



METRO[®]
DE SANTIAGO

MEMORIA ANUAL
2011

I ÍNDICE

II	IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA	1
II.1	Identificación Básica	1
II.2	Documentos Constitutivos	1
II.3	Direcciones	2
III	DESCRIPCIÓN DEL ÁMBITO DEL NEGOCIO	2
III.1	Información Histórica de la Entidad	2
III.2	Actividades y Negocios Actuales	4
i)	Objeto de la Sociedad	4
ii)	Operación de la Red	5
a)	Afluencia de Pasajeros	5
b)	Tarifas	6
c)	Oferta de Transporte	6
d)	Seguridad	6
e)	Mejoras en la red actual	6
f)	Integración y Conectividad	7
g)	Gestión de Mantenimiento	7
iii)	Proveedores	8
iv)	Clientes	8
v)	Propiedades y Equipos	8
vi)	Seguros	8
vii)	Contratos	9
viii)	Marcas y Patentes	9
ix)	Actividades Financieras	10
III.3	Mercados en los que Participa	11
III.4	Investigación y Desarrollo	11
i)	Plan de Desarrollo de Metro S.A.	11
ii)	Proyectos Asociados a la Operación	12
iii)	Acciones para la sociedad	13
III.5	Principales Adquisiciones en el 2011	14
III.6	Políticas de Inversión y Financiamiento	15

IV	PROPIEDAD	15
V	POLÍTICA DE DIVIDENDOS	15
VI	ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES	16
	VI.1 Descripción de la Organización	16
	VI.2 Directores y Ejecutivos	16
	VI.3 Organigrama	18
	VI.4 Recursos Humanos	19
	VI.5 Remuneraciones al Directorio y/o Administradores	21
VII	FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	23
VIII	HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES	24
IX	GESTIÓN FINANCIERA	26
	IX.1 Presentación de los Estados Financieros	27
	IX.2 Análisis Razonado de los Estados Financieros	27
	i) Introducción	27
	ii) Estado de Situación Financiera	27
	iii) Estado de Resultados Integrales	29
	iv) Valorización de los Principales Activos	30
	v) Estado de Flujo de Efectivo	30
	vi) Análisis de Riesgo de Mercado	31
	vii) Cuadro Comparativo Estado de Situación Financiera Consolidados	34
	viii) Cuadro Comparativo Estado de Resultados Integrales por Función	35
X	DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	36
	A N E X O S	37
	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	38
	- Informe de los Auditores Independientes	
	- Estados Financieros	
	- Notas a los Estados Financieros	

II IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

II.1 Identificación Básica

NOMBRE	:	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.
NOMBRE DE FANTASIA	:	Metro S.A.
TIPO DE SOCIEDAD	:	Sociedad Anónima
DIRECCIÓN	:	Avda. Libertador Bernardo O'Higgins N° 1414, Santiago
RUT	:	61.219.000-3
INSCRIPCIÓN REG. DE VALORES	:	N° 0421, de 22 de septiembre de 1992
AUDITORES EXTERNOS	:	Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda.

II.2 Documentos Constitutivos

Ley N° 18.772, publicada en el Diario Oficial de fecha 28 de enero de 1989, estableció normas para transformar la Dirección General de Metro, dependiente del Ministerio de Obras Públicas, en sociedad anónima. La ley N° 18.772 fue modificada por el artículo 55 de la ley N° 18.899, publicada en el Diario Oficial de 30 de diciembre de 1989, y por el artículo 3º, letra a), de la ley N° 19.046, publicada en el Diario Oficial de 20 de febrero de 1991.

Constitución de la sociedad: escritura pública de fecha 24 de enero de 1990, otorgada ante el Notario de Santiago don Raúl Undurraga Laso.

Publicación del extracto social en el Diario Oficial de fecha 25 de enero de 1990. Rectificación publicada en el Diario Oficial de fecha 26 de enero de 1990.

Inscripción: Con fecha 25 de enero de 1990 se inscribió la Sociedad en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a Fs. 2681 N° 1427.

II.3 Direcciones

OFICINA PRINCIPAL : Avda. Libertador Bernardo O'Higgins N° 1414
 CIUDAD : Santiago de Chile
 COMUNA : Santiago
 TELÉFONO : 937 3000 – 937 2000
 FAX : 699 2475 – 252 6318
 CORREO ELECTRÓNICO : gcomercial@metro-chile.cl

DIRECCIÓN TALLERES
 NEPTUNO : Avda. Dorsal N° 6252
 COMUNA : Lo Prado
 TELÉFONO : 779 5696

LO OVALLE : Callejón Lo Ovalle N° 192
 COMUNA : San Miguel
 TELÉFONO : 525 2664

SAN EUGENIO : San Eugenio N° 997
 COMUNA : Ñuñoa
 TELÉFONO : 937 3961

PUENTE ALTO : La Balanza N° 1018
 COMUNA : Puente Alto
 TELÉFONO : 937 7351

III DESCRIPCIÓN DEL ÁMBITO DE NEGOCIOS

III.1 Información Histórica de la Entidad

Nuestra empresa en sus 43 años de funcionamiento se ha convertido en el eje estructurante del transporte público de la capital. Junto con esto, se ha consolidado como una empresa estatal eficiente e innovadora con capacidad de adaptarse exitosamente en distintos escenarios.

Asimismo, Metro S.A. es socio de la Corporación Cultural MetroArte, corporación privada sin fines de lucro, creada en virtud del Decreto Supremo N° 543, de 9 de junio de 1999, del Ministerio de Justicia (Diario Oficial de 24 de septiembre de 1999), cuyo objeto es promover todas aquellas actividades que aseguren el desarrollo cultural y educacional de la comunidad. Metro S.A. tiene como única filial la empresa de Transporte Suburbano de Pasajeros S.A. (Transub S.A.), sociedad anónima de duración indefinida, creada con el objetivo de atender servicios de transporte suburbano de pasajeros.

El 24 de octubre de 1968, el Presidente de la República, Eduardo Frei Montalva, firmó el decreto que marca el nacimiento de Metro de Santiago, relevante medio de transporte público en la historia de Chile. El proyecto quedó en manos de la Dirección General de Obras Públicas a través de su Dirección de Planeamiento.

En 1969 se iniciaron las obras del tramo San Pablo-La Moneda de Línea 1, el primero de la red y que se inauguró en septiembre de 1975. Dos años más tarde se inauguró la primera extensión de la Línea hasta estación Salvador, la que en 1980 fue extendida hasta Escuela Militar.

Paralelamente a este crecimiento de poniente a oriente, surgió la Línea 2, que inicialmente creció hacia el sur: en marzo de 1978 se inauguró el tramo Los Héroes-Franklin y en diciembre del mismo año llegó hasta Lo Ovalle. En 1987 se sumaron dos nuevas estaciones a esta Línea: Santa Ana y Mapocho, actualmente Puente Cal y Canto.

Un año más tarde se aprobó la Ley 18.772, publicada en enero de 1989, por medio de la cual la Dirección General de Metro, dependiente hasta ese entonces del Ministerio de Obras Públicas, se convirtió en sociedad anónima, cuyos accionistas son la Corporación de Fomento de la Producción (Corfo) y el Fisco, representado por el Ministerio de Hacienda. A partir de 1990, Metro de Santiago genera una política concreta de oferta cultural, que comenzará a convertir a la empresa en un referente único de promoción y difusión de las artes a nivel nacional.

Se formaliza el primer proyecto MetroArte, instalaciones de arte público en estaciones de Metro. La primera obra fue "Interior Urbano", de Hernán Miranda, instalada en la estación Universidad de Chile. En 1996, en tanto, se dio origen a BiblioMetro, proyecto conjunto con la Dirección de Bibliotecas, Archivos y Museos (Dibam) que consiste en puntos de préstamos de libros en estaciones de la Red. Finalmente, en 1999 fue creada la Corporación Cultural MetroArte, encargada de la oferta cultural que Metro entrega a sus usuarios y a la ciudad.

Desde la última obra de extensión de la red de Metro pasarían diez años. Fue así que en abril de 1997 se inauguró un primer tramo de 10,3 kilómetros –de Baquedano hasta Bellavista de La Florida– de la nueva Línea 5. Iniciado el nuevo siglo, en marzo del 2000, esta Línea creció hasta la estación Santa Ana, pasando por el corazón mismo de la ciudad: la Plaza de Armas. Cuatro años después, en el año 2004 llegaría hasta Quinta Normal.

Ese mismo año aumentaron también las estaciones de Línea 2, tanto hacia el norte como hacia el sur de la capital. En septiembre se inauguró el tramo Cal y Canto-Cerro Blanco y en diciembre el tramo Lo Ovalle-La Cisterna. Esta Línea completó su actual extensión a fines del año 2006, cuando se agregó el tramo Dorsal-Vespucio Norte.

El año 2005 se destaca por la puesta en marcha del tramo Cerro Blanco-Einstein, de Línea 2, y Bellavista de La Florida-Vicente Valdés, de Línea 5, pero también por la entrada en operación de la nueva Línea 4, específicamente el tramo subterráneo entre las estaciones Tobalaba y Grecia y el tramo en viaducto entre Vicente Valdés y Plaza de Puente Alto. Esta Línea completaría sus 24,4 kilómetros en marzo de 2006, cuando se inauguró el último tramo entre Grecia y Vicuña Mackenna.

Ese mismo año se inauguró la Línea 4A con cuatro nuevas estaciones entre Vicuña Mackenna y La Cisterna y que une las Líneas 4 y 2.

A comienzos del año 2007 comenzó a operar el nuevo sistema integrado de transporte en la capital: Transantiago, del cual Metro es el eje estructurante. No sólo se duplicó la demanda, sino que también llegaron nuevos usuarios a utilizar los servicios de Metro, el que de esta forma dobló su rentabilidad

social. El servicio tuvo que adaptarse a un nuevo escenario, para lo cual se tomaron diversas medidas relacionadas con la operación, como el aumento de material rodante y la infraestructura de estaciones y talleres.

Durante 2008, se celebró el 40° aniversario, inaugurando el terminal intermodal Vespucio Norte; las primeras guarderías de bicicletas en estaciones de Metro, BiciMetro, y el SubCentro en estación Escuela Militar. Durante 2009, en el marco de una etapa de consolidación mayor, se inauguró en noviembre la estación San José de La Estrella (La Florida) en Línea 4.

Durante 2010, en tanto, tres nuevas estaciones: Manquehue, Hernando de Magallanes y Los Domínicos, como estación terminal, se sumaron al oriente. En Línea 5 comenzó a funcionar la primera etapa de la extensión hasta estación Pudahuel, incorporando además a las estaciones Gruta de Lourdes, Blanqueado, Lo Prado y San Pablo.

