

EMPRESA DE TRANSPORTE DE PASAJEROS METRO S.A. Y FILIAL

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Contenido:

- ✓ Informe Auditores Externos
- ✓ Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados
- ✓ Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados
- ✓ Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
- ✓ Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
- ✓ Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$: Cifras expresadas en Miles de Pesos

MUS\$: Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

MMUS\$: Cifras expresadas en Millones de Dólares Estadounidenses

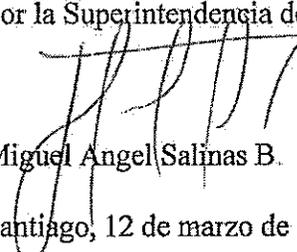
Informe de los Auditores Independientes

Señores
Presidente, Directores y Accionistas
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.:

Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera consolidado de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. y filial al 31 de diciembre de 2011 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros consolidados de Empresa de Transporte de pasajeros Metro S.A. y filial por el año terminado al 31 de diciembre de 2010, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos, con fecha 28 de febrero de 2011.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. y filial al 31 de diciembre 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros según se describe en Nota 2.1.


Miguel Angel Salinas B.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 12 de marzo de 2012

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (en miles de pesos)

ACTIVOS	NOTA	31-12-2011	31-12-2010
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	118 151 489	88 589 147
Otros activos financieros corrientes	10	961 375	479 297
Otros Activos No Financieros Corriente	11	2 414 820	2 568 817
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5	4 899 313	6 145 803
Inventarios	6	14 511 017	11 573 407
Activos por impuestos corrientes		457.961	453.334
Activos Corrientes Totales		141.395.975	109.809.805
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	10	11 365 886	12 655 235
Otros activos no financieros no corrientes	11	24 104 995	24 830 660
Derechos por cobrar no corrientes		1 587 425	640 740
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7	2 575 678	1 092 296
Propiedades, Planta y Equipo	8	2 637 284 830	2 651 183 396
Propiedades de inversión	9	12.806.451	8.508.364
Total activos no corrientes		2.699.725.265	2.698.910.691
TOTAL ACTIVOS		2.831.121.240	2.808.720.496

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(en miles de pesos)

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31-12-2011	31-12-2010
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	12	77 411 237	73 213 021
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	25 083 803	36 919 145
Otras provisiones a corto plazo	19	1 162 247	2 050 961
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	10 043 110	7 975 899
Otros pasivos no financieros corrientes	13	13.810.939	12.388.695
Pasivos corrientes totales		127.511.336	132.547.721

PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	12	1 187 089 506	1 148 917 023
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	14	11 260 969	10 663 691
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	17	12 441 579	12 994 394
Otros pasivos no financieros no corrientes	13	2.987.114	3.074.467
Total pasivos no corrientes		1.213.779.168	1.175.649.575
Total pasivos		1.341.290.504	1.308.197.296

PATRIMONIO			
Capital emitido	20	1 571 086 742	1 484 403 651
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	(116 846 066)	(19 117 921)
Otras reservas	20	35.600.705	35.248.115
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1 489 841 381	1 500 533 845
Participaciones no controladoras	20	(10.645)	(10.645)
Patrimonio total		1.489.830.736	1.500.523.200
Total de patrimonio y pasivos		2.831.121.240	2.808.720.496

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS	NOTA	ACUMULADO	
		01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
GANANCIA (PÉRDIDA)			
Ingresos de actividades ordinarias	21	228 962 168	213 842 439
Costo de ventas	21	(198 021 075)	(190 773 627)
Ganancia bruta		30 941 093	23 068 812
Otros ingresos por función	21	3 330 422	831 768
Gastos de administración	21	(18 735 387)	(13 562 813)
Otros gastos por función	21	(3 857 472)	(747 015)
Ingresos financieros	21	11 435 195	10 440 572
Costos financieros	21	(47 798 923)	(46 828 681)
Diferencias de cambio	21	(43 822 638)	35 215 888
Resultado por unidades reajuste	21	(29 220 435)	(20 406 909)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(97 728 145)	(11 988 378)
Gasto por impuestos a las ganancias			
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(97 728 145)	(11 988 378)
Ganancia (pérdida)		(97 728 145)	(11 988 378)
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		(97 728 145)	(11 988 378)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora			
Ganancia (pérdida)		(97.728.145)	(11.988.378)
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL			
Ganancia (pérdida)		(97 728 145)	(11 988 378)
Otro resultado integral		(97 728 145)	(11 988 378)
Resultado integral total		(97 728 145)	(11 988 378)
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(97 728 145)	(11 988 378)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora			
Resultado integral total		(97.728.145)	(11.988.378)

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (en miles de pesos)

	Capital emitido	Otras Reservas		Ganancias (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la	Participaciones No controladoras	Patrimonio Neto, Total
		Otras reservas varias	Superávit de Revaluación				
Saldo Inicial Período Actual 01-01-2011	1.484.403.651	30.336.377	4.911.738	(19.117.921)	1.500.533.845	(10.645)	1.500.523.200
Emisión de patrimonio	86.683.091				86.683.091		86.683.091
Incremento por transferencia y otros cambios			352.590		352.590		352.590
Ganancia (Pérdida)				(97.728.145)	(97.728.145)		(97.728.145)
Saldo Final Período Actual 31-12-2011	1.571.086.742	30.336.377	5.264.328	(116.846.066)	1.469.841.381	(10.645)	1.469.830.736
Saldo Inicial Período Anterior 01-01-2010	1.402.918.766	30.336.377	4.911.738	(5.882.156)	1.432.284.725	(10.645)	1.432.274.080
Emisión de patrimonio	81.484.885				81.484.885		81.484.885
Incremento por transferencia y otros cambios				(1.247.387)	(1.247.387)		(1.247.387)
Ganancia (Pérdida)				(11.988.378)	(11.988.378)		(11.988.378)
Saldo Final Período Anterior 31-12-2010	1.484.403.651	30.336.377	4.911.738	(19.117.921)	1.500.533.845	(10.645)	1.500.523.200

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (en miles de pesos)

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	222.496.606	207.696.240
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	7.897.485	861.924
Otros cobros por actividades de operación	5.237.142	10.573.033
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(96.575.220)	(87.419.308)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(48.232.786)	(48.536.069)
Otros pagos por actividades de operación	(6.235.584)	(8.713.273)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	84.587.643	74.462.547
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.746.387	
Compras de propiedades, planta y equipo	(65.927.667)	(158.412.865)
Compras de activos intangibles	(1.916.445)	(40.154)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(305.412)	(3.218.321)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(66.403.137)	(161.671.340)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	76.019.400	81.484.885
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	141.821.398	66.900.907
Préstamos de entidades relacionadas	11.280.989	10.663.691
Pagos de préstamos	(168.388.313)	(39.532.454)
Intereses pagados	(44.981.760)	(41.170.217)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4.353.858)	(2.390.151)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	11.377.836	75.956.661
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	29.562.342	(11.252.132)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	29.562.342	(11.252.132)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	88.589.147	99.841.279
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	118.151.489	88.589.147

Notas a los Estados Financieros Consolidados

ÍNDICE

- 1 Información General
- 2 Resumen de las principales políticas contables
 - 2 1 Bases de preparación
 - 2 2 Bases de consolidación
 - 2 3 Transacciones en moneda extranjera
 - 2 3 1 Moneda funcional y de presentación
 - 2 3 2 Transacciones y saldos
 - 2 3 3 Tipos de cambio
 - 2 4 Propiedades, Plantas y Equipos
 - 2 5 Propiedades de inversión
 - 2 6 Activos Intangibles
 - 2 6 1 Servidumbres
 - 2 6 2 Programas informáticos
 - 2 7 Costo por intereses
 - 2 8 Pérdida por deterioro de valor de activos no financieros
 - 2 9 Activos financieros
 - 2 9 1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados
 - 2 9 2 Préstamos y cuentas por cobrar
 - 2 9 3 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento
 - 2 9 4 Activos financieros disponibles para la venta
 - 2 9 5 Reconocimiento y medición de activos financieros
 - 2 10 Inventario
 - 2 11 Deudores comerciales y cuentas por cobrar
 - 2 12 Efectivo y equivalente de efectivo
 - 2 13 Capital social

- 2 14 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar
- 2 15 Préstamos y otros pasivos financieros
- 2 16 Impuesto a la renta e impuestos diferidos
- 2 17 Beneficios a los empleados
 - 2 17 1 Vacaciones al personal
 - 2 17 2 Provisión indemnizaciones por años de servicio (PIAS)
 - 2 17 3 Bonos de incentivo y reconocimiento
- 2 18 Provisiones
- 2 19 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes
- 2 20 Reconocimiento de ingresos
- 2 21 Contratos de arriendos
- 2 22 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes
- 3 Estimación y criterios contables de la Administración
 - 3 1 Obligaciones por indemnizaciones por años de servicio
 - 3 2 Vidas útiles de Propiedades, Plantas y Equipos
 - 3 3 Litigios y otras contingencias
 - 3 4 Valor razonable para Propiedades, Plantas y Equipos (tasación terrenos)
- 4 Efectivo y equivalentes al efectivo
- 5 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes
- 6 Inventarios
- 7 Activos intangibles
- 8 Propiedades, Plantas y Equipos
- 9 Propiedades de inversión
- 10 Otros activos financieros corrientes y no corrientes
- 11 Otros activos no financieros corrientes y no corrientes
- 12 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes
- 13 Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes
- 14 Saldos y transacciones con entidades relacionadas
- 15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
- 16 Información por segmentos
- 17 Provisiones por beneficios a los empleados
- 18 Impuestos a las ganancias

- 19 Provisiones, contingencias y garantías
- 20 Cambios en el patrimonio
- 21 Ingresos y egresos
- 22 Cauciones obtenidas de terceros
- 23 Políticas de gestión del riesgo
 - 23 1 Descripción del mercado donde opera la Sociedad
 - 23 2 Riesgos financieros
 - 23 3 Gestión de riesgo de capital
 - 23 4 Riesgo de "Commodities"
 - 23 5 Riesgo por eventos de caso fortuito o fuerza mayor
- 24 Medio ambiente
- 25 Sanciones
- 26 Hechos posteriores

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(En miles de pesos)

1. Información General

La Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S A , (en adelante la Sociedad) es una Sociedad del Estado de Chile, creada bajo la Ley 18 772 de fecha 28 de enero de 1989, siendo la continuadora legal de todos los derechos y obligaciones de la Dirección General de Metro

La Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S A , es una sociedad anónima que debe regirse según las normas de las sociedades anónimas abiertas y tiene su domicilio social en Avenida Libertador Bernardo O'Higgins N° 1414, Santiago de Chile

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el número 421 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS)

La Sociedad tiene como objeto, la realización de todas las actividades propias del servicio de transporte de pasajeros en ferrocarriles metropolitanos u otros medios eléctricos complementarios y las anexas a dicho giro

Los estados financieros consolidados de la Sociedad, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 28 de febrero de 2011 y posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 20 de abril de 2011, quién aprobó los mismos

Estos estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos chilenos (salvo mención expresa) por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad

2. Resumen de las principales políticas contables

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados, tal como lo requiere la NIIF 1, han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) e instrucciones específicas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Oficio Ordinario N° 6158 de fecha 05/03/2012, donde la Sociedad fue autorizada por dicha Superintendencia para aplicar excepcionalmente la Norma Internacional de Contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21, en lugar de la NIC 36 En nota 2 8 se detalla más antecedentes respecto a esta excepción

Los presentes Estados Financieros han sido aprobados por el Directorio con fecha 12 de Marzo de 2012, quedando la Administración facultada para su publicación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con los principios de costo histórico, aunque modificado por la revalorización de ciertos bienes incluidos en propiedades, plantas y equipos y activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados) a valor razonable con cambios en resultados, según corresponda.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas, necesarias para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos

También se requiere que la Administración emita un juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos o estimaciones son significativos para los estados financieros, se describen en la Nota 3 Estimación y criterios contables de la Administración

2.2. Bases de consolidación

La sociedad filial Transub S A se consolida a partir de la fecha en que se transfiere el control de la Sociedad y hasta la fecha en que se deja de tener dicho control. La consolidación se efectúa por el método de integración global, integrándose en los estados financieros consolidados la totalidad de los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de la filial, una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes a operaciones intra grupo

Para efectos de valorización, a la fecha de adquisición, los activos, pasivos y pasivos contingentes de la filial son valorizados a su valor razonable

El valor de la participación no controladora de la sociedad filial consolidada se presenta, respectivamente, en los rubros Patrimonio- Participaciones no controladoras- del Estado de Situación Financiera Consolidado y Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras en el Estado de Resultado Consolidado

La Empresa de Transporte Suburbanos de Pasajeros S A (Transub S A) se encuentra en etapa de organización y puesta en marcha, y no ha tenido movimiento desde su creación a la fecha y se consolidó conforme a las instrucciones impartidas por la Circular N° 1819 del 14 de noviembre de 2006 de la Superintendencia de Valores y Seguros

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación		
		31-12-2011 - 31-12-2010		
		Directo	Indirecto	Total
96.850.680-3	Transub S.A.	66,66		66,66

La participación sobre esta filial no está sometida a un control conjunto

La Sociedad no posee participaciones en negocios conjuntos ni inversiones en asociadas

2.3. Transacciones en moneda extranjera

2.3.1. Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los Estados Financieros Consolidados se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional) La moneda funcional de la Sociedad es el Peso Chileno, toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana (M\$)

2.3.2. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el Estado de Resultados Integrales, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio neto, como es el caso de los derivados de coberturas de flujos de efectivo, en caso de existir

Las diferencias de cambio sobre activos financieros clasificados como mantenidos a valor razonable con cambios en resultado, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable

2.3.3. Tipos de cambio

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes tipos de cambio y valores de cierre respectivamente:

Fecha	CLP/USD	CLP/EUR	CLP/UF
31-12-2011	519,20	672,97	22.294,03
31-12-2010	468,01	621,53	21.455,55

CLP = Pesos chilenos

USD = Dólar estadounidense

EUR = Euro

UF = Unidad de Fomento

2.4. Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos se valorizan en su reconocimiento inicial al costo

La valorización posterior dependerá del rubro a valorizar, y este será concordante con lo definido en NIC 16 Para el caso de los terrenos, estos fueron valorizados a valor razonable (modelo de revalorización) mediante el método valor justo Los restantes elementos del inmovilizado material se valorizarán a costo, descontada su correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que haya experimentado son registradas en resultados

Producto de la adopción de las NIIF durante el año 2010, los principales activos de la Sociedad han sido registrados a su costo de adquisición, valor que de acuerdo a estudios internos no supera el valor de reposición depreciado

El concepto de costo incluye el precio de adquisición y todos y cada uno de los conceptos definidos en la NIC 16, según corresponda

Las obras en curso se reclasifican dentro del mismo rubro de propiedades, plantas y equipos a los activos fijos finales de operación, una vez finalizado el período de prueba y se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación

Los costos de ampliaciones, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes

Las sustituciones o renovaciones de bienes que aumenten la vida útil de estos, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los bienes sustituidos o renovados

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente en resultado como costos del ejercicio en que se incurren

Los gastos por mantenimiento mayor del material rodante, que considera entre otros conceptos la inspección y el reemplazo de partes y piezas, son capitalizados como un activo independiente del bien principal, siempre y cuando cumpla con las condiciones establecidas para su reconocimiento en NIC 16, y por tal motivo dicho costo se da de baja del valor del bien principal

