ 213.780, respecto a 2024:

Conceptos	Junio 2025 MM\$	Junio 2024 MM\$	Variaciones	
			MM\$	%
Gastos Financieros Netos	-60.736	-50.882	-9.854	-19,4%
Otros Resultados no operacionales	-1.398	-1.196	-202	-16,9%
Otras Ganancias (Pérdidas)	-	-72	72	n/d
Unidades de Reajuste	-27.565	-25.094	-2.471	-9,8%
Diferencias de Cambio	111.543	-114.692	226.235	n/d
Resultado No Operacional	21.844	-191.936	213.780	n/d

El aumento de la ganancia del Resultado no Operacional fue impulsado principalmente por diferencia de cambio que experimentó una variación de MM\$ 226.235 (mayor ganancia), contrarrestado en menor medida por los gastos financieros netos (MM\$ -9.854) y Unidades de Reajuste (MM\$ -2.471).

Los gastos financieros netos aumentaron en 19,4%, debido a los menores ingresos financieros obtenidos por una menor cartera promedio y rentabilidad de las inversiones, junto con el aumento de los gastos financieros, debido a la colocación de bonos internacionales, principalmente en Francos Suizos el último trimestre 2024.

Los otros resultados no operacionales netos mostraron una disminución de MM\$ -202, influenciado principalmente por la variación del valor presente crédito Fiscal IVA, debido a mayor alza en las tasas BCU-BTU a 30 años, compensado por menores gastos en Sinistros y Reconstrucción.

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 ($\Delta 9,8\%$), se explica por la variación de la Unidad de Fomento, que para el primer semestre del 2025 tuvo un aumento de 2,21% (jun-25 39.267,07 vs dic-24 38.416,69) con respecto al año 2024 donde hubo un alza de 2,13% 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 semestre del 2025 ($\Delta -\$63,04$) con respecto a $\Delta +\$67,22$ en el mismo periodo del 2024. Lo anterior, refleja un ingreso por el menor valor en pesos de la Deuda Neta.

ANÁLISIS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Conceptos	Junio 2025	Junio 2024	Variaciones	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Efectivo y equivalente al efectivo final al inicio del período	631.522	317.048	314.475	99%
Actividades de la Operación	99.404	79.022	20.382	26%
Actividades de Inversión	-215.054	-98.742	-116.312	n/d
Actividades de Financiación	25.221	30.968	-5.747	-19%
Efecto variación tasa de cambio	-13.901	10.877	-24.778	n/d
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	527.192	339.173	188.019	55%

El flujo de efectivo generado por actividades de operación fue de MM\$ 99.404, frente a MM\$ 79.022 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\$ 23.369, 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\$ 3.607, explicado por gastos operacionales asociados a seguridad y gastos generales.

Por otro lado, el flujo de efectivo usado en actividades de inversión pasó de MM\$ -98.742 en 2024 a MM\$ -215.054 a junio 2025, asociado esencialmente a una disminución en las inversiones en instrumentos a más de 90 días por el menor saldo en cartera.

Finalmente, el flujo originado por actividades de financiación tuvo una disminución de MM\$ -5.747, donde el principal efecto se debe a una disminución de los aportes percibidos por parte del Estado en comparación al mismo periodo del año 2024, junto con mayores gastos financieros asociados a la colocación del Bono Suizo.

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 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 contratación de derivados financieros como Cross Currency Swaps y Forward, 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 2025	Junio 2024
Afluencia total de pasajeros	millones de viajes	316,4	306,0
Índices de Liquidez		Junio 2025	Diciembre 2024
Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,79 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\$ 301.697	MM\$ 429.500
Endeudamiento		Junio 2025	Diciembre 2024
Razón endeudamiento	Deuda total / Patrimonio	1,26 x	1,40 x
Proporción deuda a corto plazo:	Pasivos corrientes / Deuda total	9,6%	8,0%
Proporción deuda a largo plazo:	Pasivos no corrientes / Deuda total	90,4%	92,0%
Indicadores de Resultados		Junio 2025	Junio 2024
E.B.I.T.D.A.	Resultado operacional + Depreciaciones + Amortizaciones	MM\$ 101.059	MM\$ 74.500
Margen E.B.I.T.D.A.	E.B.I.T.D.A. / Ingresos ordinarios	33,0%	26,3%
R.A.I.I.D.A.I.E	Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios	MM\$ 196.737	-MM\$ 46.677
Índices de Rentabilidad		Junio 2025	Junio 2024
Rentabilidad Operacional	Resultado Operacional / Propiedad Planta y Equipo	0,4%	0,12%
Rentabilidad Patrimonio	Ganancia (Pérdida) / Patrimonio Promedio	1,5%	-6,40%
Rentabilidad del Activo	Ganancia (Pérdida) / Activo Promedio	0,7%	-2,74%