En febrero de 2011, se inauguró la extensión de la Línea 5 a Maipú. Se trata de siete nuevas estaciones (Barrancas, Laguna Sur, Las Parcelas, Monte Tabor, Del Sol, Santiago Bueras y Plaza de Maipú), que comprende un total de 8,6 kilómetros.

En julio del mismo año la empresa anunció el trazado de dos nuevas Líneas: 3 y 6. Esta expansión, que culminará en 2018, representa la consolidación del proyecto más ambicioso de Metro de Santiago, y significará la integración de cinco nuevas comunas y mejores alternativas de desplazamientos al combinar con las líneas ya existentes.

III.2 Actividades y Negocios Actuales

i) Objeto de la Sociedad

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

Los negocios actuales corresponden a:

- ✓ Transporte de pasajeros en Líneas 1, 2, 4, 4A y 5 de la Red de Metro.
- ✓ Administración de la infraestructura de la Empresa, para la integración de distintos modos de transporte.
- ✓ Arrendamiento de locales y espacios comerciales en las estaciones de la Red de Metro.
- ✓ Publicidad y promociones en trenes y estaciones de Metro.

Los ingresos de operación por los conceptos ya señalados, en los períodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de los años 2011 y 2010, expresados en millones de pesos, son los siguientes:

Ingresos de Actividades Ordinarias

(Millones de pesos)		
Conceptos	2011	2010
Ingresos de Actividades Ordinarias	228.962	213.842
Ingresos Transporte de Pasajeros	190.097	180.879
Ingresos Complementarios de Transporte	8.370	7.583
Ingresos Canal de Ventas	14.574	13.224
Arriendo Locales y Espacios Comerciales	6.962	5.512
Arriendo Espacios Publicitarios	3.506	2.566
Arriendo Terminales Intermodales	1.266	1.270
Otros Ingresos	4.187	2.808

ii) Operación de la Red

El rol que cumple Metro de Santiago en el transporte público es clave, transportando aproximadamente 640 millones de pasajeros en el año 2011. La empresa cuenta hoy con 103,6 kilómetros (distribuido en Línea 1, Línea 2, Línea 4, Línea 4 A y Línea 5), una flota de 967 coches, 108 estaciones, 4 talleres, 7 espacios y multisalas culturales y 3.266 trabajadores.

a) Afluencia de Pasajeros

En el año 2011 la afluencia de pasajeros en la red alcanzó a 640 millones de viajes, lo que significa un aumento de 3,1% respecto al año 2010, explicado principalmente por la inauguración en el mes de febrero de 2011 el segundo tramo Línea 5 a Maipú. La afluencia del año 2011 se distribuyó como sigue: Línea 1, 39,5%; Línea 2, 18,8%; Línea 4 18,0%; Línea 4A, 2,9% y Línea 5, 20,8%.

La afluencia media por día laboral, en el año 2011, llegó a 2.147 mil viajes.

Afluencias Anuales (miles de viajes)

Año	Línea 1	Línea 2	Línea 4	Línea 4A	Línea 5	Red
1990	115.373	39.665	-	-	-	155.038
1991	113.059	42.462	-	-	-	155.521
1992	117.235	43.329	-	-	-	160.564
1993	124.567	39.625	-	-	-	164.192
1994	127.572	39.481	-	-	-	167.053
1995	126.534	39.985	-	-	-	166.519
1996	136.789	41.755	-	-	-	178.544
1997	141.094	39.934	-	-	18.707	199.735
1998	136.141	37.104	-	-	23.144	196.389
1999	129.399	33.334	-	-	22.028	184.761
2000	138.607	35.217	-	-	33.998	207.823
2001	132.147	33.931	-	-	36.413	202.490
2002	128.985	33.446	-	-	36.434	198.865
2003	130.749	34.312	-	-	38.218	203.279
2004	145.194	39.509	-	-	47.062	231.765
2005	158.254	51.840	2.693	-	54.317	267.104
2006	167.192	58.893	48.419	3.292	53.214	331.011
2007	256.037	120.469	114.008	20.874	89.385	600.774
2008	272.104	128.830	123.921	20.941	95.885	641.681
2009	258.174	121.836	117.509	19.659	90.735	607.913
2010	259.500	122.302	115.667	19.028	104.220	620.717
2011	252.687	120.241	115.598	18.254	133.160	639.940

b) Tarifas

A partir del 10 de febrero de 2007, los ingresos tarifarios de Metro S.A. están en función al número de pasajeros transportados, y están regulados en el Anexo N° 1 de las Bases de Licitación de Uso de Vías de la Ciudad de Santiago. La tarifa técnica por pasajero transportado es actualizada mensualmente conforme al polinomio de indexación, incluido en el Anexo N° 1 de las Bases de Licitación de Transantiago.

La tarifa a público es distinta de la que percibe Metro por pasajero transportado. Mientras los clientes pagaron en diciembre de 2011, \$ 640 en hora punta, \$ 580 en horario valle y \$ 530 en horario bajo, en promedio Metro percibió una tarifa técnica de \$ 297,1 por cada pasajero.

c) Oferta de Transporte

La medida de la oferta de transporte para Metro es el coche kilómetro. Durante el año 2011 se produjeron un total de 131,14 millones de coche kilómetros en la red de Metro, lo que representa un incremento de 10,14%, en relación a 2010. Este incremento se debe al aumento de demanda generado por la extensión de la Línea 5 (38%) la cual se puso en funcionamiento a inicios de febrero de 2011.

Por otra parte, Metro continúa avanzando en los últimos años en la recuperación de la calidad del servicio del tren subterráneo por medio de diversas estrategias y medidas. Los positivos indicadores operacionales muestran nuestra mejora.

En el 2011, nuevamente, se cumplió con el estándar internacional de densidad de bajo 6 pasajeros por metro cuadrado. El indicador de densidad del año 2011 presenta un promedio de marzo a diciembre de 5.6 pax/m² en hora punta mañana.

Metro se ha caracterizado por la incorporación de innovadoras soluciones, como el sistema bucle y la operación expresa, que han sido reconocidas internacionalmente.

d) Seguridad

Durante 2011 Metro lanzó su Plan de Seguridad 2012 que consiste en una serie de medidas tendientes a consolidar los buenos indicadores en esta área. Durante 2011, Metro mejoró el indicador de seguridad, registrando una tasa de 0,37 delitos por millón de pasajeros transportado, un 16% menos que el mismo período del 2010, por lo que continúa siendo el lugar público más seguro de Santiago. La cifra es incluso mejor que los indicadores existentes antes de la integración con Transantiago.

Fono denuncia para emergencias, botón de alerta en andenes y mayor dotación de vigilantes destinados a reforzar la seguridad en estaciones y trenes son algunas de las medidas que se implementarán en la red.

e) Mejoras en la red actual

Junto al anuncio de las nuevas Líneas, 3 y 6 se presentó un plan por MMUS\$406, inversión que está contemplada para implementar medidas que responden a las principales necesidades de los usuarios para mejorar el servicio en la Red.

- **Aire acondicionado en nuevos trenes de Línea 1:** se incorporará en los nuevos trenes de esta línea, respondiendo a una de las principales demandas de los usuarios.

- **Compra de nuevos trenes:** se adquirirán 108 coches, lo que permitirá aumentar en 11% la flota y reducir densidades en horarios punta permitiendo una mayor comodidad a los usuarios al existir más espacio disponible.
- **Modernización de trenes:** se modernizarán los trenes más antiguos con el objeto de mejorar la experiencia de viaje de los usuarios.
- **Ascensores en toda la red:** se construirán ascensores en todas las estaciones faltantes de la red, entregando total accesibilidad para personas con movilidad reducida.
- **WiFi en estaciones:** se implementará WiFi en 21 estaciones, con el estándar de una conexión eficiente y un diseño comfortable para los usuarios.

f) Integración y Conectividad

Metro de Santiago es uno de los trenes con más afluencia del mundo y cumpliendo con el rol protagónico del tren subterráneo como eje estructurante del transporte público de la capital.

Metro traslada en forma rápida y segura en promedio 2,2 millones de personas diariamente.

Viajar en Metro no sólo permite a los usuarios trasladarse a sus lugares de trabajo de manera segura y predecible, sino que al mismo tiempo sus estaciones se han convertido en verdaderos puntos de encuentro, en los que se pueden efectuar compras y trámites, contemplar obras de arte público o pedir prestados libros. En 2011, tres nuevos BiblioMetro pasaron a formar parte de esta red.

En relación a la conectividad, este año se inauguró la estación Intermodal Del Sol, la que se suma a las otras existentes en la red. Esta obra permite una conexión directa con las vías de acceso de las principales autopistas que se dirigen a la costa central, a la Región de Valparaíso y a las zonas rurales de las provincias de Melipilla y Talagante.

Las otras estaciones intermodales ya existentes son: Estación Intermodal Pajaritos, Lo Ovalle, Bellavista de La Florida, La Cisterna y Vespucio Norte. Junto con esto, Metro ha desarrollado un compromiso permanente con los usuarios de bicicletas a través de BiciMetro. Estos espacios de guarderías de bicicletas durante 2011 incrementaron su afluencia en un 27 % con respecto al año anterior llegando a 31.368 personas.

g) Gestión de Mantenimiento

Metro S.A. para realizar el mantenimiento de todos sus trenes, equipos de estaciones, sistemas e instalaciones, ha aplicado a lo largo de toda su historia estrictos criterios de disponibilidad y confiabilidad, garantizando por sobre todo las condiciones de seguridad para sus pasajeros. Esto conlleva ejecutar exigentes pautas de mantenimiento preventivo, correspondiente a trabajos programados de diversa envergadura, de acuerdo a intervalos sistemáticos definidos en un riguroso plan, que contempla el uso de técnicas avanzadas de inspección, actividades que son realizadas por personal de excelencia y en permanente perfeccionamiento. Las políticas de mantenimiento en Metro implican un sistema de gestión de calidad – con certificación ISO 9001 para los procesos de la operación y mantenimiento – que hace referencia a la seguridad como uno de los atributos principales del servicio de transporte de pasajeros.

Durante el año 2011, en lo que respecta a la disponibilidad del material rodante en hora punta, éste índice alcanzó un 99,2% a nivel promedio anual.

En tanto, el índice de Avería de trenes por millón de Coche Km de trenes, con impacto superior a los 5 minutos (todo horario), alcanzó los 1,4 (averías/MMCKm), lo que representa una mejora del 42%

respecto al año anterior.