Los aumentos en el valor en libros como resultado de la revaluación de activos, valorados mediante el método de la retasación periódica se acreditan a reservas en el patrimonio. Las disminuciones que revierten aumentos previos al mismo activo se cargan directamente a la cuenta de reserva por revaluación en el patrimonio; todas las demás disminuciones se cargan al estado de resultados integrales

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos sobre sus vidas útiles económicas estimadas, excepto en el caso de ciertos componentes técnicos los cuales se deprecian sobre la base de ciclos y kilómetros recorridos

La amortización (depreciación) del inmovilizado material, de acuerdo a NIC 16, debe registrarse de forma separada por cada parte significativa que conforma un activo fijo final. La Sociedad, en los casos que corresponde, deprecia de forma separada los componentes significativos de un activo fijo que presentan vida útil distinta al resto de los elementos que lo conforman

Los valores residuales, en los casos que se definan y la vida útil de los activos se revisan y ajustan de forma prospectiva en cada balance, de forma tal de tener una vida útil restante acorde con su actual uso de servicio y utilización efectiva del bien

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calcula comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales

La Sociedad evalúa al menos, una vez al año la existencia de posible deterioro de valor de los activos de Propiedades, Plantas y Equipos (excluidos terrenos), en función de la NICSP 21, según se describe en Nota 2.8

Para el caso de los terrenos que se encuentran valorizados a valor justo, se efectúa una actualización de las tasaciones cuando existe evidencia de deterioro o cambios en su valorización

Los efectos del análisis por deterioro se registran directamente en resultados

2.5. Propiedades de inversión

Son aquellos bienes inmuebles (terrenos y edificios) mantenidos por la Sociedad para tener beneficios económicos derivados de su arriendo u obtener apreciación de capital por el hecho de mantenerlos

La Sociedad posee locales comerciales, terrenos y edificios arrendados bajo la modalidad de arrendamientos operativos

Las propiedades de inversión que corresponden a terrenos se valorizan bajo el modelo del valor justo y en lo que respecta a las edificaciones estas se valorizan bajo el modelo del costo

La vida útil estimada de las propiedades de inversión, es la siguiente:

Vida útil

Vida útil locales comerciales : 77 años promedio

Vida útil otras construcciones : 88 años promedio

2.6. Activos intangibles

2.6.1. Servidumbres

Los derechos de servidumbre se presentan a costo histórico. Si dichas servidumbres tienen una vida útil indefinida no están afectas a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio informado, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos se someten a pruebas de deterioro de valor periódicamente

2.6.2. Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas

Los gastos relacionados con el desarrollo interno que no califican como activables, o con el mantenimiento de programas informáticos, se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos

2.7. Costo por intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado como Propiedades, Plantas y Equipos, se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran como gasto en el Estado de Resultados Integrales

2.8. Pérdida por deterioro de valor de activos no financieros

Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S A al ser una entidad del Estado, su modelo de negocio está orientado al servicio público con énfasis en el beneficio social, donde cuenta con un modelo de operación, de servicios y explotación de infraestructura que hace que sus ingresos fijados mediante una tarifa técnica, determinada por la autoridad, no cubra la recuperación de sus activos

Este modelo de negocio definido por sus accionistas, FISCO y CORFO se contrapone con el concepto de rentabilización económica de los activos, según NIC 36, donde el valor de uso corresponde al valor presente de los flujos futuros estimados que se espera obtener con la explotación de los activos

Por lo tanto, Metro S A solicitó formalmente a la Superintendencia de Valores y Seguros autorización para aplicar en sustitución de la NIC 36, la NICSP 21, norma específica para entidades propiedad del Estado que posean activos no generadores de efectivos. Mediante Oficio Ordinario N° 6158 de fecha 05/03/2012 la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó a Metro S A aplicar NICSP 21 para determinar el deterioro de sus activos

La aplicación de esta norma permite que los Estados Financieros de Metro S A representen genuinamente la realidad económica y financiera de la Sociedad, pudiendo comparar el valor libro con el costo de reposición

Esta norma define el valor de uso de un activo no generador de efectivo como el valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial. El valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial se determina usando métodos de costo de reposición depreciado y enfoque del costo de rehabilitación

No obstante, cuando bajo circunstancias específicas determinados activos no mantengan su servicio potencial, la pérdida de valor se reconoce directamente en resultados

2.9. Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambio en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y activos disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial

De acuerdo a NIIF 7 Revelaciones Instrumentos Financieros, consideramos que los valores libros de los activos y pasivos financieros de la Sociedad, valorizados al costo amortizado, son una aproximación razonable al valor justo, por lo tanto, no es necesario efectuar revelaciones relativas al valor justo para cada uno de ellos

2.9.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes

2.9.2. Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no cotizan en el mercado financiero local. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha de balance, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Estas partidas se registran inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente se valorizan a costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo menos las pérdidas por deterioro.

2.9.3. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Sociedad posee y respecto de los cuales tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Su valorización es a costo amortizado.

Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance, que se clasifican como activos corrientes.

2.9.4. Activos financieros disponibles para la venta

Son activos financieros, no derivados, que se designan bajo esta categoría o no clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

2.9.5. Reconocimiento y medición de activos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos inicialmente a valor razonable; para el caso de activos y pasivos que no se contabilizan a valor razonable con cambios a resultado, el valor razonable será ajustado por los costos de transacciones que son directamente atribuibles a su compra o emisión.

La valorización posterior dependerá de la categoría en que haya sido clasificado.

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, se contabilizan posteriormente por su valor razonable (con contrapartida en patrimonio y resultado respectivamente). Los préstamos y cuentas por cobrar y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable, clasificándose jerárquicamente en el nivel 2 según lo establecido en NIC 39, los costos de transacciones atribuibles a dichos instrumentos son reconocidos en resultado cuando se incurren.

Cuando un instrumento financiero derivado no es designado para una relación que califique de cobertura, todos los cambios en el valor razonable son reconocidos inmediatamente en resultado.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor justo de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados en el rubro Otros Ingresos de Operación- Otros Gastos Varios de Operación, en el período en el que se producen los referidos cambios a valor justo

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las mismas han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros pueden haber sufrido pérdidas por deterioro

2.10. Inventario

Los inventarios son valorizados inicialmente a su costo de adquisición. Posteriormente se valorizan al menor entre el valor costo o el valor neto realizable. El costo se determina utilizando el método de precio promedio ponderado (PPP)

Las existencias de productos de fabricación propia se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, si este fuese menor

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de venta aplicables

Los repuestos clasificados como existencias son ajustados a su valor neto realizable, reconociendo la obsolescencia tecnológica de ellos con cargo directo a resultado

2.11. Deudores comerciales y cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdida por deterioro de valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva

Los deudores comerciales se reducen por medio de la cuenta de provisión para cuentas incobrables y el monto de las pérdidas se reconoce con cargo al estado de resultado consolidado

2.12. Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los saldos en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos

2.13. Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias serie A y serie B

2.14. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable neto de los costos directamente atribuibles. Posteriormente se valorizan a su costo amortizado.

2.15. Préstamos y otros pasivos financieros

Los préstamos, obligaciones con el público y otros pasivos financieros de naturaleza similar, se reconocen inicialmente a su valor razonable neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado durante el plazo de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes y pasivos no corriente de acuerdo al vencimiento contractual del capital nominal.

De acuerdo a NIIF 7 Revelaciones Instrumentos Financieros, consideramos que los valores libros de los activos y pasivos financieros de la Sociedad, valorizados al costo amortizado, son una aproximación razonable al valor justo, por lo tanto, no es necesario efectuar revelaciones relativas al valor justo para cada uno de ellos.

2.16. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La provisión por impuesto a la renta se determina mediante la aplicación del tipo de gravamen (tasa) sobre la base de la renta líquida imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más las variaciones de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos por impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

2.17. Beneficios a los empleados

2.17.1. Vacaciones al personal

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio es registrado a su valor razonable.

2.17.2. Provisión Indemnizaciones por años de servicio (PIAS)

La Sociedad constituyó pasivos por las obligaciones referentes a indemnizaciones por cese de servicios, para todos aquellos trabajadores que, de acuerdo a contratos y convenios colectivos, son acreedores del beneficio en calidad de a todo evento.

El pasivo reconocido es el valor presente de dicha obligación más/menos los ajustes por ganancias o pérdidas actuariales y los servicios de deuda descontados. El valor presente de la obligación se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados, a una tasa de interés de mercado para instrumentos de deuda de largo plazo que se aproximen a los términos de la obligación por PIAS hasta su



vencimiento Los cambios en la provisión se reconocen en resultado en el ejercicio en que se incurren

2.17.3 Bonos de incentivo y reconocimiento

La Sociedad contempla para sus empleados un plan de bonos de incentivo anuales por cumplimiento de objetivos, de acuerdo a las condiciones individuales de cada contrato de trabajo. Estos incentivos, consisten en una determinada porción de la remuneración mensual y se provisiona sobre la base del monto estimado a pagar.

2.18. Provisiones

La Sociedad reconoce provisiones cuando:

- ✓ Tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- ✓ Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- ✓ El importe se ha estimado de forma fiable

Las provisiones se valoran por el valor presente de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del Estado de Situación Financiera, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en los resultados bajo el rubro de gastos financieros.

2.19. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el Estado de Situación Financiera Consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes los con vencimiento menor o igual a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros consolidados y como no corrientes, los mayores a ese período.

2.20. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios se reconocen, cuando es probable que el beneficio económico asociado a una contraprestación recibida o por recibir, fluya hacia la empresa y sus montos puedan ser medidos de forma fiable. La Sociedad los reconoce a su valor razonable, netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

- a) Los ingresos por transporte de pasajeros, son reconocidos cuando el servicio ha sido prestado.
- b) Los ingresos por arriendos operativos son reconocidos sobre base devengada.
- c) Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando el bien ha sido entregado al cliente y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación del bien por parte del cliente.
- d) Ingresos por intereses son reconocidos utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- e) Los otros ingresos son reconocidos cuando los servicios han sido prestados.

2.21. Contratos de arriendos

La Sociedad mantiene contratos que tienen características de arrendamiento financiero, por lo cual estos han sido registrados de acuerdo a lo establecido en NIC 17 Arrendamientos. Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital.

Los ingresos por arrendamiento financiero se reconocen durante el período del arrendamiento de acuerdo con el método de la inversión neta, que refleja una tasa de rendimiento periódico constante.

Los contratos que no cumplen con las características de un arriendo financiero, se clasifican como arriendos operativos.

Los arriendos operativos tienen lugar, cuando el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados, de la titularidad de los bienes dados en arriendo.

2.22. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

- a) Normas adoptadas con anticipación por la Sociedad
No se han adoptado ni aplicado normas con anticipación a su publicación oficial.
- b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación.

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación Obligatoria
NIIF 9: Instrumentos financieros - Clasificación y medición	01 de enero de 2013
NIIF 10: Estados Financieros Consolidados	01 de enero de 2013
NIIF 11: Acuerdos conjuntos	01 de enero de 2013
NIIF 12: Revelaciones de participación en otras entidades	01 de enero de 2013
NIIF 13: Medición del valor justo	01 de enero de 2013
NIIF 19: Beneficios para los empleados	01 de enero de 2013
NIIF 7: Instrumentos financieros - revelaciones	01 de enero de 2012
NIC 12: Impuesto diferidos	01 de enero de 2012

3. Estimación y criterios contables de la Administración

Las estimaciones y criterios usados por la Administración son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

A continuación se detallan las estimaciones y criterios de administración, más relevantes:

3.1. Obligaciones por indemnizaciones por años de servicio

La Sociedad reconoce el pasivo por provisión de indemnización de años de servicio, pactadas, utilizando una metodología actuarial que considera factores tales como la tasa de descuento,

rotación efectiva y otros factores propios de la Sociedad. Cualquier cambio en estos factores y sus supuestos, tendrá impacto en el valor en libros de la obligación.

La Sociedad determina la tasa de descuento al final de cada año considerando la más apropiada de acuerdo a las condiciones del mercado, a la fecha de valoración. Esta tasa de interés es la que se utiliza para determinar el valor presente de las futuras salidas de flujo de efectivo estimadas que se prevé se requerirá para cancelar la obligación. Al determinar la tasa de interés, la Sociedad considera tasas representativas de instrumentos financieros que se denominen en la moneda en la cual está expresada la obligación y que tienen plazos de vencimiento próximos a los plazos de pago de dicha obligación.

3.2. Vidas útiles de Propiedades, Plantas y Equipos

Los activos fijos e intangibles con vida útil finita, son depreciados linealmente sobre la base de una vida útil estimada. Esta estimación de vida útil considera aspectos técnicos, naturaleza y condiciones de uso de dichos bienes. Esta estimación podría variar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas u otra variable, lo cual implicará ajustar las vidas útiles remanentes, reconociendo una mayor o menor depreciación, según sea el caso. Asimismo, los valores residuales están determinados en función de aspectos técnicos que podrían variar de acuerdo a las condiciones específicas de cada activo.

3.3. Litigios y otras contingencias

La Sociedad mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos que estos podrán tener sobre los estados financieros. En los casos que la Administración y los abogados de la Sociedad han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos, no se han constituido provisiones al respecto. Por el contrario, en los casos que la Administración y los abogados esperan un resultado desfavorable se han constituido provisiones con cargo a gasto en función de estimaciones de los montos máximos a pagar.

3.4. Valor razonable para Propiedades, Plantas y Equipos (tasación terrenos)

La Sociedad procedió a revaluar algunos ítems del rubro Propiedades, Plantas y Equipos, específicamente Terrenos. La revaluación efectuada se realizó por primera vez de acuerdo con NIIF 1 y el nuevo valor corresponde al costo atribuido del activo a partir de la fecha de transición. La medición posterior será mediante el método de tasación a valor razonable.