El mantenimiento de Metro S.A, consciente de su rol dentro de la organización y en el desempeño financiero de la misma, ha decidido conservar desde sus inicios una política de aprovechamiento del potencial de todos sus activos. Esta consta de un estricto control de sus costos, incorporando estándares de desempeño exigentes, lo que le ha permitido mantener en óptimo estado de funcionamiento los trenes y equipamiento, administrando eficientemente todo el espectro de tecnologías, que se han ido sumando con el transcurso de los años.

iii) Proveedores

Entre los principales proveedores que utiliza la Compañía se encuentran los siguientes:

- Chilectra S.A., suministro de energía eléctrica.
- Michelin Chile Ltda. y Transityre B.V.-Michelin Export Fácil, suministro de neumáticos para los trenes.
- Alstom Chile S.A., Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles S.A., Grupos Diferenciales S.A., Systec S.A., Salfa S.A. para el suministro de trenes, sistemas, equipos y respectivos repuestos.
- Repuestos asociados a mantenimiento de trenes, sistemas y equipos Alstom Chile S.A., Systec S.A., Salfa S.A., Metalocauchos, Thyssenkrupp Elevadores S.A., Faiveley Transport do Brasil S.A., Desarrollo, Optimización de Sistemas Productivos, Trisource, Ingersoll Rand-Hoerbiger, SKF Chilena, Casa Dossier Ltda., Ducasse Comercial Ltda., entre otros.
- Otis Chile Ltda., Thyssengroup Chile S.A., e Indra Sistemas para mantenencias de escaleras mecánicas, ascensores y torniquetes.

iv) Clientes

Los principales clientes corresponden a los usuarios de transporte de las Líneas 1, 2, 4, 4A y 5 de la Red de Metro. Además las empresas que publicitan en la red, a través de JCDecaux, empresa que comercializa los espacios publicitarios de estaciones y trenes, y los arrendatarios de los locales y espacios comerciales de las estaciones.

v) Propiedades y Equipos

Las instalaciones y equipos que utiliza la Sociedad en el desarrollo de sus actividades, tales como estaciones, túneles, material rodante, vías, equipamiento eléctrico, herramientas, repuestos, locales comerciales, edificios, etc., son de su propiedad y todos se encuentran ubicados en la Región Metropolitana.

vi) Seguros

Se encuentran vigentes las siguientes pólizas de seguros: responsabilidad civil general con la Compañía RSA Seguros Chile S.A.; seguro de incendio General para el Complejo Central Administrativo, Talleres Neptuno, Talleres Lo Ovalle, Talleres San Eugenio, Talleres Puente Alto, Cocheras Intermedias Línea 4, Almacenes Vasconia, Intermodal Pajaritos, Intermodal Vespucio Norte, Intermodal Estación del Sol, Intermodal La Florida, Intermodal Lo Ovalle, con adicionales de sismo sólo para Edificio Casona y de la Gerencia General, con la Compañía Liberty Compañía de Seguros

General S.A.; seguro de incendio para trenes NS-93, con las Compañías Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A. y Royal Sun Alliance Seguros (Chile) S.A.; seguro de vida para el Rol Ejecutivo de Metro S.A. con la Compañía Santander Seguros de Vida S.A.; seguro de accidentes pasajeros con la Compañía BCI Seguros de Vida S.A.; seguro de vida para vigilantes con la Compañía Chilena Consolidada Seguros S.A.; seguro de asistencia en viajes con la Compañía La Metlife Chile Seguros de Vida S.A. y seguro flotante de transporte de carga con la Compañía Chartis Chile Compañía Seguros Generales S.A.

vii) Contratos

La Empresa mantiene contratos con terceros en relación a diversos ámbitos, entre ellos:

- Contrato con la empresa JCDecaux, para el arriendo de espacios publicitarios en estaciones y trenes del Metro.
- Contrato con el Banco Santander Chile, para el servicio de cuentas corrientes y otros servicios bancarios.
- Banchile Corredores de Bolsa S.A., para el servicio de administración de la Cartera de Inversiones Financieras de Metro S.A.
- Contrato explotación y mantenimiento de sistemas informáticos e implementación de sistemas administrativos con Development & Technology Systems Ltda., contrato de mantenimiento de hardware de red y de soporte a usuarios y administración de red con Policomp S.A. y Soporte Sistema ERP SAP Financiero Contable con Novis S.A., entre otros.
- Contratos con proveedores de servicios de mantenimiento y aseo en talleres, trenes, estaciones, vías y edificios y otros servicios: Alstom Chile S.A.; CAF Chile S.A.; Consorcio CVC Comao Ingenierías Ltda.; Balfour Beatty Chile S.A.; Siemens S.A.; Sometec S.A.; Bitelco Diebold Chile Ltda; Garage INC S.A. Thyssenkrup Elevadores S.A. Ascensores Otis Chile Ltda.; Transportes M&M Ltda.; Gestión Mantenimiento de Automatismo y Peajes S.A., Indra S.A. CDR Mantenimiento Integral, CVC S.A.;NIT Chile S.A.
- Contratos con proveedores de servicios de casino, operadoras telefónicas, guardias de seguridad, auditoría y otros servicios generales: Central Restaurantes Ltda., Eulen Chile S.A., Seguricorp S.A., Entel Telefonía Local S.A., Telefónica Móviles Chile S.A. Dimacofi S.A., Seguridad Cordillera S.A., Ernst & Young Servicios profesionales de Auditoría, entre otras.
- Contratos con proveedores operadores canal de venta: EME Servicios Generales Ltda., Comercial y Servicio Técnico y Soluciones Intertecno S.A. e Ingeniería en Electrónica Computación y Medicina S.A.

viii) Marcas y Patentes

La Empresa es titular, al 31 de diciembre de 2011, de las siguientes marcas comerciales registradas en diferentes clases, en el Instituto Nacional de Propiedad Industrial:

- a) De las marcas denominativas "Metro", "Metrobús", "Metropolitano", "Subterráneo", "Metro a Metro", "El Ferrocarril Metropolitano", "Metrovisión", "Metropublicidad", "Metroclub", "Club Metro"; "Metromático", "Metro Channel", "Metro News", "Metro Noticias", "Metro Center", "Viapass", "Fullpass", "Transpass", "Metro Express", "El Metro te cuida, Cuida el Metro", "Metro

Full Card”, “Metro Card”, “Metro Pass”, “Metromarket”, “Metro Estación Universidad de Chile”, “Metroligero”, “Metro Chile”, “Metro-Chile”, “Red Metro”, “Metro Red”, “Metrin”, “Metropolitana”, “Metro de Santiago”; “Cuentos en el Metro”, “Cuentos Metro”, “Cuentos Urbanos”, “Cuentos Urbanos de Metro”, “Cuentos Urbanos en el Metro”, “Metro Cuentos Urbanos”, “Metrocuentos”, “Metrourbano”, “Multired”, “Multitrans”, “Bici Metro”, “Metro Bici”, “Te llevo bajo la piel”, “Metroboutique”.

- b) Etiquetas: 8 etiquetas, en diferentes clases.
- c) De las marcas mixtas "Metro", "Metrobús", "Metrotren", "Metroexpreso", "Metrotaxi", "MetroInforma", "Metro S.A.", "MetroArte", "El Metro en la Cultura", "Metroeventos", "Metrored", "Ventana Cultural", "Metroservicios", "Metro a Metro", "Metro de Santiago", "Conozcámonos", "Metronet", "Metrocultura", "Metroexpres", "Redmetro", "Metrocard", "Metropass", "Metroligero", "Metro Tienda", "Metro en la Cultura"; "Cargafácil", "MetroTV", "Multired", "Multitrans", "TVMetro", "Metro Bici", "Te llevo bajo la piel", "Metrociudadano".
- d) Frase de propaganda: “El Metro te cuida, Cuida el Metro”.

Patentes de invención

Durante el año 2011 continuó en Ecuador, Europa, Colombia, Brasil y Venezuela, la tramitación de solicitudes de patentes de invención referentes a la Tarjeta Multivía (“Dispositivo de Control y Seguridad que registra la carga y el cobro electrónico de Tarifas respecto de una Tarjeta de proximidad con un monto determinado en un Sistema de Transporte de Pasajeros”).

La tramitación efectuada con el mismo propósito en otros países, concluyó anteriormente con la concesión de patentes en Estados Unidos, (Registro N° 7,229,016, de 12 de junio de 2007); México (Registro N° 253570, de 18 de enero de 2008); Perú (Registro N° 5070, de 22 de agosto de 2008); y Argentina (Registro N° AR048314B1, de 14 de junio de 2010).

En Chile, con la concesión de patente el 11 de agosto de 2009, N° de Registro 45.663, concluyó la tramitación de la solicitud de patente de invención de un “Sistema y Método para la Detección de Escobillas o Frotadores Negativos utilizados para la determinación de la Posición de Trenes en una Ferrovía, particularmente de trenes con rodado neumático”.

Con anterioridad, el 31 de diciembre de 2008, N° de Registro 44.277, concluyó la tramitación de la solicitud de patente de invención de un “Sistema para detectar la Condición de Inflado en neumáticos portadores o guías de trenes tipo metropolitano”.

ix) Actividades Financieras

La Sociedad mantiene cuentas corrientes en el Banco Santander Chile, Banco de Chile, Banco BICE y Banco Estado, para facilitar el pago de sus compromisos con los distintos proveedores de bienes y servicios, así como con sus trabajadores. Los activos financieros que mantiene la Empresa corresponden fundamentalmente a depósitos a plazo e instrumentos de renta fija (pactos con compromiso de retroventa), todos ellos detallados en las notas a los estados financieros. Estos activos, son administrados por instituciones financieras especializadas, de acuerdo a las políticas de inversión financiera proporcionadas por Metro S.A., consistente con los lineamientos establecidos por el Ministerio de Hacienda sobre esta materia.

III.3 Mercados en los que Participa

El principal mercado en el cual participa la Sociedad es el transporte masivo de pasajeros en la Región Metropolitana y está constituido por usuarios que buscan un viaje rápido y seguro. El número de pasajeros transportados en la red durante el año 2011 fue de 639,9 millones de pasajeros (252,7 millones pasajeros en Línea 1; 120,2 millones de pasajeros en Línea 2; 115,6 millones de pasajeros en Línea 4; 18,2 millones de pasajeros en Línea 4A y 133,2 millones de pasajeros en Línea 5).

Los otros mercados en los que participa la Sociedad son el de arriendo de espacios publicitarios, el de arriendo de locales y espacios comerciales y una nueva área de negocios de asesorías y consultorías.

III.4 Investigación y Desarrollo

i) Plan de Desarrollo de Metro S.A.

En 2011 Metro consolidó su crecimiento inaugurando la extensión de la Línea 5 desde Pudahuel a Plaza de Maipú.

Extensión Línea 5 a Maipú

Con una excelente recepción fue inaugurada la extensión de la Línea 5 hasta Maipú. Con esto, se completó el proyecto de extensión de la Línea 5 el que ascendió a MMUS\$ 628 (cifra que no incluye material rodante). Este proyecto beneficia directamente a las comunas de Quinta Normal, Lo Prado Pudahuel y Maipú y cuenta con una demanda de unos 300 mil viajes al día. Esta extensión permite que las personas que suban en la estación Plaza de Maipú lleguen a la estación Plaza de Armas en tan sólo 26 minutos.

El primer tramo de esta extensión fue inaugurado el 12 de enero de 2010, contempló cinco estaciones: Gruta de Lourdes, Blanqueado, Lo Prado, San Pablo y Pudahuel. El segundo tramo se inauguró el 03 de febrero de 2011 y comprende las estaciones Barrancas, Laguna Sur, Las Parcelas, Monte Tabor, Del Sol, Santiago Bueras y Plaza Maipú.

Línea 3 y 6

El anuncio de la construcción de las nuevas Líneas de Metro, que implica el crecimiento de la red de Metro en un 36%, significa una gran inversión que alcanza los US\$2.758 millones. Este gran proyecto de las líneas 3 y 6 que finalizará en 2018 implica una estructura de financiamiento compuesta por aportes de socios (Fisco y Corfo), que representan dos tercios de la inversión total, y aportes de Metro (vía endeudamiento que se repaga con incrementos de tarifa técnica) por la tercera parte de la inversión total.

Estas líneas fueron elegidas por la Secretaría de Planificación de Transporte (Sectra) tras evaluar 16 alternativas de proyectos, ya que eran las que consiguieron la mayor rentabilidad. La información utilizada fue actualizada con la evidencia más reciente de viajes en la capital.

Dicho cálculo proviene principalmente de la evaluación de beneficios sociales tales como el ahorro de tiempo de las personas y el consumo de combustible. Además, el proyecto genera ahorros en los

costos operacionales del sistema de transporte, al inducir que más viajes se realicen en Metro en lugar de utilizar otros medios.

Características del proyecto:

- Línea 6 abarca 15 km y Línea 3 22 km, en total, 37 nuevos kilómetros de red.
- 28 nuevas estaciones.
- 11 comunas beneficiadas (5 nuevas).
- Innovación tecnológica en vías, estaciones y trenes, y más servicios para los usuarios.
- Más de un millón de habitantes beneficiados.

Sistema de Control Automático de Trenes.

Durante el año 2011 se continuó avanzando en el proyecto para la instalación de un moderno sistema de control automático de trenes: el Communication Based Train Control (CBTC), que consiste en reemplazar el sistema de conducción de los trenes actuales por un sistema de pilotaje de trenes basado en las comunicaciones. Con esto, Metro de Santiago será uno de los primeros en Sudamérica en adoptarlo.

Esta tecnología permitirá que los trenes de Línea 1 optimicen el uso de la infraestructura ferroviaria, aumentando su frecuencia y logrando un importante ahorro energético.

Durante 2011 se terminó completamente la etapa de diseño del sistema y se realizaron avances como la instalación de balizas cuya colocación finalizó entre Moneda y El Golf, al tiempo que se han realizado las pruebas de locación con un avance de un 66%.

Adquisición de 108 nuevos coches

En 2011 se concretó la compra de material rodante cuya característica principal es que cuentan con aire acondicionado. La llegada de estos trenes será a partir del segundo semestre del 2012 y su funcionamiento a partir del último trimestre de este mismo año.

ii) Proyectos Asociados a la Operación

Entre los proyectos y estudios desarrollados durante 2011 en el ámbito de la operación destacaron los siguientes:

- **Indicador Led de Destino para Trenes de Línea 5:** Proyecto de instalación de pantallas Led en los costados de trenes en Línea 5, las cuales proporcionan información acerca de la estación destino del tren, debido a la operación con bucles existente en la línea. Este proyecto está orientado a entregar información a los clientes, permitiéndoles tomar mejores decisiones de viaje.

- **Proyecto ventilación forzada a través de mega ventiladores:** En 2011 se incorporaron nuevos mega ventiladores para las estaciones Baquedano y Santa Lucía, cuya inversión llegó a MM\$ 280. Estos se suman a los ya existentes en Los Héroes, La Moneda, U. de Chile y Tobalaba. Para el 2012 se contempla implementarlos en otras tres estaciones por un costo aproximado de MM\$ 500.

iii) Acciones para la Sociedad

Metro de Santiago es una empresa del Estado dedicada al transporte masivo de pasajeros. Su misión es dotar a la ciudad de Santiago de un modo de desplazamiento público, moderno, rápido, eficiente y no contaminante, que permita a las personas disponer de más tiempo para ellas, sus familias, y elevar así la calidad de vida en la capital.

Preocupado de su entorno, Metro realiza diferentes acciones de Responsabilidad Social Corporativa.

- a) Medio ambiente:** Metro es una alternativa de transporte no contaminante y descongestionante de la ciudad. Es por eso que asociado a los proyectos relacionados con la operación, potencia su gestión con programas como BiciMetro, guarderías de bicicletas ubicadas en estaciones del tren subterráneo, para facilitar las combinaciones con este otro medio de transporte: la bicicleta.

Paralelamente, durante 2011 se desarrollaron diversas iniciativas medioambientales, entre las que destacan los proyectos de eficiencia energética. Entre estos, destaca el Communication Based Train Control.

Además, en 2011 se desarrolló un piloto de eficiencia energética en estación Unión Latinoamericana de Línea 1, que permitió reducir el consumo energético en un 33% mediante un sistema de iluminación inteligente.

Estas medidas se suman a la política permanente que Metro de Santiago ha adoptado en la materia durante los últimos años. Acciones como los bucles o recorridos cortos, el Metro Expreso, reguladores electrónicos de escaleras mecánicas e instalación de sistema de pilotaje automático se han implementado con éxito en el último período, permitiendo una reducción permanente en el consumo de energía.

- b) Cultura:** En 2011 Metro se destacó porque por segunda vez abrió sus puertas para el día del Patrimonio Cultural, actividad que contó con gran éxito de público.

Como todos los años, Metro ofreció además a los santiaguinos variadas actividades culturales realizadas en las mismas estaciones. Este año, la novedad fue el ciclo “Música de Estación”. Más de 60 intervenciones artísticas en la que músicos como Los Jaivas, Chico Trujillo, Joe Vasconcellos y la Sonora Palacios, sorprendieron a los usuarios convirtiendo las estaciones en un escenario improvisado. El objetivo: acercar la música popular desde el Rock hasta la Cumbia a los usuarios del tren subterráneo contribuyendo a mejorar la experiencia de viaje. Este ciclo se realizó en conjunto con la Sociedad Chilena del Derecho de Autor.

Lo anterior se suma a las muestras permanentes de arte de nuestras estaciones: 33 murales MetroArte de destacados artistas y 20 dioramas, técnica que mezcla el arte de la maqueta, la pintura y el tallado policromado, para dar vida a una escena del pasado.

- c) Campañas Solidarias:** Como todos los años, Metro facilitó parte de sus espacios para instituciones de beneficencia o bien público como una forma de apoyar la difusión de sus campañas y actividades.

Una de las acciones relevantes es la campaña de recolección de regalos, que va en beneficio de los niños y jóvenes en riesgo social que atiende La Protectora de la Infancia. Más de 25 mil regalos fueron entregados a los niños de la institución. Con el slogan “Que los regalos lleguen a un destino feliz pasa por ti”, los usuarios del tren subterráneo mostraron su solidaridad al colaborar con esta campaña que contó con buzones en cada una de las 108 estaciones de Metro.

Por segundo año consecutivo, el tren subterráneo apoyó a la Teletón en la recolección de donaciones y esta vez duplicó las cajas auxiliares del Banco de Chile en sus estaciones permitiendo a los santiaguinos hacer sus aportes en 21 puntos de la red.

III.5 Principales Adquisiciones en el 2011

Entre las principales adquisiciones que se efectuaron en Metro operador de acuerdo al plan de modernización tecnológica de la Empresa, se pueden mencionar los siguientes: Reemplazo de 7 Ascensores estación Los Héroes Línea 1 y 2, Adquisición de neumáticos para trenes NS 74 y NS 93, suministro e instalación de equipos de aire acondicionado, entre otros.

Ello, sin perjuicio de las compras relacionadas con materiales, piezas y repuestos necesarios para la realización de las actividades generales de mantenimiento y mejora del material rodante, equipos e instalaciones.

Las adquisiciones más importantes se realizaron de acuerdo a la normativa interna vigente, que promueve la competencia y, en general, mediante procesos informados de licitación pública y/o cotizaciones a distintos proveedores:

Compras Relevantes

Monto \$	Descripción	Forma de Pago	Proveedor
\$ 2.252.823.409	Neumático portador y guía para Trenes NS 93	Transferencia bancaria	Michelin Chile Ltda.
\$ 1.643.486.495	Platinas electrónicas de puertas para el mantenimiento de Trenes NS 93	Transferencia bancaria	Suministros y Soluciones Técnicas S.A.
\$ 345.311.837	Block CMDE 1143 para equipo de tracción frenado	Transferencia bancaria	Alstom Chile S.A.
\$ 333.373.248	Neumático guía para Trenes NS 74	Transferencia bancaria	Transityre B.V.-Michelin Export Fácil
\$ 330.886.258	Adquisición e implementación de computadores personales y licencias	Transferencia bancaria	Adexus S.A.
\$ 300.126.400	Ruedas de seguridad para Trenes NS 74	Transferencia bancaria	Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles S.A.
\$ 244.931.501	Panel de freno boguie motor para Trenes NS 93	Transferencia bancaria	Faiveley Transport
\$ 193.970.000	Adquisición e instalación de sistema de levante de coches para la gran revisión de Trenes AS02 en Talleres Puente Alto	Transferencia bancaria	Desarrollo y Optimización de Sistemas Productivos S.A.
\$ 191.590.000	Papel térmico para pos fijo	Transferencia bancaria	Imprenta Alfredo Molina Flores S.A
\$ 180.707.827	Satélite reductor de Trenes NS 93	Transferencia bancaria	Salinas y Fabres S.A.
\$ 166.601.881	Rodamientos para mantenimiento de Trenes NS 74 y NS 93	Transferencia bancaria	Ducasse Comercial Ltda.
\$ 149.219.200	Conjuntos eje-corona 51 dientes para puente motor de Trenes NS 74	Transferencia bancaria	Grupos Diferenciales S.A.
\$ 147.300.675	Uniforme invierno dama y varón período 2012-2013	Transferencia bancaria	Confecciones Cubillos Ltda.
\$ 133.436.400	Ruedas de seguridad para Trenes NS 93	Transferencia bancaria	Trisource
\$ 130.282.365	Baterías para Trenes NS74 y NS93	Transferencia bancaria	Servicios de respaldo de energía técnica Chile Ltda.
\$ 115.726.377	Conjunto soporte de enclavamiento de motor de puerta para Trenes NS 93	Transferencia bancaria	Suministros y Soluciones Técnicas S.A.
\$ 113.061.914	Rodamientos para Trenes NS 74 y NS 93	Transferencia bancaria	Casa Rossier Ltda.