4 Efectivo y equivalentes al efectivo

La composición de los saldos del efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

Conceptos	Moneda	Saldo al	
		31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Disponible			
Caja	CLP	7.819	14.150
	USD	519	1.404
	EUR	673	622
Bancos	CLP	405.385	20.313
	USD	32.655	172.375
Total disponible		447.051	208.864
Depósitos a plazo			
	CLP	52.080.754	21.306.465
	USD	27.990.898	27.909.392
Total Depósitos a Plazo		80.071.652	49.215.857
Pactos de retroventa			
	CLP	36.293.926	31.426.090
	USD	519.201	6.830.968
	EUR	819.659	907.368
Total Pactos de Retroventa		37.632.786	39.164.426
Total efectivo y equivalentes al efectivo		118.151.489	88.589.147
Subtotal por moneda			
	CLP	88.787.884	52.767.018
	USD	28.543.273	34.914.139
	EUR	820.332	907.990

El efectivo equivalente: corresponde a inversiones a corto plazo de gran liquidez, como depósitos a plazo e inversiones de renta fija –pactos de retroventa- que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios de valor, los cuales se tienen para cumplir los compromisos de pago a corto plazo, el detalle para el ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente:



METRO
DE SANTIAGO

pasá por ti

Depósitos a plazo

Tipo de Inversión	Moneda	Capital moneda origen	Tasa anual promedio	Días promedio al vencimiento	Capital moneda local	Intereses devengados Moneda local	Valor contable 31-12-2011
		M\$ - MUS\$			M\$	M\$	M\$
Depósito a plazo	CLP	51.951.510	6,28%	15	51.951.510	129.244	52.080.754
Depósito a plazo	USD	53.884	1,43%	24	27.976.522	14.376	27.990.898
Total						143.620	80.071.652

Tipo de Inversión	Moneda	Capital moneda origen	Tasa anual promedio	Días promedio al vencimiento	Capital moneda local	Intereses devengados Moneda local	Valor contable 31-12-2010
		M\$ - MUS\$			M\$	M\$	M\$
Depósito a plazo	CLP	21.293.376	3,48%	11	21.293.376	13.089	21.306.465
Depósito a plazo	USD	59.816	0,81%	26	27.900.813	8.579	27.909.392
Total					49.194.189	21.668	49.215.857

Pactos de retroventa

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción M\$	Tasa Anual %	Valor Final M\$	Identificación de instrumentos	Valor contable 31-12-2011 M\$
	Inicio	Término							
CRV	30-12-2011	02-01-2012	Banco del Estado de Chile	CLP	1.000.000	5,04%	1.000.420	DFP	1.000.140
CRV	28-12-2011	02-01-2012	Banco del Estado Corredores de Bolsa	CLP	2.600.000	5,40%	2.601.950	PAGARE	2.601.170
CRV	28-12-2011	02-01-2012	Banco del Estado de Chile	CLP	5.850.000	5,04%	5.854.085	DFP	5.852.487
CRV	28-12-2011	03-01-2012	Banco del Estado de Chile	CLP	2.000.000	5,04%	2.001.680	DFP	2.000.840
CRV	29-12-2011	03-01-2012	Banco del Estado de Chile	CLP	973.000	5,04%	973.681	DFP	973.272
CRV	30-12-2011	03-01-2012	Banco del Estado de Chile	CLP	1.000.000	5,04%	1.000.560	DFP	1.000.140
CRV	29-12-2011	03-01-2012	Banco del Estado de Chile	CLP	6.303.568	5,04%	6.307.981	DFP	6.305.333
CRV	30-12-2011	04-01-2012	Banco del Estado de Chile	CLP	1.000.000	5,04%	1.000.700	DFP	1.000.140
CRV	30-12-2011	04-01-2012	Banco del Estado Corredores de Bolsa	CLP	4.200.000	5,40%	4.203.150	PAGARE	4.200.630
CRV	30-12-2011	04-01-2012	Banco del Estado de Chile	CLP	5.420.000	5,04%	5.423.794	DFP	5.420.759
CRV	09-12-2011	09-01-2012	Banco del Estado de Chile	CLP	1.300.000	5,88%	1.306.582	DFP	1.304.871
CRV	09-12-2011	09-01-2012	Banco del Estado de Chile	CLP	4.617.781	5,88%	4.641.162	DFP	4.634.374
CRV	30-12-2011	05-01-2012	Banco del Estado de Chile	USD	521.460	0,85%	519.204	DFP	519.201
CRV	28-12-2011	05-01-2012	Banco del Estado de Chile	EURO	6.255	0,01%	6.171	DFP	6.171
CRV	29-12-2011	05-01-2012	Banco del Estado de Chile	EURO	815.990	0,01%	813.490	DFP	813.498
Total					37.608.054		37.664.620		37.632.786

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción M\$	Tasa Anual %	Valor Final M\$	Identificación de instrumentos	Valor contable 31-12-2010 M\$
	Inicio	Término							
CRV	28-12-2010	03-01-2011	Banco del Estado Corredores de Bolsa	CLP	3.914.443	3,24	3.918.559	PAGARE	3.915.893
CRV	29-12-2010	05-01-2011	Banco del Estado Corredores de Bolsa	CLP	3.000.000	3,38	3.001.960	PAGARE	3.000.840
CRV	29-12-2010	03-01-2011	Banco del Estado de Chile	CLP	4.143.465	3,24	4.145.329	DFP	4.144.583
CRV	29-12-2010	06-01-2011	Banco del Estado de Chile	CLP	1.100.000	3,36	1.100.821	DFP	1.100.308
CRV	29-12-2010	06-01-2011	Banco del Estado de Chile	CLP	540.312	3,36	540.716	DFP	540.464
CRV	29-12-2010	06-01-2011	Banco del Estado de Chile	CLP	2.859.698	3,36	2.861.823	DFP	2.860.489
CRV	29-12-2010	15-01-2011	Banco del Estado de Chile	CLP	4.666.355	3,48	4.673.121	DFP	4.667.708
CRV	30-12-2010	03-01-2011	Banco del Estado de Chile	CLP	2.000.000	3,12	2.000.693	DFP	2.000.347
CRV	30-12-2010	10-01-2011	Banco del Estado de Chile	CLP	3.000.000	3,48	3.003.190	DFP	3.000.580
CRV	30-12-2010	11-01-2011	Banco del Estado de Chile	CLP	397.589	3,48	398.051	DFP	397.666
CRV	30-12-2010	11-01-2011	Banco del Estado de Chile	CLP	1.202.411	3,48	1.203.805	DFP	1.202.643
CRV	30-12-2010	20-01-2011	Banco del Estado de Chile	CLP	4.593.691	3,60	4.603.338	DFP	4.594.610
CRV	25-11-2010	06-01-2011	Banco del Estado de Chile	USD	1.446.120	0,26	1.404.456	CERQ/FCBC	1.404.405
CRV	22-12-2010	06-01-2011	Banco del Estado de Chile	USD	417.146	0,63	416.650	DFP	416.613
CRV	22-12-2010	06-01-2011	Banco del Estado de Chile	USD	468.702	0,63	468.145	DFP	468.104
CRV	23-12-2010	06-01-2011	Banco del Estado de Chile	EUR	307.315	0,14	234.018	DFP	310.778
CRV	29-12-2010	13-01-2011	Banco del Estado de Chile	USD	413.269	0,70	411.959	DFP	411.873
CRV	29-12-2010	24-01-2011	Banco del Estado de Chile	USD	2.735.195	0,70	2.727.080	DFP	2.725.881
CRV	29-12-2010	27-01-2011	Banco del Estado de Chile	USD	939.280	0,70	936.548	DFP	936.075
CRV	29-12-2010	27-01-2011	Banco del Estado de Chile	USD	469.640	0,70	468.274	DFP	468.037
CRV	29-12-2010	06-01-2011	Banco del Estado de Chile	EUR	590.893	0,15	449.241	DFP	596.592
Total					39.205.528		38.955.784		39.164.426

5. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

La composición de este rubro a diciembre 2011 y 2010, es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	5.565.523	6.513.961
Deudores Comerciales, bruto	4.140.893	5.397.305
Otras cuentas por cobrar, bruto	1.424.630	1.116.656
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	4.899.313	6.145.803
Deudores comerciales, neto	3.766.831	5.037.528
Otras cuentas por cobrar, neto	1.132.482	1.108.275

No existen clientes que individualmente mantengan saldos significativos en relación con las ventas o cuentas por cobrar totales de la Sociedad

A diciembre 2011 y 2010, de acuerdo a su antigüedad el análisis de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, es el siguiente:

Deudores Comerciales, Neto	Saldo al	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Con antigüedad de 3 meses	3.570.943	3.316.637
Con antigüedad de 3 meses a 1 año	162.852	79.509
Con antigüedad más de 1 año	33.036	1.641.382
Total	3.766.831	5.037.528
Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
vencimiento hasta 3 meses	352.672	288.833
vencimiento más de 3 meses a 1 año	779.810	819.442
Total	1.132.482	1.108.275

Los movimientos en la provisión de deterioro y castigo de deudores fueron los siguientes:

Deudores Comerciales vencidos y no pagados con deterioro	M\$
Saldo al 31 de diciembre 2010	368.158
Aumento (disminución) del ejercicio	298.052
Saldo al 31 de diciembre 2011	666.210



La Sociedad constituye provisión con la evidencia de deterioro de los deudores comerciales

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra la provisión constituida. La Sociedad solo utiliza el método de provisión y no de castigo directo para un mejor control del rubro

6. Inventarios

La composición de los saldos de inventarios son los siguientes:

Clases de Inventarios	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Existencias e insumos de stock	815.837	613.329
Repuestos y accesorios de mantenimiento	13.655.224	10.911.523
Importaciones en tránsito y otro	39.956	48.555
Total	14.511.017	11.573.407

A diciembre 2011 y 2010, el consumo de inventarios fue llevado a resultado, dentro de la línea costo de venta del Estado de Resultados Integrales, por un valor de M\$ 10.304.419 y M\$ 9.237.132 respectivamente

El monto de los castigos de existencias reconocido en gasto a diciembre de 2011 es de M\$ 20.835, mientras que a igual fecha del año anterior fue de M\$ 5.680

En el ejercicio no hay existencias prendadas o en garantía

7. Activos intangibles

Corresponden a aplicaciones informáticas y servidumbres de paso. Su reconocimiento contable se realiza inicialmente por su costo de adquisición y posteriormente se valoran al costo neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro que en su caso, hayan experimentado

Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente en su vida útil, la que se estima en cuatro años, mientras que las servidumbres, producto de que los contratos son establecidos a perpetuidad, se consideran de vida útil indefinida y por lo tanto, no se amortizan

A la fecha de cierre de cada año, o en aquella en que se considere necesario, se analiza el valor de estos activos para determinar si existe algún indicio de que hubieran sufrido una pérdida por deterioro. La Sociedad no ha determinado deterioro alguno al 31 de diciembre de 2011

Las partidas del Estado de Resultados Integrales que incluyen la amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se encuentran dentro de los rubros costo de ventas y gastos de administración

No existen activos intangibles cuya titularidad tenga restricciones, ni tampoco que sirvan como garantías de pasivos

Todos los compromisos contractuales para la adquisición de activos intangibles se encuentran pagados al 31 de diciembre de 2011

- a) la composición de los activos intangibles distinto de la plusvalía, para los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

Concepto	31-12-2011			31-12-2010		
	Intangible bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Intangible Neto M\$	Intangible bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Intangible Neto M\$
Licencias y Softwares	3 264 153	(1 269 477)	1 994 676	1 347 752	(836 458)	511 294
Servidumbres	581.002		581.002	581.002		581.002
Totales	3.845.155	(1.269.477)	2.575.678	1.928.754	(836.458)	1.092.296

- b) Los movimientos de los activos intangibles distinto de la plusvalía, para el 2011 son los siguientes:

Movimientos	Licencias y Software M\$	Servidumbres M\$	Totales intangibles M\$
Saldo inicial 01-01-2011	511 294	581 002	1 092 296
Adiciones	1 916 401		1 916 401
Amortización	(433 063)		(433 063)
Ajuste por bajas	44		44
Saldo Final 31-12-2011	1.994.676	581.002	2.575.678
Vida útil restante	3 años	Perpetua	

- c) Los movimientos de los activos intangibles distinto a la plusvalía para el 2010 son los siguientes:

Movimientos	Licencias y Software M\$	Servidumbres M\$	Totales intangibles M\$
Saldo inicial 01-01-2010	443 757	547 202	990 959
Adiciones	398 238	33 800	432 038
Amortización	(330 701)		(330 701)
Reevaluación			
Deterioro			
Saldo Final 31-12-2010	511.294	581.002	1.092.296
Vida útil restante	3 años	Perpetua	



8. Propiedades, Plantas y Equipos

a) La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

Propiedades, Plantas y Equipos, por clases	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto		
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	2 637 284 830	2 651 183 396
Obras en Curso, Neto	38 057 681	326 943 515
Terrenos, Neto	56 965 858	57 833 496
Obras Civiles Neto	1 463 876 383	1 237 534 970
Edificios, Neto	76 168 250	63 250 033
Material Rodante, Neto	666 024 366	667 584 532
Equipamiento Eléctrico, Neto	311 795 233	274 702 304
Maquinas y Equipos, Neto	14 779 689	11 503 187
Otros, Neto	9 617 370	11 831 379
Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto		
Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	2 827 494 512	2 773 671 273
Obras en Curso Bruto	38 057 681	326 943 515
Terrenos, Bruto	56 965 858	57 833 496
Obras Civiles, Bruto	1 514 140 958	1 270 243 895
Edificios, Bruto	81 538 579	66 744 109
Material Rodante, Bruto	739 563 916	715 913 155
Equipamiento Eléctrico, Bruto	367 047 191	308 623 896
Maquinas y Equipos, Bruto	20 562 959	15 537 828
Otros, Bruto	9 617 370	11 831 379
Clases de Dep. Acum. y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipos		
Dep. Acum. y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipos Total	190 209 682	122 487 877
Depreciación Acum. Obras Civiles	50 264 575	32 708 925
Depreciación Acum. Edificios	5 370 329	3 494 076
Depreciación Acum. Material Rodante	73 539 550	48 328 623
Depreciación Acum. Equipamiento Eléctrico	55 251 958	33 921 592
Depreciación Acum. Maquinas y Equipos	5.783.270	4.034.661

b) Detalle de movimientos de Propiedades, Plantas y Equipos durante el ejercicio 2011 y 2010:

movimiento año 2011	Obras en Curso	Terrenos	Obras Civiles	Edificios	Material Rodante	Equipamiento Eléctrico	Máquinas y Equipos	Otros	Propiedad, Planta y Equipo, Neto
Saldo inicial al 1 de enero 2011	326.943.515	57.833.496	1.237.534.970	63.250.033	667.584.532	274.702.304	11.503.167	11.831.379	2.651.183.396
Adiciones	24.408.625	763.372	15.340.439		8.495.529	16.643.783	646.733		66.298.481
Transferencias	(313.292.225)		228.556.624	14.784.470	19.683.672	41.995.294	4.440.754		(3.821.411)
Bajas o Ventas	(2.234)	(1.631.010)			(2.549.659)	(147.433)	(3.161)	(2.214.009)	(6.547.506)
Gasto por depreciación			(17.555.650)	(1.876.253)	(27.189.708)	(21.398.715)	(1.807.804)		(69.828.130)
Total movimientos	(288.885.834)	(867.638)	228.341.413	12.918.217	(1.580.166)	37.092.929	3.276.522	(2.214.009)	(13.898.566)
Saldo final al 31 de diciembre 2011	38.057.681	56.965.858	1.463.876.383	76.168.250	666.024.366	311.786.233	14.779.689	9.617.370	2.637.284.830

movimiento año 2010	Obras en Curso	Terrenos	Obras Civiles	Edificios	Material Rodante	Equipamiento Eléctrico	Máquinas y Equipos	Otros	Propiedad, Planta y Equipo, Neto
Saldo inicial al 1 de enero 2010	504.534.369	56.242.196	1.067.506.379	63.543.704	547.275.441	248.631.393	5.574.371	26.093.953	2.519.401.766
Adiciones	185.826.496	1.599.883	9.659.092	58.603	11.322.172	3.309.919	825.324	(16.825.378)	195.776.212
Transferencias	(363.417.350)	(8.883)	175.724.809	1.400.383	134.731.611	40.789.995	7.137.926	2.562.804	(1.078.506)
Bajas o Ventas							(7.743)		(7.743)
Gasto por depreciación			(15.355.310)	(1.752.657)	(25.744.692)	(18.028.963)	(2.026.711)		(62.808.333)
Total movimientos	(177.590.854)	1.591.000	170.028.691	(293.671)	120.309.091	26.070.951	5.928.796	(14.262.574)	131.781.630
Saldo final al 31 de diciembre 2010	326.943.515	57.833.496	1.237.534.970	63.250.033	667.584.532	274.702.304	11.503.167	11.831.379	2.651.183.396

c) Vidas útiles de los principales activos que conforman Propiedades, Plantas y Equipos

Los principales ejercicios de vida útil utilizados para la depreciación de los siguientes activos son:

Conceptos	Vida útil estimada años
Red de Vías	60
Estaciones	100
Túneles	100
Material Rodante	40

d) Deterioro

A la fecha del balance, la Sociedad no encontró evidencia objetiva de deterioro para sus activos Propiedades, Plantas y Equipos (excluidos terrenos), de acuerdo a lo descrito en Nota 2.8

Para el caso de los terrenos que se encuentran valorizados a valor justo, se efectúa una actualización de las tasaciones cuando existe evidencia de deterioro o cambios en su valorización. Al 31 de diciembre no existe evidencia objetiva de cambios significativos en la actual valorización.

e) Contrato de prenda y seguro sobre material rodante

Para garantizar crédito financiero suscrito el 23 de enero de 2004 otorgado por un sindicato de bancos, cuyo banco agente es BNP Paribas, se suscribió contrato de prenda sin desplazamiento por 236 coches de tren modelo NS93. Sobre estos bienes se contrata seguro de incendio, con las compañías aseguradoras Chartis Compañía de Seguros S.A. y Compañía de Seguros Royal & Sun Alliance, de acuerdo a Póliza N° 0020058149 intermediada por Marsh S.A. Corredores de Seguros.

f) Proyectos de inversión

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo estimado por ejecutar de los proyectos autorizados que forman parte del plan de expansión de la Sociedad, alcanza un monto aproximado de MM\$ 1.710.324 compuesto por tipo de inversión en: MM\$ 983.559 Obras Cíviles, MM\$ 356.991 Sistemas y Equipos y MM\$ 369.774 Material Rodante.

g) Revelaciones activos revalorizados

- 1 Se han utilizado los servicios de TINSA Consultores como experto independiente para la tasación de terrenos.
- 2 Se utilizó el método de comparación (con referencia al valor de mercado comercial).
- 3 El valor razonable fue determinado directamente por referencia a los precios observables en un mercado activo.
- 4 Se constituyó reserva por revaluación de los Terrenos.

h) Otras revaluaciones

- 1 No hay inmovilizado, que se encuentran temporalmente fuera de servicio.
- 2 El importe en libros bruto, de los inmovilizados que estando totalmente amortizados y que se encuentran todavía en uso es M\$ 5.927.965 al 31 de diciembre de 2011.
- 3 No existen elementos de inmovilizado material retirados y no clasificados, como mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5.
- 4 No existen revaluaciones de vidas útiles.

i) Costos de Financiamientos

Los costos de intereses capitalizados de propiedades, planta y equipos, durante al ejercicio diciembre 2011 y 2010 son M\$ 305 412 y M\$ 3 218 321, respectivamente

9. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión corresponden principalmente a arriendos de locales comerciales, terrenos y edificios que se mantienen para explotarlos en régimen de arriendos operativos

Los movimientos de las Propiedades de Inversión a diciembre 2011 y 2010 son las siguientes:

Propiedades de Inversión	Locales Comerciales	Terrenos	Edificios	Totales
Saldo 01.01.2011	4.096.772	607.816	3.803.776	8.508.364
Adiciones			4.493.045	4.493.045
Retiros				
Saldo Final	4.096.772	607.816	8.296.821	13.001.409
Depreciación del periodo	(114.900)		(80.058)	(194.958)
Pérdida por deterioro				
Saldo 31.12.2011	3.981.872	607.816	8.216.763	12.806.451

Propiedades de Inversión	Locales Comerciales	Terrenos	Edificios	Totales
Saldo 01.01.2010	4.024.836	607.816	3.850.137	8.482.789
Adiciones	180.810			180.810
Retiros				
Saldo Final	4.205.646	607.816	3.850.137	8.663.599
Depreciación del periodo	(108.874)		(46.361)	(155.235)
Pérdida por deterioro				
Saldo 31.12.2010	4.096.772	607.816	3.803.776	8.508.364

Los Ingresos y Gastos operacionales de las Propiedades de Inversión a diciembre 2011 y 2010 son los siguientes:

Ingresos y gastos Propiedades de Inversión	Acumulado	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Locales comerciales	2.844.057	2.736.146
Terrenos	55.214	64.538
Edificios	1.542.545	1.663.919
Total Importe de ingresos por arriendos	4.441.816	4.464.603
Locales comerciales	(92.966)	(144.564)
Terrenos	(13.781)	(2.046)
Edificios	(64.373)	(49.558)
Total Importe de gastos por arriendos	(171.120)	(196.168)

La Sociedad no ha evidenciado indicios de deterioro respecto a las propiedades de inversión.

La empresa no mantiene en prenda (hipotecas u otro tipo de garantía) propiedades de inversión

Los contratos de arrendamiento establecen generalmente la obligación de mantener y reparar las propiedades, por lo tanto los gastos son atribuidos a los arrendatarios

Los flujos futuros proyectados asociados a Locales comerciales, Terrenos y Edificios, en función de una tasa de descuento de 4,58 % es la siguiente:

Concepto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Locales comerciales	48.271.873	37.308.007
Hasta 1 año	2.162.405	1.183.374
Más 1 año hasta 5 años	9.471.780	10.247.394
Más de 5 años	36.637.688	25.877.239
Terrenos	625.800	548.712
Hasta 1 año	28.075	17.435
Más 1 año hasta 5 años	122.950	150.706
Más de 5 años	474.775	380.571
Edificios	3.361.693	2.146.492
Hasta 1 año	150.813	52.577
Más 1 año hasta 5 años	660.465	593.976
Más de 5 años	2.550.415	1.499.939

10. Otros activos financieros corrientes y no corrientes

La composición de los Otros activos financieros corrientes y no corrientes es la siguiente:

Concepto	31-12-2011		31-12-2010	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Operaciones de derivados	939.183	9.501.075	462.764	11.077.183
Arrendamiento financiero	22.192	1.562.435	16.533	1.298.539
Pagarés por cobrar		302.376		279.513
Total	961.375	11.365.886	479.297	12.655.235



pasajeros

Operaciones de derivados

Activos financieros al 31/12/2011

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa Nominal	Tipo Amortización	Corriente			No Corriente				
									Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento		Total No Corriente		
									hasta 90 días	90 días a 1 año	31-12-2011	1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más		
1	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,78060%	semestral	6.567		6.567					
2	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank Chile	Chile	US\$	0,78060%	semestral	539		539					
3	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,75780%	semestral	2.278		2.278					
4	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,94583%	semestral	1.042		1.042					
5	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank Chile	Chile	US\$	0,74940%	semestral	763		763					
6	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank Chile	Chile	US\$	0,82690%	semestral	9.463		9.463					
7	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank Chile	Chile	US\$	0,76140%	semestral	14.784		14.784					
8	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank Chile	Chile	US\$	0,78000%	semestral	22.355		22.355					
9	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank Chile	Chile	US\$	0,78060%	semestral	3.516		3.516					
10	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,93970%	semestral	610		610					
11	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,85860%	semestral	650		650					
12	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank Chile	Chile	US\$	0,78060%	semestral	1.447		1.447					
13	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank Chile	Chile	US\$	0,86870%	semestral	479		479					
14	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank Chile	Chile	US\$	0,75390%	semestral	11.329		11.329					
15	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,79170%	semestral	4.213		4.213					
16	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,86970%	semestral	293		293					
17	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,78060%	semestral	1.747		1.747					
18	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank Chile	Chile	US\$	0,70410%	semestral	1.977		1.977					
19	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank Chile	Chile	US\$	0,94583%	semestral	1.198		1.198					
20	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank Chile	Chile	US\$	0,64060%	semestral	22.797	22.797						
21	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,88960%	semestral	5.826		5.826					
22	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank Chile	Chile	US\$	0,66710%	vencimiento	55.283	55.283						
23	61.219.000-3	Metro S.A. Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Chile	US\$	4,190000%	semestral	770.027	770.027	3.167.025	2.111.350	4.222.700	9.501.075		
Total									861.103	78.080	939.183	3.167.025	4.222.700	9.501.075		



Activos financieros al 31/12/2010

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa Nominal	Tipo Amortización	Corriente			No Corriente		
									Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento		Total No Corriente
									Hasta 90 días	90 días a 1 año	31-12-2010	1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$									
1	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,661600%	semestral	6.359		6.359			
2	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,661600%	semestral	521					
3	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,662500%	semestral	2.244		2.244			
4	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,669100%	semestral	785		785			
5	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,662500%	semestral	761		761			
6	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,644400%	semestral	8.042		8.042			
7	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,663100%	semestral	13.540		13.540			
8	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,661600%	semestral	21.720		21.720			
9	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,661600%	semestral	3.405		3.405			
10	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,658800%	semestral	463		463			
11	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	97.035.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,642900%	semestral	536		536			
12	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,661600%	semestral	1.401		1.401			
13	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,642500%	semestral	399		399			
14	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,662500%	semestral	10.845		10.845			
15	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,655000%	semestral	3.870		3.870			
16	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,642500%	semestral	244		244			
17	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,661600%	semestral	1.692		1.692			
18	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,690000%	semestral	2.115		2.115			
19	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,669100%	semestral	903		903			
20	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,838900%	semestral	31.395		31.395			
21	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,642200%	semestral	4.504		4.504			
22	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,733795%	vencimiento	54.811		54.811			
23	61.219.000-3 Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Chile	US\$	4,190000%	semestral	292.208		292.208			
									371.437		91.327			
											3.323.155			
													5.538.591	
														11.077.183
														11.077.183

Arrendamiento Financiero

Con fecha 01 agosto del 2004 y hasta el 31 julio del 2034, la Sociedad entregó en arrendamiento a Chilectra S.A todos y cada uno de los componentes de la Subestaciones de Rectificación SEAT, Vicente Valdés y las redes de 20 KV hasta la llegada a los puestos de verificadores La vida útil de los bienes tiene la misma duración del contrato de arriendo respectivo, por lo tanto y de acuerdo a NIC 17, es un arrendamiento financiero, por ese motivo se desreconoció del activo fijo- maquinarias y equipos- y se reconoció en cuentas por cobrar al momento de la adopción de las NIIF

Adicionalmente, se procedió a calcular el valor presente de las cuotas de arriendos que quedan por cobrar desde el año 2009 al año 2034, considerando una tasa de descuento del 10% que se encuentra expresada en el contrato del arriendo respectivo, produciendo un efecto positivo en el patrimonio de la Sociedad

La Sociedad emite a Chilectra S A una factura anual, los primeros 15 días del mes de julio, la que se pagará 30 días después de haber recibido dicha factura Los pagos que efectúa el arrendatario se dividen en dos partes, una que representa la carga financiera y otra la reducción de deuda existente La carga financiera total se distribuye entre los ejercicios que constituyen el plazo del arriendo

No existen montos de valores residuales no garantizados devengados a favor del arrendador

No existe provisión acumulada para pagos mínimos por arrendamientos incobrables

No existen arriendos contingentes reconocidos como ingresos del ejercicio

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31-12-2011			31-12-2010		
	Monto Bruto M\$	Interés M\$	Valor Actual M\$	Monto Bruto M\$	Interés M\$	Valor Actual M\$
Hasta 1 año	164.233	142.041	22.192	148.040	131.507	16.533
Más de 1 año hasta 5 años	821.162	672.123	149.039	740.200	629.172	111.028
Más de 5 años	2.827.717	1.214.321	1.413.396	2.516.630	1.329.169	1.187.511
Total	3.613.112	2.028.485	1.584.627	3.404.920	2.089.848	1.315.072

11. Otros activos no financieros corrientes y no corrientes

La composición de los otros activos no financieros corrientes y no corrientes es la siguiente:

Otros activos no financieros, corriente	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Gastos pagados por anticipados	159.032	124.916
Anticipos a proveedores y personal	2.255.788	2.443.901
Total	2.414.820	2.568.817

Otros activos no financieros, no corriente	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Consignación y fondos a rendir expropiaciones nuevas líneas	2.591.866	3.572.034
IVA crédito fiscal (*)	21.029.438	20.716.320
Anticipo de indemnización	483.671	542.306
Total	24.104.995	24.830.660

- (*) El IVA crédito fiscal es calculado de acuerdo al procedimiento de proporcionalidad establecido legalmente, no obstante la metodología de cálculo fue objetada según resolución administrativa emitida por el Servicio de Impuestos Internos y actualmente se encuentra en proceso de reclamo ante el Tribunal Tributario de este Servicio el cual en opinión de nuestros asesores legales, estiman se resuelva satisfactorio para los intereses de Metro S A

12. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El detalle de este rubro en M\$, es el siguiente:

Concepto	31-12-2011		31-12-2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos que devengan intereses	58.935.221	400.835.404	61.084.633	488.596.568
Obligaciones con el Público-Bonos	17.811.965	778.489.099	11.415.824	646.649.586
Operaciones de derivados	664.051	7.785.003	712.564	13.670.869
Total	77.411.237	1.187.089.506	73.213.021	1.148.917.023



Préstamos que devengan intereses

Préstamos semestrales e iguales, que devengan intereses al 31/12/2011

R.U.T.	Nombre	País	R.U.T.	Nombre	País	Moneda	Tasa efectiva	Corriente				No Corriente				Total No Corriente
								Vencimiento		Total Corriente		Vencimiento		Total No Corriente		
								Hasta 90 días	90 días a 1 año	31-12-2011	M\$	1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	31-12-2011	
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Francia	Dólares	1,89%	10.406.380	46.145.673	56.552.053	215.795.200	95.277.287	42.792.149	353.804.636		
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Natixis Banques	Francia	Dólares	0,72%	388.429	1.832.742	2.221.171	6.600.488	4.319.158	19.969.574	30.889.221		
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Natixis Banques	Francia	Euros	2,00%	6.799	46.937	53.736	158.795	105.864	300.888	565.547		
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Banco Société Générale	Francia	Dólares	1,87%	108.261		108.261		15.576.000		15.576.000		
	Total							10.909.869	48.025.352	58.935.221	222.494.484	115.278.309	63.062.611	400.835.404		

Préstamos semestrales e iguales, que devengan intereses al 31/12/2010

R.U.T.	Nombre	País	R.U.T.	Nombre	País	Moneda	Tasa efectiva	Corriente				No Corriente				Total No Corriente
								Vencimiento		Total Corriente		Vencimiento		Total No Corriente		
								Hasta 90 días	90 días a 1 año	31-12-2010	M\$	1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	31-12-2010	
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Francia	Dólares	1,80%	9.511.000	40.896.628	50.407.628	102.231.817	139.532.790	112.307.878	354.072.485		
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Natixis Banques	Francia	Dólares	0,72%	429.530	1.564.481	1.994.011	3.959.569	3.968.459	21.893.917	29.821.945		
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Natixis Banques	Francia	Euros	2,00%	6.587	43.128	49.715	97.772	97.772	375.659	571.203		
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	UF	4,06%	9.947.117	8.633.279	8.633.279	29.751.696	29.751.696	44.627.543	104.130.935		
	Total							9.947.117	51.137.516	61.084.633	173.350.717	173.350.717	488.596.568			