III.6 Políticas de Inversión y Financiamiento

Anualmente, Metro de Santiago destina importantes recursos a estudios y proyectos de inversión, con el objeto de mantener y mejorar la calidad del servicio, preservar y mantener las instalaciones y recintos e ir adecuando la tecnología a las necesidades de renovación y modernización de los equipos y sistemas, lo cual permite brindar un servicio de calidad.

Las inversiones de reposición y mejoramiento de la infraestructura y de equipos, fueron financiados durante el año 2011 con recursos propios y aportes de capital. En relación a las inversiones necesarias para la expansión de la red, en general la componente importada de los equipamientos ha sido financiada con recursos propios de Metro S.A., vía contratación de deuda, las que son repagadas a través de incremento de la tarifa técnica de Metro S.A.. En tanto la componente nacional, compuesta por la infraestructura, obras civiles y otros gastos, así como los aranceles e impuestos por la internación de los suministros importados, ha sido financiada a través de la contratación de deuda y aportes del Fisco, aportes que posteriormente se capitalizan.

IV PROPIEDAD

La Empresa es propiedad de dos accionistas: la Corporación de Fomento de la Producción - Corfo y el Fisco, representado por el Ministerio de Hacienda, siendo su controlador el primero de ellos.

ACCIONISTAS	Nº de Acciones (millones)			% Partic.
	Serie "A"	Serie "B"	Total	
Corporación de Fomento de la Producción	10.222,0	12.103,5	22.325,5	56,74%
Fisco, representado por el Min. de Hacienda	9.958,4	7.060,2	17.018,6	43,26%
TOTAL	20.180,4	19.163,7	39.344,1	100,00%

V POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La política de dividendos de la Empresa es aquella que se consigna en sus estatutos y en la Ley de Sociedades Anónimas, en orden a que en cada ejercicio se distribuya al menos el 30% de las utilidades líquidas, debiendo dicha política revisarse año a año. Esto con el objeto de analizar aspectos tales como la existencia de inversiones cuantiosas, proyectos importantes en ejecución o, en general, cualquier otra circunstancia que pudiere hacer procedente adoptar una decisión distinta al criterio recién indicado como política.

El siguiente cuadro muestra en forma esquemática una conciliación entre el resultado del ejercicio y la utilidad distribuable, determinada bajo Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS):

	Dic-11 M\$	Dic-10 M\$
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	(97.728.145)	(11.988.378)
Utilidad (Pérdida) Acumulada	(19.117.921)	(7.129.543)
Utilidad (Pérdida) Acumulada	(116.846.066)	(19.117.921)
Utilidad Susceptible de ser Distribuida	-	-

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

VI ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES

VI.1 Descripción de la Organización

La Administración superior de la Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. está radicada en su Directorio, integrado por su Presidente, Vicepresidente y cinco Directores. Durante el año 2011 se realizaron 25 Sesiones Ordinarias de Directorio.

De dicho organismo dependen el Gerente General y la unidad asesora de Contraloría.

Al 31 de diciembre de 2011, el Gerente General ejerce la administración de la Empresa a través de siete Gerencias: Recursos Humanos, Comercial y Asuntos Corporativos, Operaciones y Servicios, Administración y Finanzas, Desarrollo de Proyectos, Ingeniería y Tecnología, y Planificación y Control de Gestión. Además, recibe el apoyo directo de Fiscalía.

VI.2 Directores y Ejecutivos

Directores (*)

Presidente	: Vacante		
Vicepresidente	: Carlos Zepeda Hernández	Abogado	7.736.444-7
Director	: Domingo Arteaga Echeverría	Ingeniero Civil	7.816.189-2
Director	: Bernardo Fontaine Talavera	Economista	6.371.763-0
Director	: Clemente Pérez Errázuriz	Abogado	10.890.592-1
Director	: Fernando Cañas Berkowitz	Ingeniero Comercial	5.853.136-7
Director	: José Luis Domínguez Covarrubias	Ingeniero Civil	6.372.293-6

(*) Mediante Hecho Esencial GG N° 581, se comunica que don Raphael Bergoeing Vela presentó su renuncia a contar del 30.12.2011 al cargo de Director y Presidente del Directorio. Así mismo, mediante Hecho Esencial N° 019, se comunica que el 11.01.2012, el Directorio designó como Presidente del Directorio a don Fernando Cañas Berkowitz, y como Vicepresidente a don Jose Luis Domínguez Covarrubias.

Asesor Directorio

Contralor	: Víctor Maillard González	Contador Auditor	5.013.160-2
-----------	----------------------------	------------------	-------------

Comités de Directorio

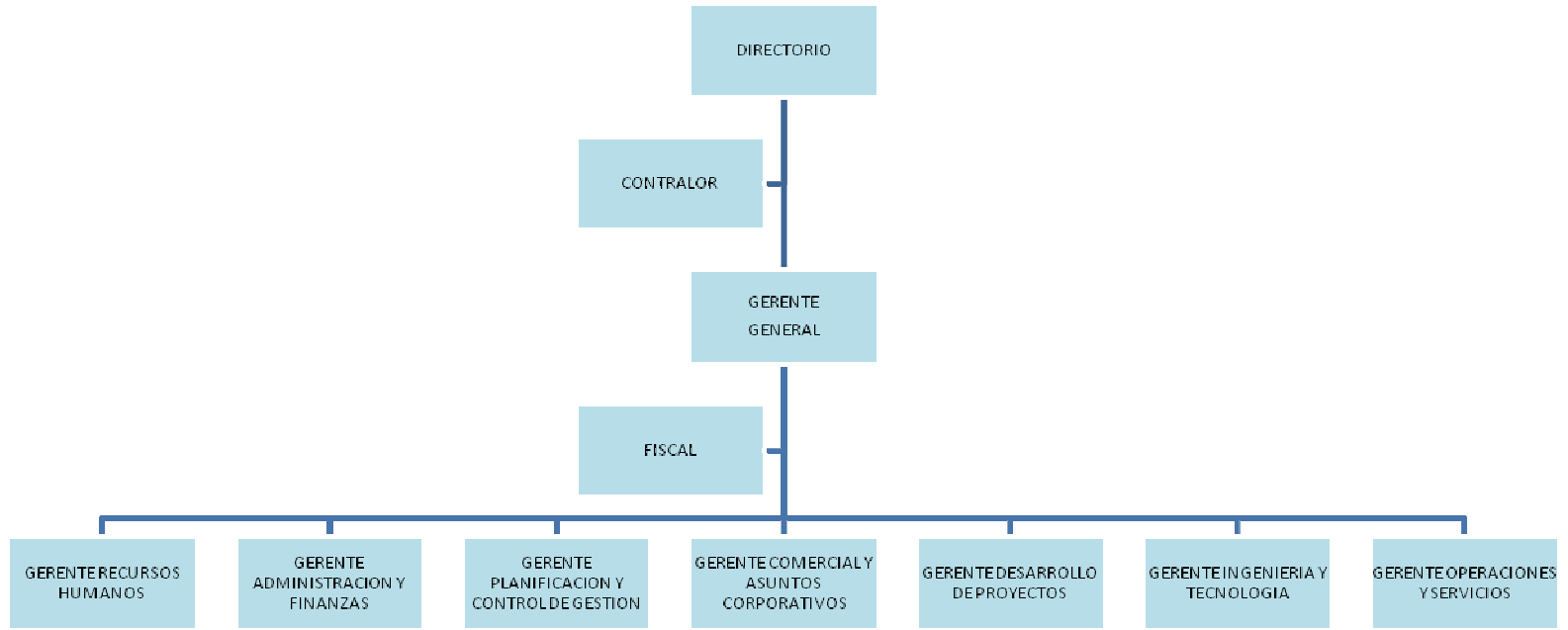
Gestión de Proyectos (Nº Sesiones: 13)	Operacional (Nº Sesiones: 12)	Auditoría y Finanzas (Nº Sesiones: 12)
José Luis Domínguez (Pdte.)	Domingo Arteaga Echeverría (Pdte.)	Fernando Cañas Berkowitz (Pdte.)
Raphael Bergoeing Vela	Raphael Bergoeing Vela	Raphael Bergoeing Vela
Domingo Arteaga Echeverría	Fernando Cañas Berkowitz	Domingo Arteaga Echeverría
Fernando Cañas Berkowitz	Clemente Pérez Errázuriz	Bernardo Fontaine Talavera
Bernardo Fontaine Talavera	José Luis Domínguez Covarrubias	Carlos Zepeda Hernández
Clemente Pérez Errázuriz		
Carlos Zepeda Hernández		

Actúa como Secretario de Directorio y Comités el Sr. Jaime Pilowsky Greene.

Ejecutivos Empresa Metro S.A.