Restricciones de Préstamos que devengan intereses:

- ✓ Convenio de Crédito Financiero para financiar parte del Proyecto Línea 4 y Proyecto de Extensión Norte Línea 2 por Recoleta, con un sindicato de bancos liderado por BNP Paribas, por US\$ 200 000 000, que cuenta con la garantía de trenes modelo NS 93 Al 31 de diciembre de 2011 ha sido utilizado completamente

Dicho convenio establece que durante el año 2011 la razón máxima deuda – patrimonio no debe exceder a 2,00 veces Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2011 esta relación deuda - patrimonio es de 0,9 veces

- ✓ Convenio de Crédito Financiero para los Proyectos Extensión de Línea 5 a Maipú y Extensión de Línea 1 hasta Los Dominicos, con un sindicato de bancos internacionales encabezados por BNP Paribas, por US\$ 130 000 000, Este financiamiento no cuenta con garantías Al 31 de diciembre de 2011 ha sido utilizado completamente

Dicho convenio establece que al 31 de diciembre de 2011, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces y un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones, un EBITDA/Ingresos de Explotación igual o superior al 32% y una relación cobertura de intereses mínimo de 1,1 veces Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2011 esta relación deuda - patrimonio es de 0,9 veces y el patrimonio alcanza a M\$ 1 490 millones, el EBITDA/Ingresos de explotación es de 37,39% y la cobertura de intereses de 2,0 veces, calculado como lo establece el convenio para dicho crédito

- ✓ Convenio de Crédito para Reestructuración de deudas, con BNP Paribas, por US\$ 90 000 000, Este financiamiento cuenta con garantías por el equivalente a US\$ 60 000 000 Al 31 de diciembre de 2011 ha sido utilizado completamente

Dicho convenio establece que al 31 de diciembre de 2011, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces y un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones, un EBITDA/Ingresos de Explotación igual o superior al 32% y una relación cobertura de intereses mínimo de 1,10 veces Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2011 esta relación deuda - patrimonio es de 0,9 veces y el patrimonio alcanza a M\$ 1 490 millones, el EBITDA/Ingresos de explotación es de 37,39% y la cobertura de intereses de 2,0 veces, calculado como lo establece el convenio para dicho crédito

- ✓ Convenio de Crédito para Reestructuración de deudas, con Société Générale, por US\$ 30 000 000 Este financiamiento no cuenta con garantías Al 31 de diciembre de 2011 ha sido utilizado completamente

Dicho convenio establece que al 31 de diciembre de 2011, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces y un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones, un EBITDA/Ingresos de Explotación igual o superior al 32% y una relación cobertura de intereses mínimo de 1,00 veces Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2011 esta relación deuda - patrimonio es de 0,9 veces y el patrimonio alcanza a M\$ 1 490 millones, el EBITDA/Ingresos de explotación es de 37,39% y la cobertura de intereses de 2,0 veces, calculado como lo establece el convenio para dicho crédito



pasa por ti

Obligaciones con el público - bonos

El detalle de este rubro en M\$, es el siguiente:

Obligaciones de la Sociedad semestrales, nacionales al 31/12/2011

Serie	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	RUT Banco	Banco RTB y Pagador	País	Moneda	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Tipo Amortización	Corriente			No Corriente			Total No Corriente 31-12-2011 M\$		
											Vencimiento		Vencimiento		Vencimiento			Vencimiento	
											Hasta 90 días	90 días a 1 año	31-12-2011	1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más		1 a 3 años	3 a 5 años
A	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	6,3%	semestral	3.945.511	1.560.583	5.506.094	9.363.495	6.242.329	70.722.409	86.328.233		
B	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	5,9%	semestral	780.291	1.211.303	1.991.584	4.681.747	3.121.165	36.337.069	44.138.971		
C	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	5,9%	semestral	2.231.335	2.231.335	2.231.335	8.917.614	3.945.076	74.209.347	89.072.037		
D	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco de Chile	Chile	UF	5,6%	5,1%	semestral	2.231.335	432.825	432.825	3.121.165	4.161.553	58.409.375	65.692.093		
E	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco de Chile	Chile	UF	5,6%	4,9%	semestral	1.059.884	1.059.884	1.059.884	1.411.966	2.823.911	40.118.080	44.353.947		
F	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	4,6%	3,1%	semestral	818.007	818.007	818.007	437.388	415.553	67.358.525	71.520.078		
G	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.086.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,7%	4,8%	semestral	1.361.199	1.361.199	1.361.199	8.917.612	13.098.766	62.758.482	82.742.345		
H	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,6%	4,6%	semestral	474.038	474.038	474.038	88.742.345	111.741.376	778.469.099	890.945.818		
I	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	3,8%	4,0%	semestral	1.268.266	1.268.266	1.268.266	33.441.053	41.318.275	703.709.771	778.469.099		
J	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	3,8%	4,0%	semestral	14.133.216	3.578.749	17.811.965	33.441.053	41.318.275	703.709.771	778.469.099		
Total											14.133.216	3.578.749	17.811.965	33.441.053	41.318.275	703.709.771	778.469.099		

Obligaciones de la Sociedad semestrales, nacionales al 31/12/2010

Serie	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	RUT Banco	Banco RTB y Pagador	País	Moneda	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Tipo Amortización	Corriente			No Corriente			Total No Corriente 31-12-2010 M\$		
											Vencimiento		Vencimiento		Vencimiento			Vencimiento	
											Hasta 90 días	90 días a 1 año	31-12-2010	1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más		1 a 3 años	3 a 5 años
A	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	6,3%	semestral	2.295.231	2.295.231	2.295.231	9.011.333	6.007.555	70.746.818	85.765.706		
B	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	5,9%	semestral	414.801	414.801	414.801	4.505.666	3.003.778	36.300.048	43.889.492		
C	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	5,9%	semestral	2.147.415	2.147.415	2.147.415	6.721.481	5.721.481	74.273.319	85.716.281		
D	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco de Chile	Chile	UF	5,6%	5,1%	semestral	2.147.415	2.147.415	2.147.415	2.060.741	5.721.481	80.242.196	88.824.418		
E	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco de Chile	Chile	UF	5,6%	4,9%	semestral	1.020.022	416.547	416.547	1.001.259	4.005.037	68.404.071	73.410.867		
F	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	4,5%	3,1%	semestral	787.342	787.342	787.342	2.717.704	40.080.868	42.798.562	43.585.904		
G	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	4,3%	4,5%	semestral	420.938	420.938	420.938	2.002.518	67.339.829	69.342.347	71.353.285		
H	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,7%	4,8%	semestral	1.310.004	1.310.004	1.310.004	4.291.110	16.860.971	21.152.061	22.462.065		
I	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,5%	4,5%	semestral	456.209	456.209	456.209	60.353.676	85.386.656	65.386.656	130.740.332		
J	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,5%	4,5%	semestral	10.128.267	1.287.557	11.415.824	23.100.480	33.470.564	590.078.442	648.649.588		
Total											10.128.267	1.287.557	11.415.824	23.100.480	33.470.564	590.078.442	648.649.588		



METRO
DE SANTIAGO

pasa por ti

Con fechas 31 de julio de 2001, 5 de diciembre de 2001, 9 de agosto de 2002, 3 de septiembre de 2003, 23 de junio de 2004 y 14 de septiembre de 2005, la Sociedad colocó en el mercado nacional bonos de las series A a la G, todas calculadas sobre la base de años de 360 días, a 25 años plazo con 10 años de gracia para el pago de capital, con pagos de intereses semestrales y sin rescate anticipado. El Valor Par está expresado en M\$

Con fecha 3 de septiembre de 2008, la Sociedad colocó en el mercado nacional bonos de las series H e I, calculadas sobre la base de años de 360 días, a 12 años plazo con 7 años de gracia para la serie H y 21 años plazo con 10 años de gracia para la serie I, con pagos de intereses semestrales y con rescate anticipado en forma total o parcial de los bonos. El Valor Par está expresado en M\$

Con fecha 18 de noviembre de 2009, la Sociedad colocó en el mercado nacional bonos de la serie J, calculada sobre la base de años de 360 días, a 25 años plazo con 10 años de gracia para el pago de capital, con pagos de intereses semestrales y sin rescate anticipado. El Valor Par está expresado en M\$

Con fecha 06 de octubre de 2011, la Sociedad colocó en el mercado nacional bonos de la serie K, calculada sobre la base de años de 360 días, a 21 años plazo con 16 años de gracia para el pago de capital, con pagos de intereses semestrales y sin rescate anticipado. El Valor Par está expresado en M\$

Las series A y B cuentan con la garantía del Estado, conforme a lo prescrito por el DL N° 1 263 y las leyes N°s 18 196, 18 382 y 19 702, en el Decreto Exento N° 117, de los Ministerios de Hacienda y Economía, Fomento y Reconstrucción y el Decreto Supremo N° 389 del Ministerio de Hacienda, ambos de fecha 20 de abril de 2001

La serie C, cuenta con la garantía del Estado, conforme a lo prescrito por el DL N° 1 263 y las leyes N°s 18 196, 18 382 y 19 774, en el Decreto Exento N° 274 de los Ministerios de Hacienda y Economía, Fomento y Reconstrucción y el Decreto Supremo N° 363 del Ministerio de Hacienda, ambos de fecha 13 de mayo de 2002

Las series D y E cuentan con la garantía del Estado, conforme a lo prescrito por el DL N° 1 263 y las leyes N°s 18 196 y 19 847, en el Decreto Exento N° 222 de fecha 29 de abril de 2003 de los Ministerios de Hacienda y Economía, Fomento y Reconstrucción y el Decreto Supremo N° 356 del Ministerio de Hacienda, de fecha 7 de Mayo de 2003

La serie F cuenta con la garantía del Estado, conforme a lo prescrito por el DL N° 1 263 y las leyes N°s 18 196 y 19 847. Mediante Decreto Supremo N° 1 024 del Ministerio de Hacienda y Economía, Fomento y Reconstrucción de fecha 11 de noviembre de 2003 se autoriza y otorga garantía para emitir bonos en el mercado nacional

La serie G cuenta con la garantía del Estado, conforme a lo prescrito por el DL N° 1 263 y las leyes N°s 18 196 y 19 847. Mediante Decreto Supremo N° 592 del Ministerio de Hacienda y Economía, Fomento y Reconstrucción de fecha 11 de mayo de 2005 se autoriza y otorga garantía para emitir bonos en el mercado nacional

Las series H, I, J y K no cuentan con garantía alguna, sin perjuicio del derecho de prenda general que la ley confiere a los acreedores

La Sociedad no se encuentra afectada a restricciones en relación a las emisiones de bonos series A a la G. Para las series de bonos H, I y J, se establece para cada año calendario mantener una relación deuda-patrimonio inferior a 1,9 veces, durante los años 2007 a 2010, e inferior a 1,7 veces durante los años 2011 en adelante, un patrimonio superior a M\$ 700 millones de pesos y una relación de cobertura de intereses superior a 1,0 veces. Dichas restricciones serán calculadas y determinadas con los Estados Financieros preparados al 31 de diciembre de cada año calendario y presentados ante la SVS. Para la serie K, se establece para cada año calendario mantener una relación deuda-patrimonio inferior a 1,7 veces, una relación de cobertura de intereses superior a 1,0 veces y un patrimonio superior a M\$ 700 millones de pesos. Dichas restricciones serán calculadas y determinadas con los Estados Financieros preparados al 31 de diciembre de cada año calendario y presentados ante la SVS.



pasa por ti

Operaciones de derivados

El detalle de este rubro es el siguiente:

Pasivos financieros al 31/12/2011

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa Nominal	Tipo Amortización	Corriente			No Corriente				
									Hasta 90 días	90 días a 1 año	Total Corriente	1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	Total No Corriente	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
1	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	1,9700%	semestral	16.996		16.996	96.378	48.189		144.567	
2	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	2,4000%	semestral	1.777		1.777	19.780	9.890		29.670	
3	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	2,3500%	semestral	7.308		7.308	45.526	22.763		68.289	
4	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	2,3900%	semestral	2.804		2.804	70.060	46.706		116.766	
5	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	2,3000%	semestral	2.516		2.516	27.466	9.155		36.621	
6	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	2,6300%	semestral	31.557		31.557	335.684	223.796		611.388	
7	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	2,6300%	semestral	53.442		53.442	401.657	267.771		803.314	
8	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	2,4100%	semestral	78.003		78.003	515.877	257.938		773.815	
9	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	2,4100%	semestral	11.253		11.253	80.121	40.060		120.481	
10	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	2,4600%	semestral	1.718		1.718	47.760	31.833		79.583	
11	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	2,4600%	semestral	2.003		2.003	40.467	20.234		60.701	
12	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	2,4000%	semestral	4.743		4.743	49.354	24.677		74.031	
13	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	2,4000%	semestral	1.422		1.422	33.286	11.095		44.381	
14	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	2,0900%	semestral	32.382		32.382	189.972	94.996		284.958	
15	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	2,0800%	semestral	11.411		11.411	74.652	49.768		124.420	
16	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	2,3200%	semestral	839		839	19.384	6.465		25.859	
17	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	2,4200%	semestral	5.777		5.777	59.925	29.963		69.888	
18	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	2,3800%	semestral	6.912		6.912	34.945	17.273		51.818	
19	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	2,3900%	semestral	3.224		3.224	80.537	53.692		134.229	
20	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	2,7600%	semestral	101.531		101.531	337.684	225.123		675.368	
21	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	2,2700%	semestral	15.627		15.627	308.162	205.441		513.603	
22	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	3,1000%	vencimiento	264.008		264.008				2.861.553	
23	61.219.000-4	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Chile	0,0370%	semestral	6.799		6.799				2.861.553	
Total									286.512	365.599	664.051	2.866.287	1.696.818	3.219.898	7.785.003	



pasa por tu

Pasivos financieros al 31/12/2010

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa Nominal	Tipo Amortización	Corriente			No Corriente			Total No Corriente 31-12-2010 M\$			
									Vencimiento hasta 90 días a 1 año M\$	Vencimiento 1 a 3 años M\$	Vencimiento 3 a 5 años M\$	Vencimiento 5 años y más M\$	Total Corriente 31-12-2010 M\$	Vencimiento 1 a 3 años M\$		Vencimiento 3 a 5 años M\$	Vencimiento 5 años y más M\$	
1	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander Chile	Chile	UF	1,9700%	semestral	20.732	237.025	158.016	39.504	434.645				
2	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,4000%	semestral	2.168	31.155	20.770	5.193	57.118				
3	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander Chile	Chile	UF	2,3500%	semestral	8.789	92.437	61.624	15.406	169.467				
4	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander Chile	Chile	UF	2,3900%	semestral	3.239	115.757	77.171	39.586	231.514				
5	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,3000%	semestral	36.744	523.649	349.100	349.100	75.146				
6	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,6300%	semestral	60.004	600.668	400.446	400.446	1.401.562				
7	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,6300%	semestral	95.150	1.020.986	680.657	170.164	1.871.807				
8	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,4100%	semestral	13.726	157.451	104.968	26.242	288.661				
9	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander Chile	Chile	UF	2,4600%	semestral	1.985	71.804	47.869	23.934	143.607				
10	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander Chile	Chile	UF	2,4600%	semestral	2.356	62.637	41.758	10.439	114.834				
11	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,4000%	semestral	5.786	80.717	53.811	13.453	147.981				
12	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,4000%	semestral	1.711	53.038	35.859	88.397	147.981				
13	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,0900%	semestral	37.661	420.209	280.140	70.035	770.384				
14	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander Chile	Chile	UF	2,0800%	semestral	13.530	157.237	104.824	52.412	314.473				
15	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander Chile	Chile	UF	2,3200%	semestral	1.008	31.412	20.942	15.967	52.354				
16	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander Chile	Chile	UF	2,4200%	semestral	7.047	95.799	63.866	15.967	175.632				
17	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,3800%	semestral	8.056	70.200	46.800	11.700	128.700				
18	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,3900%	semestral	3.723	133.068	88.712	44.356	266.135				
19	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,7500%	semestral	113.997	564.957	376.639	376.639	1.318.235				
20	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,2700%	semestral	18.047	498.322	332.214	166.107	996.643				
21	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander Chile	Chile	UF	3,1000%	vencimiento	254.078	5.074.889	3.864.472	3.401.824	13.670.869				
22	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF			324.517	387.947	5.074.889	5.231.508	13.670.869				
									Total									

13. Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes

La composición de los otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes es la siguiente:

Corrientes	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Contribuciones bienes raíces	13.409.344	11.977.685
Ingresos anticipados	190.838	219.828
Garantías recibidas	210.757	191.182
Total	13.810.939	12.388.695

No Corrientes	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Ingresos anticipados (*)	2.987.114	3.074.467
Total	2.987.114	3.074.467

(*) Corresponden a anticipos de arriendos operativos de largo plazo

14. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Documentos y Cuentas por Cobrar:

Al 31 de diciembre de 2011 y diciembre de 2010 la Sociedad matriz no presenta saldos por cobrar a empresas relacionadas

Documentos y Cuentas por Pagar:

Corresponden a aportes recibidos del Fisco de Chile para Proyectos de expansión de la red. Al 31 de diciembre de 2011 los aportes pendientes por capitalizar alcanzaron a M\$ 11.260.969 y al 31 de diciembre de 2010 a M\$ 10.663.691

Transacciones:

Durante el año 2011, la Sociedad recibió aportes por M\$ 87.280.369 y capitalizó M\$ 86.683.091, y durante el año 2010 recibió aportes por M\$ 92.148.576 y capitalizó M\$ 81.484.885

Personal clave de la administración

El personal clave de Metro S A son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades propias de la entidad. La Sociedad ha determinado que el personal clave de la administración lo componen los Directores, Gerente General y Gerentes de las distintas áreas de la Sociedad

A continuación se presenta el gasto por compensaciones recibidas por el personal clave de la administración:

Las rentas de los Directores son las siguientes:

Renta Directores	Acumulado	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Pasajes y Viáticos	4.631	3.397
Renta fija	104.759	102.384
Honorarios	29.663	30.780
Otros Honorarios	22.450	22.713
Total	161.503	159.274

Remuneraciones al Gerente General y Otros Gerentes:

Durante el año 2011 las remuneraciones percibidas por el Gerente General ascendieron a M\$ 161.945 (M\$ 181.540 en el año 2010) y las de los Otros Gerentes a M\$ 1.050.267 (M\$ 1.067.701 en el año 2010)

15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de este rubro es el siguiente:

Concepto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Deudas por compras, proyectos y servicios recibidos	18.542.945	29.875.716
Cuentas por pagar sistema Transantiago	4.931.290	5.244.981
Retenciones	1.397.482	1.620.274
Otras cuentas por pagar	212.086	178.174
Total	25.083.803	36.919.145

16. Información por segmentos

La Sociedad reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en NIIF 8 segmentos operativos. En ella se estipula que debe ser aplicada por las entidades cuyos títulos de capital o deuda se cotizan públicamente o por entidades que se encuentran en proceso de emitir títulos para ser cotizados en mercados públicos.

Metro S.A. es una Sociedad Anónima que debe regirse según las normas de las sociedades anónimas abiertas, tiene como objeto social, la realización de todas las actividades propias del servicio de transporte de pasajeros en ferrocarriles metropolitanos u otros medios eléctricos complementarios y las anexas a dicho giro y su principal ingreso corresponde al transporte de pasajeros.

Los procesos asociados a la prestación de servicios se basan en una infraestructura tanto tecnológica como administrativa común, las actividades vigentes se enmarcan en la prestación de servicios en un entorno nacional, cuentan con un entorno común en lo que a condiciones económicas y políticas se refiere

La Sociedad tiene un sólo segmento operativo: El transporte de pasajeros, en la ciudad de Santiago de Chile

17. Provisiones por beneficios a los empleados

Corrientes

Concepto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Obligaciones vacaciones	2.910.368	2.996.288
Obligaciones beneficios al personal	3.960.102	2.193.678
Obligaciones bono de producción	3.172.640	2.785.933
Total	10.043.110	7.975.899

No corrientes

Concepto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisión por despido	13.454.473	14.133.770
Provisión por muerte	439.919	434.604
Provisión por renuncia	97.759	164.222
Anticipo indemnización	(1.550.572)	(1.738.202)
Total	12.441.579	12.994.394

	M\$
Pasivo al 01.01.2010	14.458.754
Intereses del servicio y cálculo actuarial	532.261
Beneficios pagados	(258.419)
Anticipo indemnización	(1.738.202)
Pasivo al 31.12.2010	12.994.394
Intereses del servicio y cálculo actuarial	858.983
Beneficios pagados	(1.378.775)
Anticipo indemnización	(33.023)
Pasivo al 31.12.2011	12.441.579

La Sociedad mantiene beneficios convenidos con sus empleados activos, los cuales requieren valuación actuarial y mantiene convenios colectivos, en los cuales se manifiestan beneficios por conceptos de Despido, Retiro voluntario y Fallecimiento del trabajador. En acuerdos con sus sindicatos, la Sociedad congeló a distintas fechas los beneficios devengados por los empleados

Indemnización congelada

Corresponde a los beneficios por indemnización establecidos en los respectivos convenios colectivos de la Sociedad. El beneficio se encuentra en función de los diversos motivos por término del vínculo contractual, tal como la renuncia y la muerte.

Las fechas de congelamiento establecidas en los convenios dependen del sindicato y el motivo de desvinculación. Estas fechas están fijadas en: 31 de Mayo de 2002, 31 de Agosto de 2003 y 30 de Noviembre de 2003.

Indemnización legal

La Sociedad no constituye pasivos asociados a la misma por ser calificada bajo NIC 19 de un beneficio al término y tratarse de una obligación incierta.

Hipótesis Actuariales

Estos supuestos son a largo plazo y de existir evidencia suficiente y sustantiva, deben ser actualizados.

1. Mortalidad

Se utilizaron las tablas de mortalidad RV-2009 hombres y RV-2009 mujeres para el cálculo de las Indemnizaciones por años de servicio, estas tablas han sido establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

2. Rotación Laboral

Las tablas de rotación fueron construidas conforme a la información disponible en la Sociedad, donde los ratios constantes se pueden apreciar en la siguiente tabla:

Motivo	Tasa %
Despido	1,26
Renuncia	0,10
Muerte	0,07
Otros motivos	0,12

3. Tasa de descuento

Las tasas de descuento, real anual, utilizadas en cada ejercicio, son las siguientes:

Ejercicio	Tasa %
31/12/2009	3,4000
31/12/2010	3,4105
31/12/2011	2,7400

4. Desvinculación

Las edades máximas promedio de desvinculación estimada son:

Concepto	Edades años
Mujeres	62
Hombres	68

18. Impuestos a las ganancias

La Sociedad presenta una base de impuesto de primera categoría negativa ascendente a M\$ 375 323 451 a diciembre de 2011 y M\$ 293 656 884 a diciembre de 2010, determinada de acuerdo con disposiciones legales vigentes, por lo que no ha reconocido una provisión de impuesto a la renta a esas fechas

Teniendo presente la condición de pérdida tributaria explicada anteriormente, existente desde el año tributario 1996, la Sociedad considera poco probable que existan utilidades tributarias futuras suficientes que permitan reversar los activos por impuesto diferidos, por lo que estos se han reconocido hasta el monto de los pasivos por impuesto diferidos

Diferencia Temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisión cuentas incobrables	51 562	48 459		
Ingresos anticipados	540 252	347 974		
Provisión de vacaciones	389 613	410 204		
Indemnización años de servicio	531 150	705 305		
Provisión juicios	197 582	348 663		
Provisión mantención	107 100	309 640		
Provisión beneficios al personal	405 643	295 672		
Provisión repuestos	437 630	709 376		
IVA crédito irrecuperable extensiones			43 724 782	41 356 942
Gastos activados			10 838 954	10 103 900
Activo fijo	28 631 213	12 637 459		
Pérdida tributaria	22 540 557	34 929 832		
Otros eventos	731.434	723.258		
Sub-Total	54.563.736	51.465.842	54.563.736	51.465.842
Menos: Impuesto Diferido Pasivo	(54.563.736)	(51.465.842)		
Impuesto diferido neto				



METRO
DE SANTIAGO

pasa por ti

19. Provisiones, contingencias y garantías

Af 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantiene juicios y acciones legales, ya sea por Causas Civiles o Laborales, dentro de las cuales se encuentran demandas subsidiarias, las cuales no se encuentran provisionadas producto de la aplicación de NIC 37, por su casi nula probabilidad de pérdida

De las partidas vigentes en las provisiones de juicios se encuentran los siguientes:

TIPO JUICIO	CARATULA EXPEDIENTE	MATERIA	TRIBUNAL	ROL	ESTADO ACTUAL
OTS	Corema	Reclamación de multa.	16 JC.	5288-1998	12
CIP	Alfama Guzmán, Ester	Indemnización de perjuicios	21 JC.	15048-2005	12
CIP	Aris Granda, Wanira	Indemnización de perjuicios	15 JC.	11.954-2011	1
CIP	Cabezas Alarcón, Sandro	Indemnización de perjuicios	15 JC.	5206-2011	1
CIP	Carrasco Jacque, Jaeanette	Indemnización de perjuicios	8 JC.	24.360-2011	1
CIP	Castillo Calderón, Jorge	Indemnización de perjuicios	20 JC.	6866-2011	1
L	Donoso Soto Tulio con Constructora e Ingeniería Jemap S.A.	Cobro ejecutivo sentencia laboral	S/N JCL y P	J-783-2011	1
CIP	Eizondo Uribe, Ángel	Indemnización de perjuicios	2ª JC.	1998-2011	1
OTS	Flores Salinas, Hilda	Denuncia infraccional y demanda civil	3 JPL.	7049-FGA-2011	2
L	Garriman Rubio, Alfredo con Constructora e Ingeniería Jemap S.A.	Cobro ejecutivo sentencia laboral	S/N JCL y P	J-1761-2011	1
CO	González Barrera, Wilson y otros con Conama Municipalidad de Puente Alto	Nullidad de derecho público	18 JC.	14201-2005	2
CIP	González Gaete, Luisa	Indemnización de perjuicios	11 JC.	2731-2011	1
OTS	González Tobar, Francesca	Denuncia infraccional y demanda civil	1 JPL.	3639-3-2011	2
CIP	Gutiérrez Urrutia Claudia con Delgado Sánchez Luis, OHL S.A.	Indemnización de perjuicios	5 JC.	16182-2005	1
CIP	Lagunas Morales, Julio	Indemnización de perjuicios	22 JC.	19550-2010	1
CIP	Madrid Jaña Corina con Constructora Huarte Andina	Indemnización de perjuicios	29 JC.	15.856-2009	1
L	Mayorga Gutiérrez Mario con Ramón Ascencio Ingeniería	Cobro ejecutivo sentencia laboral	S/N JCL y P	J-1608-2011	1
CIP	Mazuela Aguilar, José	Indemnización de perjuicios	11 JC.	29075-2008	3
CIP	Melendez Salas, María	Indemnización de perjuicios	14 JC.	3342-2011	1
CIP	Menares Lobos Víctor con Edeco Equipos y Construcciones S.A.	Indemnización de perjuicios	20 JC.	15.604-2009	1
CIP	Molina Cabrera, Felicia	Indemnización de perjuicios	11 JC.	17.771-2011	1
L	Morales Muñoz Mónica con Wackenhut-VALCORP Servicios S.A.	Demanda ejecutiva	S/N JCL y P	oct-07	1
L	Moreno Cruz Mariela Isabel	Despido injustificado y cobro de prestaciones laborales.	2 JLT.	O 3966-2011	1
L	Oyanedel Castillo Manuel	Denuncia prácticas antisindicales y cobro de prestaciones laborales	2 JLT.	S-58-2011	5
L	Palma Farias Luis Fernando	Despido injustificado y cobro de prestaciones laborales.	2 JLT.	O 4089-2011	1
CIP	Pasalacqua Campos, María con Central de Restaurantes Aramark S. A.	Indemnización de perjuicios	19 JC.	11304-2008	1
CIP	Periches de Panta, Mercedes	Indemnización de perjuicios	22 JC.	28.891-2008	5
CIP	Ramada Morales, Claudia	Indemnización de perjuicios	17 JC.	22.229-2009	1
CIP	Ramos Urbina, Guillermo	Indemnización de perjuicios	15 JC.	28472-2011	1
CIP	Rifo Padilla, Uberlinda	Indemnización de perjuicios	23 JC.	8093-2010	1
CIP	Rodríguez Duarte, Ailoska con Balfour Beatty Chile S.A.	Indemnización de perjuicios	5 JC.	10.191-2009	2
CIP	Sepúlveda Aro, Misés	Indemnización de perjuicios	7 JC.	6480-2007	1
CIP	Sociedad Comercial Atalaya y Otro	Indemnización de perjuicios	28 JC.	1368-2005	12
CIP	Soto Valencia, Agustina	Indemnización de perjuicios	27 JC.	25700-2011	1
CIP	Soza Brustao, Priscilla	Indemnización de perjuicios	30 JC.	6454-2009	2
CIP	Urzúa Osorio, María	Indemnización de perjuicios	23 JC.	26011-2008	2
L	Vera Campos, Israel con Ascencio Ingeniería S. A.	Cobro ejecutivo sentencia laboral.	S/N JCL y P.	J-1963-2011	1
OTS	Villagrán Montecinos, Mónica	Denuncia infraccional y demanda civil	1 JPL.	4112-LM-2011	1

Tipos de Juicios

L	Laborales
CIP	Civiles - Indem Perjuicios
CCP	Civiles - Cobro de Pesos
CO	Civiles - Otros
OTS	Otros (recursos presentaciones)

Estado de Juicios

1	En primera instancia discusión y prueba
2	En primera instancia para fallo
3	En primera instancia con fallo favorable
4	En primera instancia con fallo desfavorable
5	En segunda instancia previa vista de la causa

6	En segunda instancia en acuerdo
7	En segunda instancia con fallo favorable
8	En segunda instancia con fallo desfavorable
9	Casación fondo vista de la causa
10	Casación fondo con fallo favorable
11	Casación fondo con fallo desfavorable
12	Cumplimiento incidental

La Sociedad ha recibido demandas por juicios las cuales se encuentran registradas en las partidas de provisiones del pasivo corriente, el detalle es el siguiente:

Otras provisiones corto plazo	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisión de juicios	1.162.247	2.050.961
Total	1.162.247	2.050.961

Una provisión es un pasivo en el que existe incertidumbre acerca de su monto o vencimiento

Un pasivo es una obligación presente de la entidad, surgida a raíz de hechos pasados, en cuya liquidación, la entidad espera desprenderse de recursos que implican beneficios económicos

La información registrada en esta nota, corresponde a provisión de juicios donde existe incertidumbre en el monto y su pago y se efectuará en el corto plazo, por ciertas demandas legales realizadas a la Sociedad por proveedores, trabajadores, particulares afectados con términos de contrato o servicios prestados y los plazos dependerán de los procesos judiciales. Los movimientos son los siguientes:

Concepto	Monto M\$
Saldo inicial 01.01.2010	1.942.581
Provisiones devengadas	404.409
Reversos de provisión	(296.029)
Saldo 31.12.2010	2.050.961
Provisiones devengadas	543.598
Reversos de provisión	(1.432.312)
Saldo 31.12.2011	1.162.247

Garantías directas

Las garantías otorgadas por la Sociedad son en UF, expresadas en miles de pesos al 31 de diciembre de 2011

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de garantías	Activos Comprometidos		Liberación de garantías	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	Fecha	Activos
Adm. Financiero de Transantiago S.A.	Metro S.A.	No Relacionada	Reales			2012	

Al cierre de los estados financieros no existen saldos pendientes de pago, por ser garantías de Fiel Cumplimiento de contrato. Para la garantía del Administrador Financiero de Transantiago S.A. por UF 15 000 no existen activos comprometidos, ya que fue constituida con préstamo bancario.