<u>Cargo</u>	<u>Nombre</u>	<u>Profesión</u>	<u>RUT</u>
Gerente General	: Roberto Bianchi Poblete	Ingeniero Civil	8.480.717-6
Gerente Administración y Finanzas	: Hernán Vega Molina	Ingeniero Comercial	6.373.587-6
Gerente Desarrollo de Proyectos	: Víctor Morales Vega	Ingeniero Civil Industrial	5.197.936-2
Gerente Operaciones y Servicios	: Jaime Adasme Araya	Constructor Civil	7.535.688-9
Gerente Recursos Humanos	: Gastón Moya Rodríguez	Psicólogo	8.090.156-9
Gerente Comercial y AACC	: Álvaro Caballero Rey	Ingeniero Civil Transporte	9.492.942-3
Gerente Ingeniería y Tecnología	: Gastón Quezada Rissetti	Ingeniero Civil Computación	8.857.131-2
Gerente de Planif. y Control de Gestión	: Roland Zamora Vega	Ingeniero Civil Industrial	9.395.145-k
Fiscal	: Gonzalo Morales Moreno	Abogado	8.866.936-3

VI.3 Organigrama



VI.4 Recursos Humanos

Dotación de Personal Metro de Santiago (a diciembre de cada año)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
EJECUTIVOS Y JEFES DE SECCIÓN	66	74	77	88	91	97	126	137	126	148
ANALISTAS	123	135	150	159	167	163	209	251	238	294
ADMINISTRATIVOS	191	221	229	234	244	305	314	325	311	315
PERSONAL DE MANTENIMIENTO	311	231	251	289	335	432	436	516	515	496
PERSONAL DE TRÁFICO DE TRENES	269	293	326	324	424	994	989	1.265	1.240	1.133
PERSONAL DE ESTACIONES	469	470	469	543	586	730	767	863	870	880
TOTAL DOTACIÓN EMPRESA	1.429	1.424	1.502	1.637	1.847	2.721	2.841	3.357	3.300	3.266

El año 2011 se realizó un importante cambio organizacional en la empresa, que se resume en la concentración de las áreas operativas en una gerencia, la creación de la gerencia de Ingeniería y Tecnología, así como la centralización de importantes procesos como son, por ejemplo, el control de gestión, las adquisiciones, la capacitación y los estudios, con el objetivo de que otras áreas se enfoquen en sus principales tareas.

Este cambio tiene por objetivo estar preparados de mejor forma para enfrentar los grandes desafíos que la organización tiene por delante, los que están encabezados por el proyecto de las nuevas Líneas 3 y 6.

Junto con lo anterior, en el ámbito de las personas, Metro de Santiago llevó a cabo la definición de su Modelo de Liderazgo, compuesto por nueve atributos. A través de él se gestiona el perfil de los trabajadores que la empresa requiere de acuerdo a sus objetivos estratégicos, desde su selección y reclutamiento hasta las compensaciones, pasando por su desarrollo y formación.

Asimismo, el año 2011 se lanzó el nuevo sistema de gestión del desempeño para profesionales y ejecutivos, el que busca alinear las metas con el plan estratégico, tanto de la gerencia como de la compañía, y hacer evaluaciones más objetivas con recompensas claramente diferenciadas de acuerdo al nivel de desempeño.

En diciembre se oficializó la nueva Política de Compensaciones de la empresa, a través de la cual se busca materializar la visión de la organización, en lo relativo a atraer y retener muy buenos profesionales y ser una compañía que se gestiona con meritocracia.

También en diciembre se implementó el Plan de Retiro Voluntario y acotado que la empresa entregó por única vez. Este plan estuvo dirigido a trabajadores con contrato indefinido en edad de jubilación. La oferta se amplió, además, a personas con estados de salud que dificulten o impiden el desempeño de su cargo.

En lo relativo a la formación y desarrollo de los trabajadores de Metro, durante el año 2011 se registra una baja en la cantidad de horas hombre de capacitación debido, principalmente, a que el proceso de reorganización de la compañía implicó una redefinición de áreas y funciones, y de sus respectivos requerimientos en el ámbito de la capacitación.

Entre las capacitaciones que se desarrollaron destaca una serie de cursos de Project Management, dirigidas a jefes de proyectos, con el objetivo es adquirir y adoptar las mejores prácticas en gestión de

proyectos. Además, se buscó homologar el lenguaje y definir un estándar para Metro en la gestión de los proyectos.

Metro otorga además becas a trabajadores para que estudien carreras técnicas y profesionales de pregrado y también becas para estudios de postgrado. Ambas becas son del 40% del arancel anual. Durante el año 2011, 59 trabajadores se vieron favorecidos con este beneficio, cifra que contempla renovaciones y nuevos otorgamientos. El monto aproximado de esta inversión corresponde a 40 millones de pesos.

La capacitación total de la empresa (tanto interna como externa), se presenta en el siguiente cuadro:

Capacitación a diciembre de cada año

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Nº actividades	502	613	505	619	894	786	430	683	155	403	308
Nº Participantes	2.956	4.611	5.637	5.384	4.627	6.194	5.239	6.986	7.718	6.192	11.677
Nº horas/ Participantes	87.927	76.523	84.997	149.698	199.198	201.608	389.646	181.325	435.917	232.767	139.331*

*Incluye 1.024 hh contratistas

En otro ámbito, Calidad de Vida continuó el Programa Preventivo de Salud, a través de la promoción y prevención de la salud, incentivando el autocuidado y estilos de vida saludable. Este considera entre sus actividades: colocación de vacunas contra la influenza (1.500 dosis, aproximadamente), Programa Riesgo Personas, el que asesora médica y nutricionalmente a trabajadores que presentan factores de riesgo cardiovascular (atiende aprox. 172 personas). Además, existe el Programa de Asistencia al Empleado, destinado a la prevención y control del consumo de drogas y alcohol.

También se desarrolla el Programa de Recreación y Deporte, que busca promover la integración de los trabajadores con la empresa y con su grupo familiar, e incentivar un estilo de vida saludable, a través del desarrollo de actividades recreativas, deportivas y formativas. En este contexto las actividades que destacaron el año 2011 fueron el campeonato de fútbol Copa Calidad de Vida, que contó con la participación de 320 colaboradores de todas las áreas; clases de acondicionamiento físico permanentes; uso sin costo de las dos multicanchas de que dispone la empresa; vacaciones para hijos de trabajadores de Metro, a las que asistieron 143 niños tanto en invierno como verano; y festival de la voz, evento que considera la participación de los trabajadores y de su grupo familiar con canciones de libre temática.

Con motivo de la Teletón, Metro impulsó una campaña interna que movilizó a todos los trabajadores e implicó la donación de una importante suma de dinero por parte de quienes trabajan en la empresa.

Finalmente, cabe destacar que Metro tiene un porcentaje de sindicalización de 85%. Las organizaciones sindicales en la empresa constituyen relevantes canales de participación para los trabajadores y con ellos se trabaja en forma mancomunada en distintas iniciativas orientadas a la productividad de la organización y al bienestar de los colaboradores.

VI.5 Remuneraciones al Directorio y/o Administradores

Cuadros comparativos de las remuneraciones percibidas por los Directores durante los años 2011 y 2010, expresadas en miles de pesos:

Participación o Asignación

Directores Año 2011	Remuneración Fija	Honorarios	Total
Fernando Cañas Berkowitz	1.970	3.085	5.055
José Luis Domínguez Covarrubias	1.970	3.085	5.055
Raphael Bergoeing Vela	84.079	0	84.079
Carlos Zepeda Hernández	4.824	6.309	11.133
José Aguirre Díaz	1.134	1.510	2.644
Domingo Arteaga Echeverría	3.216	4.594	7.810
Verónica Edwards Guzmán	1.134	1.892	3.026
Bernardo Fontaine Talavera	3.216	4.594	7.810
Clemente Pérez Errázuriz	3.216	4.594	7.810
Total	104.759	29.663	134.422

Directores Año 2010	Remuneración Fija	Honorarios	Total
Raphael Bergoeing Vela	55.298	0	55.298
Carlos Zepeda Hernández	3.173	4.466	7.639
José Aguirre Díaz	2.115	3.354	5.469
Domingo Arteaga Echeverría	2.115	3.353	5.468
Verónica Edwards Guzmán	2.115	3.353	5.468
Bernardo Fontaine Talavera	2.115	3.353	5.468
Clemente Pérez Errázuriz	28.991	3.353	32.344
Carlos Mladinic Alonso	1.542	2.203	3.745
David Duarte Arancibia	1.028	1.469	2.497
Sonia Tschorne Berestesky	808	1.469	2.277
Andrés Gómez-Lobo Echenique	1.028	1.469	2.497
Iván Valenzuela Rabí	1.028	1.469	2.497
Vicente Pardo Díaz	1.028	1.469	2.497
Total	102.384	30.780	133.164

Asistencia a Comité

Directores Año 2011	Otros Honorarios
Fernando Cañas Berkowitz	2.622
José Luis Domínguez Covarrubias	1.966
Raphael Bergoeing Vela	0
Carlos Zepeda Hernández	3.575
José Aguirre Díaz	964
Domingo Arteaga Echeverría	3.905
Verónica Edwards Guzmán	1.608
Bernardo Fontaine Talavera	3.905
Clemente Pérez Errazuriz	3.905
Total	22.450

Directores Año 2010	Otros Honorarios
Raphael Bergoeing Vela	0
Carlos Zepeda Hernández	2.537
José Aguirre Díaz	2.537
Domingo Arteaga Echeverría	2.538
Verónica Edwards Guzmán	2.538
Bernardo Fontaine Talavera	2.538
Clemente Pérez Errázuriz	2.537
Carlos Mladinic Alonso	1.248
David Duarte Arancibia	1.248
Sonia Tschorne Berestesky	1.248
Andrés Gómez-Lobo Echenique	1.248
Iván Valenzuela Rabí	1.248
Vicente Pardo Díaz	1.248
Total	22.713

Pasajes, Viáticos y otros Estipendios

Durante el año 2011, la empresa desembolsó gastos por pasajes al Sr. Raphael Bergoeing Vela por M\$ 3.179. Por su parte en el año 2010, la empresa desembolsó por pasajes al Sr. Raphael Bergoeing Vela por M\$ 1.468.

En cuanto a los viáticos en el año 2011, el Sr. Raphael Bergoeing Vela recibió M\$ 1.452. Por su parte en el año 2010 el Sr. Raphael Bergoeing Vela recibió M\$ 1.232 y el Sr. Clemente Pérez Errázuriz recibió M\$ 697.

La remuneración total percibida por los gerentes de la Sociedad en el año 2011, alcanzó la suma de \$1.212,2 millones. En el año 2010, la remuneración total percibida por este grupo, ascendió a \$1.249,2 millones.

Los gerentes tienen derecho, durante el primer trimestre de cada año, a un bono anual individual cuyo cálculo se basa en los resultados de la empresa y el desempeño individual en el año calendario anterior, siendo aprobado anualmente por el Directorio de la Empresa.