20. Cambios en el patrimonio

Aumento de Capital 2011

Con fecha 27 de diciembre de 2011 se llevó a cabo Junta Extraordinaria de Accionistas, en ella se acordó:

- ✓ Aumentar el capital suscrito y pagado, capitalizándose aportes fiscales por la suma de M\$ 86 683 091, valor nominal, mediante la emisión 2 275 744 065 acciones de pago de la serie A suscritas y pagadas por el Fisco y Corfo a prorrata de sus intereses y participación social

Aumento de Capital 2010

Con fecha 28 de diciembre de 2010 se llevó a cabo Junta Extraordinaria de Accionistas, en ella se acordó:

- ✓ Aumentar el capital suscrito y pagado, capitalizándose aportes fiscales por la suma de M\$ 56 065 285, mediante la emisión 1 385 011 982 acciones de pago de la serie A suscritas y pagadas por el Fisco y Corfo a prorrata de sus intereses y participación social
- ✓ Aumentar nuevamente el capital proveniente del aumento que precede, en la cantidad de M\$ 25 419 600, mediante la emisión de 627 954 545 acciones de pago de la serie A, suscritas y pagadas por el Fisco de Chile

- a. **Capital pagado** - El capital pagado al 31 de diciembre de 2011 esta representado por 20 180 436 834 y 19 163 677 063 acciones nominativas sin valor nominal Serie A y B respectivamente, correspondiendo 22 325 472 662 acciones a la Corporación de Fomento de la Producción y 17 018 641 235 acciones al Fisco de Chile

El capital pagado al 31 de diciembre de 2010 esta representado por 17 904 692 769 y 19 163 677 063 acciones nominativas sin valor nominal Serie A y B respectivamente, correspondiendo 21 034 215 480 acciones a la Corporación de Fomento de la Producción y 16 034 154 352 acciones al Fisco de Chile

Las acciones A corresponden al capital inicial y a los aumentos del mismo que sean suscritos y pagados por el Fisco de Chile y por la Corporación de Fomento de la Producción y no podrán ser enajenadas. Las acciones serie B corresponden a aumentos de capital que podrían permitir la incorporación de otros accionistas

La distribución de accionistas se detalla en el siguiente cuadro:

Accionistas	31-12-2011		31-12-2010	
	Número de acciones y porcentajes			
	Nº	%	Nº	%
Corporación de Fomento de la Producción	22.325.472.662	56,74%	21.034.215.480	56,74%
Fisco de Chile - Ministerio de Hacienda	17.018.641.235	43,26%	16.034.154.352	43,26%
Total	39.344.113.897		37.068.369.832	
Corporación de Fomento de la Producción				
Serie A	10.222.001.356		8.930.744.174	
Serie B	12.103.471.306		12.103.471.306	
Total	22.325.472.662		21.034.215.480	
Fisco de Chile - Ministerio de Hacienda				
Serie A	9.958.435.478		8.973.948.595	
Serie B	7.060.205.757		7.060.205.757	
Total	17.018.641.235		16.034.154.352	

- b. **Distribución de utilidades y reparto de dividendos** - La política de dividendos de la Empresa concuerda con la legislación vigente en que a lo menos un 30% de la utilidad líquida del año debe destinarse al reparto de dividendos en dinero, salvo acuerdo diferente adoptado por la Junta de Accionistas por la unanimidad de las acciones emitidas

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de abril de 2011, se acordó la no distribución de utilidades ni reparto de dividendos

c. **Participaciones No Controladoras**

Este rubro corresponde al reconocimiento de la porción del patrimonio y resultado de la filial, no atribuible directa o indirectamente a la matriz. El detalle para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente es el siguiente:

Filiales	Porcentaje		Participación no controladora		Participación en resultado	
	Participación no controladora		Patrimonio		Ingreso (pérdida)	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Empresa de Transporte Suburbano de Pasajeros S.A. (Transub S.A.)	33,33	33,33	(10.645)	(10.645)		

d. **Otras reservas**

Las Otras reservas están compuestas por Otras reservas varias, correspondiendo a la revalorización del capital propio del período de transición hacia NIIF, y al Superávit de revaluación de los terrenos como ajuste originado del cambio de normativa contable, según lo señalado en Oficio Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros

Otras reservas	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Otras reservas varias	30.336.377	30.336.377
Superávit de revaluación	5.264.328	4.911.738
Total	35.600.705	35.248.115

La variación del Superávit de revaluación de terrenos, corresponde a enajenación de terrenos en proceso de tasación en la convergencia

Información adicional y complementaria se presenta en el Estado de Cambio en el Patrimonio Neto Consolidado

21. Ingresos y egresos

Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010, son los siguientes:

Ingresos Ordinarios	ACUMULADO	
	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	M\$	M\$
Ingreso por servicio transporte pasajeros	198.466.973	188.482.226
Ingreso canal de ventas	14.574.347	13.224.308
Arriendo locales, espacios comerciales y publicitarios	10.467.777	8.075.958
Arriendo terminales intermodales	1.266.428	1.270.335
Otros ingresos	4.186.643	2.809.612
Total	228.962.168	213.842.439

Otros ingresos distintos a ingresos ordinarios

Otros ingresos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010, son los siguientes:

Otros Ingresos	ACUMULADO	
	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	M\$	M\$
Venta Activo fijo	1.905.735	60.213
Ingresos por multas e indemnización	824.749	163.405
Ingresos Bienestar	259.216	274.567
Indemnización seguro incendio	115.260	
Venta de Servicios	28.392	167.603
Venta de propuestas	27.873	16.694
Otros ingresos	169.197	149.286
Total	3.330.422	831.768

Gastos por naturaleza

Los costos de ventas, gastos de administración y otros gastos por función para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010, son los siguientes:

Gastos por naturaleza	ACUMULADO	
	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	M\$	M\$
Compra de energía	(29.657.659)	(27.523.635)
Gastos de personal	(50.303.349)	(48.559.274)
Gastos de operación y Mantenimiento	(30.296.285)	(29.927.911)
Depreciación y amortización	(70.261.193)	(63.239.034)
Gastos generales y otros	(40.095.448)	(35.833.601)
Total	(220.613.934)	(205.083.455)

Gastos de personal

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010, son los siguientes:

Gastos de Personal	ACUMULADO	
	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	(42.671.873)	(39.598.164)
Gtos por beneficios sociales y colectivos	(6.960.799)	(7.600.624)
Otros Gastos de personal	(670.677)	(1.360.486)
Total	(50.303.349)	(48.559.274)

Gastos de operación y mantenimiento

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010, son los siguientes:

Gastos de operación y mantenimiento	ACUMULADO	
	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	M\$	M\$
Mantenimiento material rodante, estaciones y otros	(21.931.040)	(20.091.168)
Repuestos	(6.687.014)	(7.187.052)
Reparaciones, arriendos y otros	(1.678.231)	(2.649.691)
Total	(30.296.285)	(29.927.911)

Depreciación y amortización

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010, son los siguientes:

Depreciación, amortizaciones	ACUMULADO	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Depreciación	(69.828.130)	(62.908.333)
Amortización	(433.063)	(330.701)
Total	(70.261.193)	(63.239.034)

Gastos generales y otros

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010, son los siguientes:

Gastos Generales y Otros	ACUMULADO	
	01-01-2011	01-01-2010
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Contratos de servicios	(22.247.041)	(20.653.677)
Costos complementarios de transporte	(8.346.691)	(7.581.231)
Contribuciones, seguros, publicidad y otros	(9.501.716)	(7.598.693)
Total	(40.095.448)	(35.833.601)

Resultado financiero y diferencia de cambio

El resultado financiero y diferencia de cambio de la Sociedad para los periodos terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010, son los siguientes:

Resultado Financiero	ACUMULADO	
	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	M\$	M\$
Ingresos financieros		
Intereses de efectivo y otros medios equivalentes	4.136.221	820.679
Valor presente sw ap	6.994.905	8.518.585
Otros ingresos financieros	304.069	1.101.308
Subtotal	11.435.195	10.440.572
Gastos financieros		
Intereses y gastos por préstamos bancarios	(12.748.651)	(16.792.055)
Interés y gastos por bonos	(33.814.224)	(29.319.714)
Otros gastos financieros	(1.236.048)	(716.912)
Subtotal	(47.798.923)	(46.828.681)
Resultado Financiero	(36.363.728)	(36.388.109)
Diferencia de cambio y unidades de reajuste	ACUMULADO	
	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	M\$	M\$
Diferencia de cambio		
Positivas	9.313.582	43.175.064
Negativas	(53.136.220)	(7.959.176)
Subtotal	(43.822.638)	35.215.888
Resultado por unidades de reajuste	(29.220.435)	(20.406.909)
Total dif.cambio y unidades de reajuste	(73.043.073)	14.808.979

22. Caucciones obtenidas de terceros

El detalle de las garantías recibidas al cierre del ejercicio es el siguiente:

Otorgante	Monto Garantía M\$	Operación que la origina	Relación
Adm. Financ. Transantiago S.A.	1.272.989	Contrato Servicios	Proveedor
Alstom Chile S.A.	37.417.188	Contrato Servicios	Proveedor
Alstom Transport S.A.	45.214.809	Contrato Servicios	Proveedor
Alstom Brasil	55.541	Contrato Servicios	Proveedor
Ascensores Otis Chile Ltda.	5.578.280	Contrato Servicios	Proveedor
Balfour Beatty Chile S.A.	63.346.518	Contrato Obras y Servicios	Proveedor
Balfour Beatty Rail Projects	1.805.134	Contrato Obras y Servicios	Proveedor
CAF Chile S.A.	9.913.428	Contrato Servicios	Proveedor
Dictuc S.A.	709.106	Contrato Servicios	Proveedor
Indra Sistemas Chile	15.502.148	Contrato Servicios	Proveedor
Ing.-Con. y M.Luis Zúñiga Flores	735.593	Contrato Obras	Proveedor
Interexport Telecomunic.e Instal.	849.516	Contrato Servicios	Proveedor
Bitelco Diebold Chile Ltda.	4.735.559	Contrato Servicios	Proveedor
JC Decaux Chile	676.104	Contrato Servicios	Proveedor
Consortio CVC Comao	1.136.099	Contrato Servicios	Proveedor
Const. Auxiliar de Ferrocarriles	29.207.044	Contrato Servicios	Proveedor
Const.Especializada	697.040	Contrato Servicios	Proveedor
Cruz y Davila Ingen.Consultores	665.180	Contrat Servicios	Proveedor
Constructora Internacional S.A.	509.089	Contrato Obras	Proveedor
CVC S.A.	1.121.710	Contrato Obras	Proveedor
Soc. Mant. e. Instalac. Técnica S.A.	28.338.402	Contrato Obras	Proveedor
Siemens S.A.	22.173.685	Contrato Servicios	Proveedor
Thales	95.878	Contrato Servicios	Proveedor
Thales Rail Signalling Solution	1.876.865	Contrato Servicios	Proveedor
Thales Security Solución & Services	686.717	Contrato Servicios	Proveedor
Thales Transportation Systems	604.871	Contrato Servicios	Proveedor
Otros	10.350.254	Contrato Servicios Obras	Proveedor
Total	285.274.747		

23. Políticas de gestión del riesgo

La Sociedad enfrenta diversos riesgos, inherentes a las actividades que se desarrollan en el transporte público de pasajeros, además de riesgos asociados a los cambios en las condiciones del mercado de índole económico-financiero, casos fortuitos o de fuerza mayor, entre otros

23.1 Descripción del mercado donde opera la Sociedad

El principal mercado en el cual participa la Sociedad es el transporte público de pasajeros en la Región Metropolitana y está constituido por usuarios que buscan un viaje rápido y seguro

Como actividades anexas al giro principal de la Sociedad, están los servicios de recaudación de cuotas de transporte y venta de medios de pago (tarjetas Bipl y boletos), arriendo de espacios publicitarios, arriendo de locales y espacios comerciales en las estaciones de la red, entre otras

✓ Tarifas

A partir del 10 de febrero de 2007, la Sociedad forma parte del Sistema Integrado de Transporte Público de Pasajeros de Santiago, Transantiago, y sus ingresos tarifarios están en función al número de pasajeros transportados efectivamente validados y de la tarifa técnica que se encuentra establecida en el Anexo N° 1 de las Bases de Licitación de Uso de Vías de la ciudad de Santiago

La estructura tarifaria de la Sociedad, se compone de tres tramos, con tarifa técnica diferenciada para cada uno, el primero hasta los 583 millones de pasajeros al año, el segundo que va desde 583 hasta 717 millones de pasajeros al año, y el tercero sobre los 717 millones de pasajeros al año. La tarifa técnica para cada tramo tarifario es actualizada mensualmente por el polinomio de indexación, incluido en el Anexo N° 1 antes referido, que recoge la variación de las variables que componen la estructura de costos de largo plazo de la Sociedad (IPC, dólar, euro, Índice de productos importados, y el precio de la potencia y la energía eléctrica). Lo anterior permite un calce natural ante variaciones del costo, producto de un alza en alguna de las variables que componen el polinomio

La tarifa a público es distinta de la que percibe la Sociedad por pasajero transportado. Mientras que en diciembre de 2011 los clientes pagaron \$ 640 en hora punta, \$ 580 en horario valle y \$ 530 en horario bajo, en promedio la Sociedad percibió ese mes una tarifa técnica en promedio de \$ 297 por cada pasajero

✓ Demanda

La Sociedad es hoy el eje estructurante del Sistema Integrado de Transporte Público de Pasajeros (Transantiago) y durante el período enero a diciembre de 2011 alcanzó en día laboral un nivel de 2,1 millones de viajes, lo que significa que hoy el 56% de las etapas de viajes efectuados diariamente en Santiago se realiza en Metro. Esta cifra se

desprende del desglose de la totalidad de los viajes realizados, donde un 25% es sólo usuario de Metro, 31% usuario de Metro y Bus y 44 % es sólo usuario de Bus

Cabe señalar, que el riesgo relacionado a la demanda de pasajeros de Metro se asocia principalmente al nivel de actividad económica del país, nivel de empleo y a la calidad del servicio de transporte de pasajeros de superficie (buses) En efecto, la demanda de transporte de pasajeros es una demanda derivada de las demás actividades económicas Es así como durante el período enero a diciembre de 2011, se observa un aumento de 19,2 millones de viajes, respecto a igual fecha del año 2010, lo anterior explicado principalmente por el inicio de las operaciones durante el mes de febrero de 2011, de la extensión de Línea 5 a Maipú (7 nuevas estaciones), la recuperación de las bajas afluencias producto del terremoto de febrero 2010, y una mayor actividad económica con respecto a igual fecha del año anterior

23.2 Riesgos financieros

Con la finalidad de reducir la exposición al dólar y las variaciones de tasa de interés de la deuda financiera, la Sociedad cuenta con una Política de Cobertura económica de los Riesgos Financieros En el marco de esta política, la Sociedad realizó operaciones de derivados (Cross Currency Swap CCS) por MMUSD 263 durante el año 2008 (saldo al 31 de diciembre de 2011 MMUS\$ 174), los cuales no cumplen con los criterios de la contabilidad de cobertura En octubre de 2011 colocó bonos en el mercado financiero local por UF 5,2 millones a una tasa de 4%, la mejor alcanzada entre las emisiones sin garantía del Estado realizadas por la empresa y cuenta con el "hedge natural" asociado a la actualización de su tarifa técnica, mediante el polinomio de indexación

No obstante lo anterior, la Sociedad se encuentra expuesta a los siguientes riesgos financieros:

✓ Riesgo de tasa de interés

Dentro de los riesgos financieros cabe mencionar las eventuales variaciones de la tasa Libor, respecto de los créditos externos contratados por la Sociedad a tasa variable

Con el objeto de mitigar los riesgos de las fluctuaciones de las tasas de interés, la Sociedad ha contratado derivados (cross currency swap) y colocado bonos a tasa fija en UF

Al mes de diciembre del año 2011, la proporción de la deuda a tasa variable disminuyó respecto a diciembre de 2010, tal como se observa en el cuadro siguiente:

Composición de la Deuda	31-12-2011 %	31-12-2010 %
Tasa fija	76,3	66,7
Tasa variable	23,7	33,3
Total	100,0	100,0

Al efectuar un análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2011 sobre la deuda neta a tasa variable Libor, no cubierta por derivados vigentes, ésta asciende a MMUSD 563. Como se observa en el siguiente cuadro, el efecto en resultados bajo un escenario donde la tasa Libor se incrementa en 100 puntos base, sería de un incremento en los gastos financieros de MMUSD 5,6. Metro ya no presenta deuda a tasa variable TAB por lo tanto cambios en esa tasa no produce efectos en los gastos financieros.

Análisis de sensibilidad	Equivalente en MMUSD	Total %
Deuda Total (equivalente a MMUSD)	2.379	100%
Deuda a tasa LIBOR	604	
IRS	133	
CCS	(174)	
Deuda Total a Tasa Variable	563	23,7%
Deuda Total a Tasa Variable Libor	563	
Deuda Total a Tasa Fija	1.816	76,3%

Variación en Gastos Financieros	Equivalente en MMUSD
Impacto en Gastos Financieros ante Variación de 100 Pbs. en LIBOR	5,6

✓ **Riesgo Tipo de Cambio**

El siguiente cuadro muestra la composición de la deuda de la Sociedad, expresada en millones de dólares (considera las operaciones de derivados vigentes):

Estructura de Deuda Financiera (Equivalente en USD)	31-12-2011 Eq. en MMUSD	%	31-12-2010 Eq. en MMUSD	%
Deuda UF	1.670	70%	1.797	71%
Deuda US\$	709	30%	730	29%
Total Deuda Financiera	2.379	100%	2.527	100%

La estructura de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2011, se encuentra denominada mayoritariamente en UF 70% y en dólares el restante 30%, lo que está en los rangos establecidos por la política de cobertura de riesgos de la Sociedad, en cuanto a monedas (entre un 25% y 35% de exposición a las variaciones de tipo de cambio).

Lo anterior, en línea con los flujos operacionales de Metro, dado el Polinomio de Indexación, que actualiza la tarifa técnica de la Sociedad ante variaciones del Dólar y Euro, además de otras variables, con lo que se produce un hedge natural en el flujo operacional de largo plazo.

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre el Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2011, ante una eventual depreciación/apreciación del 10% del peso chileno respecto al dólar estadounidense, considerando todos los demás parámetros constantes, se estima que generaría una pérdida o utilidad de M\$ 33 990 384

Análisis de sensibilidad Efecto en Resultados año 2011	Depreciación 10% M\$	Apreciación 10% M\$
Impacto en resultado ante variación del 10% en tipo de cambio CLP/USD	(33.990.384)	33.990.384

✓ **Riesgo de liquidez y estructura pasivos financieros**

• **Riesgo de liquidez**

Los ingresos tarifarios asociados al transporte de pasajero de Metro, conforme a los contratos suscritos con el Administrador Financiero de Transantiago, 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. Estos ingresos corresponden al 85% del total de ingresos ordinarios.

• **Estructura de pasivos financieros**

A continuación se presenta la deuda financiera de la Sociedad, agrupada según plazo al vencimiento

Pasivos Financieros	31-12-2011				
	Hasta 1 año M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total M\$
Préstamos Bancarios	58.935.221	222.494.484	115.278.309	63.062.611	459.770.625
Bonos	17.811.965	33.441.053	41.318.275	703.709.771	796.281.064
Operaciones de Derivados	664.051	2.868.287	1.696.818	3.219.898	8.449.054
Total	77.411.237	258.803.824	158.293.402	769.992.280	1.264.500.743

Pasivos Financieros	31-12-2010				
	Hasta 1 año M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total M\$
Préstamos Bancarios	61.084.633	136.040.854	173.350.717	179.204.997	549.681.201
Bonos	11.415.824	23.100.480	33.470.684	590.078.442	658.065.410
Operaciones de Derivados	712.564	5.074.889	3.364.472	5.231.508	14.383.433
Total	73.213.021	164.216.223	210.185.853	774.514.947	1.222.130.044

Adicionalmente, la Sociedad cuenta con líneas de crédito bancarias debidamente aprobadas, lo cual permite reducir el riesgo de liquidez.

En general, la estructura de deuda de la Sociedad está compuesta principalmente por bonos y 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 de crédito**

El riesgo de crédito de la Sociedad se deriva de su exposición a que su contraparte en determinado contrato o instrumento financiero no cumpla sus obligaciones. Así, se considera tanto el crédito otorgado a clientes, como los activos financieros en cartera

• **Cuentas por cobrar**

El riesgo de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial (transporte de pasajeros) es limitado, pues el 85% de ingresos que recibe la Sociedad se reciben diariamente en efectivo, en tanto el 15% restante corresponde a ingresos no relacionados con el negocio principal

El máximo nivel de exposición al riesgo crediticio está dado por el stock de deudores comerciales

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Saldo al	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Deudores comerciales, bruto	4 140 893	5 397 305
Deterioro deudores comerciales	(374.062)	(359.777)
Deudores comerciales, neto	3.766.831	5.037.528
Otras cuentas por cobrar, bruto	1.424.630	1.116.656
Deterioro otras cuentas por cobrar	(292.148)	(8.381)
Otras cuentas por cobrar, neto	1.132.482	1.108.275
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.899.313	6.145.803

Los deudores corresponden principalmente a arriendos de locales comerciales, publicidad y facturas por cobrar, con una baja morosidad. Además, no existen clientes que mantengan saldos significativos en relación al total de Cuentas por Cobrar.

El deterioro de las Cuentas por Cobrar es determinado por los informes legales emitidos por la Fiscalía de la Sociedad, considerando el tramo de mora de la cuenta, así como las gestiones de cobranzas judiciales y extrajudiciales.

Respecto a las garantías asociadas a los ingresos por transporte de pasajeros, la Sociedad cuenta con una Boleta de Garantía por UF 15 000 a objeto de garantizar los pagos del procedimiento de compensaciones con el Administrador Financiero del Transantiago S A (AFT)

De acuerdo a su antigüedad, el análisis de Cuentas por Cobrar es el siguiente:

Antigüedad Deudores Comerciales, Neto	Saldo al	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Menor a 3 meses	3 570 943	3 316 637
De 3 meses a 1 año	162 852	79 509
Mayor a 1 año	33.036	1.641.382
Total	3.766.831	5.037.528

Antigüedad Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Menor a 3 meses	352 672	288 833
De 3 meses a 1 año	779.810	819.442
Total	1.132.482	1.108.275

- **Activos financieros**

El nivel de exposición al riesgo de los activos financieros se encuentra establecido en la Política de Inversiones Financieras de la Sociedad

Al cierre del 31 12 2011 y 2010, los saldos de activos financieros de la sociedad son los siguientes:

Activos Financieros	31-12-2011			
	Hasta 1 año M\$	1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total M\$
Efectivo y Equivalente al Efectivo				
Disponibles	447 051			447 051
Depósito a Plazo	80 071 652			80 071 652
Pactos de Retroventa	37 632 786			37 632 786
Subtotal	118 151.489			118.151.489
Otros Activos Financieros				
Operaciones de Derivados	939 183	5 278 375	4 222 700	10 440 258
Arrendamiento financiero	22 192	149 040	1 413 395	1 584 627
Pagarés por cobrar		302 376		302 376
Subtotal	961.375	5.729.791	5.636.095	12.327.261
Total	119.112.864	5.729.791	5.636.095	130.478.750

Activos Financieros	31-12-2010			
	Hasta 1 año M\$	1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total M\$
Efectivo y Equivalente al Efectivo				
Disponibles	208 864			208 864
Depósito a Plazo	49 215 857			49 215 857
Pactos de Retroventa	39 164 426			39 164 426
Subtotal	88 589.147			88 589 147
Otros Activos Financieros				
Operaciones de Derivados	462 764	5 538 592	5 538 591	11 539 947
Arrendamiento financiero	16 533	111 028	1 187 511	1 315.072
Pagarés por cobrar		279 513		279 513
Subtotal	479.297	5.929.133	6.726.102	13.134.532
Total	89.068.444	5.929.133	6.726.102	101.723.679

El plazo promedio al vencimiento de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011 es menor a 30 días, y se encuentran invertidas en bancos y corredoras de bolsa nacionales, sin que ninguno de ellos posea un porcentaje significativo

Lo anterior se debe a la Política de Inversión Financiera 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

23.3 Gestión de Riesgo de Capital

En relación a la gestión de capital, la Sociedad busca mantener una estructura óptima de capital reduciendo su costo y asegurando la estabilidad financiera de largo plazo, junto con velar por el cumplimiento de sus obligaciones y covenants financieros establecidos en los contratos de deuda

Por otro lado, la empresa año a año, a través de Junta Extraordinaria de Accionistas capitaliza los aportes del Fisco y de Capital asociados al financiamiento de sus proyectos de expansión

La empresa, hace seguimiento de la estructura de capital a través de los índices de endeudamiento y patrimonio mínimo, los que se muestran a continuación

	31-12-2011	31-12-2010
Índice de Endeudamiento (veces)	0,90	0,87
Patrimonio (MM\$)	1.489.831	1.500.523

23.4 Riesgo de "Commodities"

- ✓ Entre los factores de riesgo de Commodities de la Sociedad se encuentra el suministro de la 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 empresa dispone de un sistema de alimentación que le permite disminuir la exposición ante cortes en el suministro, al tener conexión directa en dos puntos al Sistema Interconectado Central (SIC), que alimentan las Líneas 1, 2 y 5, como también, dos puntos para la alimentación de Línea 4

- ✓ 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 se encuentran 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 Interconectado Central, 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

Asimismo, se debe señalar que en el mes de junio de 2004, la Sociedad firmó el Contrato de Energía y Potencia con la distribuidora Chilectra S A , el que rige a contar del 1° de agosto de 2004 y que permite asegurar el suministro de energía eléctrica de la red actual, por un período de 10 años

23.5 Riesgo por eventos de caso fortuito o fuerza mayor

Además de lo señalado anteriormente, la Sociedad cuenta con instancias de administración y control de riesgos, donde se analizan permanentemente los posibles eventos relacionados con la acción de la naturaleza o terceros que pudieran afectar la operación, para lo cual se dispone de Planes de Emergencia que se revisan y actualizan periódicamente

24. Medio ambiente

Los gastos ambientales para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010 son los siguientes:

Concepto	Acumulado	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Ruidos y Vibraciones	77.449	93.105
Tratamiento de Residuos	32.844	25.828
Aguas de Infiltración	214.486	208.545
Gestión Ambiental	789.118	414.105
Proyecto Bonos de Carbono generados por CBTC	2.551	9.391
Monitoreo de parámetros contaminantes	852	20.257
Total	1.117.300	771.231

A futuro, se encuentran comprometidos por estos mismos conceptos M\$ 602 620

25. Sanciones

La Sociedad no ha recibido durante los años 2011 y 2010 sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra entidad fiscalizadora

26. Hechos posteriores:

Durante el período comprendido entre el 01 de enero y el 12 de marzo de 2012, han ocurrido los siguientes hechos posteriores:

Por carta N° 019 del 11 de enero, el Directorio designó como Presidente del Directorio a don Fernando Cañas Berkowitz, y como Vicepresidente a don José Luis Domínguez Covarrubias, quienes aceptaron la designación en dichos cargos

Por carta N° 32 del 26 de enero, en reunión extraordinaria el Directorio aprobó un cambio de trazado de la futura Línea 6, en su tramo de Sur poniente, lo que involucra 3,3 kilómetros y la reubicación de dos estaciones, Maestranza y Club Hípico, de forma que el trazado original coincidente con el eje de la franja de ferrocarril y el Zanjón de la Aguada, se desplaza al sur de lo inicialmente proyectado, en un nuevo eje ubicado en Avenida Carlos Valdovinos

El cambio de trazado mejora los indicadores de rentabilidad social del proyecto. Las estaciones Maestranza y Club Hípico, en sus nuevas ubicaciones prestarán un mejor servicio a la comunidad, mejorando la conectividad de este nuevo trazado con los ejes de transporte actuales y futuros asociados a Transantiago y ferrocarriles.

Por carta N° 35 del 30 de enero, se complementa información referente a un cambio de trazado de la futura Línea 6 informando que el cambio implicaría un incremento de US\$ 6 millones, respecto del valor original previsto para las Líneas 6 y 3, ascendente a US\$ 2.758 millones y que se financiará con recursos propios de la compañía o eventualmente, con aportes del dueño.

Por carta N° 019 del 06 de febrero emitida por Fiscalía Metro S.A., se informa que en sesión de Directorio de misma fecha, se designó director a don Luis de Grange Concha.