VII FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Mediante escritura pública de 30 de enero de 1998, suscrita entre la Empresa de Ferrocarriles del Estado y la Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A., ante el Notario de Santiago don Francisco Rosas Villarroel, se llevó a cabo la creación de la Empresa de Transporte Suburbano de Pasajeros S.A. Los antecedentes de dicha filial son los siguientes:

- ✓ Individualización y naturaleza.
La Empresa de Transporte Suburbano de Pasajeros S. A., que puede también usar o identificarse con la sigla "Transub S.A.", es una sociedad anónima de duración indefinida y con domicilio en la ciudad de Santiago.
- ✓ Capital suscrito y pagado.
Su capital suscrito y pagado es de \$ 30.000.000 (treinta millones de pesos), dividido en treinta mil acciones nominativas, de una sola serie y sin valor nominal.
- ✓ Objeto social y actividades a desarrollar.
Su objeto social es atender servicios de transporte suburbano de pasajeros y la explotación comercial de sus bienes en actividades o servicios complementarios.
- ✓ Directores y Gerente General.
Su directorio está integrado por los señores Hernán Vega Molina, Víctor Morales Vega y Oscar Ubilla Araya en representación de Metro S.A.; y Antonio Dourthé Castrillón y Cecilia Araya Catalán, en representación de EFE. Atendido que Transub S.A. no se encuentra activa, sus Directores y Gerente General, no cobran remuneraciones por las sesiones a las que asisten.

Cargos en el Directorio y Gerencia General:

- Presidente : Hernán Vega Molina
- Vicepresidente : Antonio Dourthé Castrillón
- Gerente General Interino : Augusto Lucero Alday

- ✓ Porcentaje de participación.
El porcentaje de participación de Metro S.A. en la filial es de un 66,66%.
- ✓ Directores y Gerentes de la matriz.
Don Hernán Vega Molina, tiene el cargo de Gerente de Administración y Finanzas de Metro S.A.; don Víctor Morales Vega tiene el cargo de Gerente de Desarrollo de Proyectos; don Oscar Ubilla Araya tiene el cargo de Subgerente de Finanzas; don Augusto Lucero Alday tiene el cargo de asesor senior de la Subgerencia Sistemas Trenes y Equipamientos en Metro S.A.
- ✓ Relaciones comerciales con la filial.
No han existido relaciones comerciales entre la matriz y su filial.
- ✓ Actos y Contratos suscritos con la filial.
No se han suscrito actos o contratos con la filial.
- ✓ Proporción de la inversión en el activo.
La inversión en la filial alcanza a un 0,0% de los activos de Metro S.A. (el patrimonio de la filial es negativo y por lo tanto su valorización es de \$ 1 en el activo de Metro S.A).
- ✓ Relaciones de propiedad entre filiales y coligadas.
Metro S.A. no tiene otras filiales ni coligadas.

VIII HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 9º e inciso segundo del artículo 10º de la Ley Nº 18.045 y en la Norma de Carácter General Nº 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informo los siguientes hechos esenciales ocurridos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011:

1. Por carta Nº 120 del 29 de marzo, se informa que en sesión de Directorio del 28 de marzo se acordó convocar a Junta Ordinaria de Accionistas para el 20 de abril a las 12:00 horas en las oficinas de la Sociedad.
2. Por carta Nº 180 del 20 de abril, se informa que se llevó a cabo la 20º Junta Ordinaria de Accionistas, adoptándose los siguientes acuerdos:
Se aprobó la Memoria, Balance General y Estados Financieros correspondientes al período 2010.
Se acordó la no distribución de utilidades ni reparto de dividendos.
Se fijó la política sobre dividendos.
Se designó a Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda. como auditores externos para el período 2011.

Se designó clasificadoras de riesgo de las emisiones de bonos de Metro S.A., por el plazo de un año, renovable por dos períodos de un año cada uno, a las empresas International Credit Rating Cía. Clasificadora de Riesgo Ltda. y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.

Se designó el diario Estrategia para citaciones a Juntas de Accionistas.

3. Por carta N° 210, del 09 de mayo, se informa que en reunión de directorio de misma fecha se tomó conocimiento y aceptó la renuncia presentada por señor José Aguirre Díaz y señora Verónica Edwards Guzmán a sus cargos de directores de la empresa.
4. Por carta N° 227, del 16 de mayo, se informa que en reunión de directorio de misma fecha se designó como directores de la empresa a los señores Fernando Cañas Berkowitz y José Luis Domínguez Covarrubias.
5. Por carta N° 319, del 12 de julio, se informa que en reunión de directorio del 11 de julio se aprobó el inicio de las actividades asociadas a los proyectos de construcción de las líneas 3 y 6 para la red de Metro.

Los proyectos tienen una inversión estimada de US\$ 2.758 millones, que se financiarán en un período de 8 años, bajo una estructura similar a los últimos proyectos de Metro S.A., materia que se define conjuntamente con el Ministerio de Hacienda. Lo anterior significa una inversión total por kilómetro de línea de US\$ 73,9 millones, valor que es equivalente a las inversiones requeridas en la construcción de líneas subterráneas de los últimos 10 años.

6. Por carta N° 320, del 13 de julio, se informa que con fecha 12 julio, el Gerente General suscribió Aditivo N° 7 a Contrato EOL1-1601-01-07 Suministro de Material Rodante, con la empresa española Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles S.A., CAF, haciendo efectiva una opción de compra de 108 coches adicionales para la red por un monto equivalente a MM US\$ 144,3 más impuestos. Dichos trenes contarán con sistema de aire acondicionado y Sistema CBTC.

En sesión de directorio del 13 de junio, se autorizó la celebración del referido Aditivo sujeto a la conformidad del Ministerio de Hacienda para la inversión requerida, calificando la negociación como materia confidencial en tanto no se obtuviese la mencionada autorización.

7. Por carta N° 471, del 06 de octubre, se informa que mediante remate en la Bolsa de Comercio de Santiago se colocó la totalidad de la emisión de Bonos serie "K", por la cantidad de 5.200.000 Unidades de Fomento, a una tasa de colocación final de 4,00% anual. El bono no contempla garantías y tiene un plazo de vencimiento de 21 años, con 16 de gracia para el pago del capital, con pago de intereses semestrales y a una tasa de carátula de 3,75% anual. La serie fue clasificada por Fitch Ratings en AA y por ICR Chile AA+.
8. Por carta N° 517, del 15 de noviembre, se informa que en sesión de Directorio del 14 de noviembre se acordó convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el 27 de diciembre a las 12:00 horas en las oficinas de la Sociedad, con el objeto de pronunciarse sobre la capitalización de aportes fiscales hasta la suma de \$ 86.683.091.423.
9. Por carta N° 581, del 20 de diciembre, se informa que don Raphael Bergoeing Vela ha presentado su renuncia, a contar del 30 de diciembre, al cargo de director y Presidente del Directorio de Metro S.A.
10. Por carta N° 586, del 27 de diciembre se llevó a cabo la 24ª Junta Extraordinaria de Accionistas y en ella se acordó:
 - a. Aumentar el capital suscrito y pagado, capitalizándose aportes fiscales por la suma de \$86.683.091.423, valor nominal, mediante la emisión de 2.275.744.065 acciones de pago

Serie "A" suscritas y pagadas por el Fisco y Corfo a prorrata de sus intereses o participación social.

- b. Reemplazar los artículos quinto permanente y primero transitorio de los Estatutos de los Empresa, con el fin de reflejar el nuevo monto del capital social, la composición accionaria y la forma como se entera, suscribe y paga.

IX GESTIÓN FINANCIERA

Resultado de la Empresa

Metro S.A., durante el año 2011, se mantiene dentro del reducido grupo de metros del mundo capaces de financiar su operación, así como parte de sus inversiones en extensiones, lo anterior se explica por:

Los Ingresos de Actividades Ordinarias a diciembre de 2011 alcanzaron a MM\$ 228.962, cifra mayor en 7% respecto a igual período de 2010, explicado principalmente por una mayor afluencia de 19,2 millones de viajes, respecto del año anterior (de 620,7 aumentó a 639,9 millones de viajes) y a mayores ingresos no tarifarios que aumentan un 20% respecto del año 2010, explicado por una mayor tasa de ocupación de locales y espacios comerciales en la red, y de los ingresos por concepto de publicidad.

Por su parte, los Costos de Ventas alcanzaron a MM\$ 198.021, superiores en 4% a lo observado en el año 2010, explicado principalmente por el aumento en gastos asociados a la entrada en operación del segundo tramo de la extensión Línea 5 a Maipú.

Producto de lo anterior, en el año 2011 Metro S.A. logra una Ganancia Bruta de MM\$ 30.941, mayor en 34% a la registrada en el año 2010.

Los Gastos de Administración alcanzaron a MM\$ 18.735, mayor en 38% respecto a lo registrado a igual fecha del año 2010.

En tanto, el EBITDA alcanzó a MM\$ 82.466, mayor en 13% al registrado el año 2010.

Los Costos Financieros asociados a los intereses de la deuda financiera contratada alcanzan a MM\$ 47.799, mayor en un 2% respecto a igual período del año 2010. En tanto, el Resultado por Unidades de Reajuste registró una pérdida de MM\$ 29.220, un 43% por sobre la pérdida de MM\$ 20.407 registrada el año 2010. Finalmente, se generó una pérdida por diferencia de tipo de cambio de MM\$ 43.823, que contrasta con la ganancia en 2010 de MM\$ 35.216, explicada por el alza del valor del dólar en un 11% durante el año 2011 (de 468,01 a 519,20 por dólar).

Como resultado de lo anterior, la pérdida de la empresa al 31 de diciembre de 2011 alcanzó a MM\$ 97.728.

En cuanto a los activos totales de la empresa, al 31 de diciembre de 2011, estos llegaron a MM\$ 2.831.121, es decir, un 0,8% más que el año anterior, debido principalmente a los recursos capitalizados asociados a los mencionados proyectos de expansión de la red.

En relación a los indicadores financieros, el nivel de endeudamiento, esto es, la razón pasivo exigible/patrimonio, al cierre del año fue de 0,90 veces, mayor a la registrada en el año 2010, que alcanzó a 0,87 veces.

IX.1 Presentación de los Estados Financieros

Se adjuntan como anexos: Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados, Estados de Resultado Integrales por Función Consolidados, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados, Estados de Flujos de Efectivo Consolidados, Notas a los Estados Financieros Consolidados, e Informe de los Auditores Independientes.

IX.2 Análisis Razonado de los Estados Financieros

i) Introducción

El presente documento tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiero de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2011, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación financiera al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 y de los Estados de Resultados integrales por función al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 que se adjuntan, expresados en millones de pesos.

ii) Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 2011 el total de Activos y Pasivos alcanza a los MM\$ 2.831.121, reflejando un aumento de MM\$ 22.401, equivalente a un 0,8% respecto a Diciembre 2010.

En cuanto al total de Activos, éste está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 31 de Diciembre de 2011 la Propiedad, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representa el 93,6% del total de Activos. Por otra parte, los Activos corrientes y el resto de Activos no corrientes representan el 5,0% y 1,4% respectivamente del total de Activos.

La Propiedad, planta y equipo neto, y las Propiedades de inversión- locales comerciales y otros bienes entregados bajo arrendamientos operativos- a Diciembre 2011 disminuyeron un 0,4% -MM\$ 9.600- como consecuencia de los gastos por depreciación asociados a los bienes de la Sociedad MM\$ 69.828, bajas y/o desinversiones MM\$ 6.548 y en menor medida por transferencias hacia otros bienes de la Sociedad – Propiedades de Inversión y Software- MM\$ 3.821. Lo anterior es compensado por compras de bienes MM\$ 66.298 asociados a proyectos de expansión de la red de Metro: Extensiones Líneas 1 Oriente y Línea 5 a Maipú -que incluye Obras en curso MM\$ 24.409, Equipamiento eléctrico MM\$ 16.643, Obras civiles MM\$ 15.340, Material rodante MM\$ 8.496, Máquinas y equipos MM\$ 647 y Terrenos MM\$ 763. Por otra parte las Propiedades de Inversión aumentaron MM\$ 4.299.

Los Activos corrientes, a Diciembre 2011 aumentaron en 28,8% -MM\$ 31.586- y su variación se debió principalmente por el aumento del rubro Efectivo y equivalentes al efectivo -disponible e inversiones en depósitos a plazo e inversiones de renta fija con pactos de retroventa- como consecuencia de un mayor nivel de inversiones de MM\$ 29.562 que tienen su origen en recursos provenientes de aportes del Fisco de Chile para proyectos de expansión de la red de Metro no utilizados en el período. En menor medida aumentaron los Inventarios MM\$ 2.938, Otros activos financieros corrientes MM\$ 482, y Activos por impuestos corrientes MM\$ 5, contrarrestado por una disminución en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MM\$ 1.247 y Otros activos no financieros MM\$ 154. Entre los principales componentes de los Activos corrientes, destacan los rubros de Efectivo y equivalentes de efectivo

MM\$ 118.152, Inventarios MM\$ 14.511, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MM\$ 4.899 y Otros activos no financieros MM\$ 2.415.

Los Activos no corrientes –sin considerar propiedad, planta y equipos ni Propiedades de Inversión- a Diciembre 2011, aumentó en 1,1% -MM\$ 415- y su variación se debió principalmente por los aumentos en compra de Intangibles distintos de la plusvalía MM\$ 1.483 y Derechos por cobrar no corrientes MM\$ 946, contrarrestado por las disminuciones de Otros activos financieros no corrientes –valoraciones de operaciones de derivados- MM\$ 1.289 y Otros activos no financieros MM\$ 725.

Respecto al total de Pasivos, las principales variaciones a Diciembre 2011, se originaron en los Pasivos no corrientes que aumentaron MM\$ 38.130 y en los Pasivos corrientes que disminuyeron MM\$ 5.036. En cuanto al Patrimonio disminuyó MM\$ 10.693, debido al aumento de Pérdidas Acumuladas MM\$ 97.728 como consecuencia principal del resultado final del ejercicio 2011, compensado por el aumento de capital MM\$ 86.683 acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 27 de Diciembre de 2011 y Otras reservas MM\$ 352.

Los pasivos corrientes variaron debido a las disminuciones en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar MM\$ 11.835 y en menor medida por Otras provisiones a corto plazo, que incluye juicios corrientes MM\$ 888. Lo anterior se compensa por los aumentos en Otros pasivos financieros MM\$ 4.198, principalmente por nuevos intereses devengados por la nueva colocación de Bonos Serie K por 5,2 millones de UF, Provisiones corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 2.067 y Otros pasivos no financieros MM\$ 1.422.

Los Pasivos no corrientes variaron principalmente por los aumentos en Otros pasivos financieros no corrientes MM\$ 38.173, como consecuencia de Obligaciones con el público por la nueva colocación de Bonos Serie K y por nuevos Créditos externos contratados por la Sociedad. En menor medida aumentaron las Cuentas por pagar a entidades relacionadas MM\$ 597-aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión de la red y por otra parte disminuyeron las Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 553 y Otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 87.

Los Pasivos no corrientes MM\$ 1.213.779, están constituidos por un 33,0% -MM\$ 400.836- en obligaciones en moneda extranjera, un 66,0% -MM\$ 801.682- en obligaciones en moneda nacional reajutable y un 0,9% -MM\$ 11.261- en moneda nacional no reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras –préstamos que devengan intereses- MM\$ 400.836; en tanto que el componente en moneda nacional reajutable está constituido por Obligaciones con el público –Bonos- MM\$ 778.469, Operaciones de Cobertura MM\$ 7.785, Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 12.441 y Otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 2.987.

En cuanto a los indicadores de liquidez, todos aumentaron respecto a Diciembre 2010. El capital de trabajo neto es positivo MM\$ 13.884 y aumentó MM\$ 36.622, la liquidez corriente aumentó de 0,83 a 1,11 veces y la razón ácida aumentó de 0,67 a 0,93 veces. Las variaciones de estos indicadores, se explican por el aumento de los Activos corrientes MM\$ 31.586 (inversiones financieras), cifra mayor al aumento que tuvieron los pasivos corrientes MM\$ 5.036.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación deuda total/patrimonio aumentó de 0,87 veces a 0,90 veces respecto a Diciembre 2010, la proporción deuda a corto plazo disminuyó de 10,13% a 9,51%, mientras que la proporción de deuda a largo plazo aumentó de 89,87% a 90,49%.

iii) Estado de Resultados Integrales

Al 31 de Diciembre de 2011, la Sociedad registró una Ganancia bruta (Ingresos Ordinarios menos Costo de ventas) positiva MM\$ 30.941, una Pérdida por otros resultados distintos al Costo de ventas MM\$ 128.669, alcanzando una Pérdida del ejercicio después de impuestos MM\$ 97.728.

Al 31 de Diciembre 2011, los ingresos operacionales alcanzaron a MM\$ 228.962 y en comparación con igual período del año anterior aumentaron 7,1% -MM\$ 15.119- debido principalmente al aumento en Ingresos de transporte de pasajeros -MM\$ 9.218- explicado por el aumento de la afluencia de pasajeros de 3,1% (de 620,7 subió a 639,9 millones de viajes) debido a la entrada en operación de la extensión del segundo tramo Línea 5 a Maipú Pudahuel – Plaza Maipú, 7 nuevas estaciones. Adicionalmente, se registró un incremento en los ingresos de Canal de venta –MM\$ 1.350- producto de un mayor número de equipos de ventas en las nuevas estaciones, en los Ingresos complementarios de transporte – remuneración fija y variable AFT-MM\$ 787, en los Ingresos por Arriendo de Locales y Espacios comerciales MM\$ 3.272, debido a una mayor ocupación de locales comerciales y mayores ingresos por arriendos de espacios publicitarios, producto del incremento en el número de locales comerciales por la entrada en operación del segundo tramo de la Extensión de la Línea a Maipú. En menor medida aumentaron otros ingresos por MM\$ 492.

En cuanto a los costos de ventas MM\$ 198.021, aumentaron 3,8% -MM\$ 7.247- respecto a Diciembre 2010, explicado principalmente por mayores gastos en depreciaciones y amortizaciones MM\$ 8.392, energía eléctrica MM\$ 2.135, Gastos de operación y mantenimiento MM\$ 1.108 y en menor medida por costos complementarios de transporte—comisión fija y variable AFT- MM\$ 766, no obstante una disminución en gastos de personal MM\$ 3.782 y Gastos generales MM\$ 1.372.

En cuanto a los gastos de energía eléctrica, estos variaron por una mayor oferta de servicio (Coche-Kms) y por mayores precios promedio en 2011 de 3,3%. La oferta Coche-Kms. aumenta en 10,2% (de 119,0 a 131,1 millones de Coche-Kms.) respecto a igual período del año anterior. En cuanto a los gastos de operación y mantenimiento, estos se vieron afectados por aumentos en mantenciones y aseo de estaciones, mantenimiento de material rodante y vías, consumos de repuestos y otros contratos de mantención, producto de una mayor longitud de red y nuevas estaciones e incremento del parque de trenes. El nivel de depreciaciones varió por adiciones provenientes de proyectos asociados a la extensión de la red de metro, principalmente Obras Civiles, Sistemas y Equipos y Material Rodante.

Los otros gastos distintos al costo de ventas, arrojaron una pérdida MM\$ 128.669, explicado principalmente por los efectos negativos de Gastos financieros MM\$ 47.799, Diferencias de cambio MM\$ 43.823, Resultado por unidades de reajuste MM\$ 29.220, Gastos de Administración MM\$ 18.209, Otros Gastos por Función MM\$ 3.857 y Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 527. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de Ingresos financieros MM\$ 11.435-valor presente Swap e ingresos por Inversiones financieras - y otros ingresos por función MM\$ 3.331. Complementando lo anterior, los Resultados por Unidades de Reajustes, su efecto negativo se debió por el aumento del valor de la UF en 3,9%. En comparación con igual período del año anterior, los Otros gastos distintos al costo de ventas, aumentan MM\$ 93.612, debido principalmente a los efectos negativos que tuvieron Diferencias de Cambio MM\$ 79.039, Resultado por unidades de reajuste MM\$ 8.813, Otros gastos por función MM\$ 3.110, Gastos de administración MM\$ 6.544 y Gastos financieros MM\$ 970. Lo anterior es compensado por un aumento en Otros ingresos por función MM\$ 2.499, Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 1.370 e Ingresos financieros MM\$ 995. Respecto al resultado por Diferencias de Cambio, este se debió por una depreciación del 10,9% del peso chileno respecto al dólar -de 468,01 en Diciembre 2010 a 519,20 a Diciembre 2011), muy debajo de lo ocurrido a Diciembre 2010 (apreciación de 507,10 en Diciembre 2009 a 468,01 a Diciembre 2010), lo que genera un efecto negativo en el resultado, principalmente como consecuencia de los pasivos mantenidos en dólares.

iv) Valorización de los Principales Activos

No existen antecedentes respecto a diferencias entre valores de libro y valores económicos y/o de mercado que merezcan ser destacadas, salvo las que pudieran presentarse en el activo fijo, dadas las particulares características de los bienes de la sociedad, tales como túneles, vías, estaciones y obras civiles.

v) Estado de Flujo Efectivo

a) Flujo originado por actividades de la operación.

Al 31 de Diciembre de 2011, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo por MM\$ 84.588, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo por MM\$ 74.463. Entre los flujos positivos destaca el de Cobro procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios MM\$ 222.497, registrando un aumento de MM\$ 14.800 respecto a Diciembre 2010, rubro que representa los principales ingresos de explotación de la Sociedad, que son transporte de pasajeros, canal de venta e ingresos no tarifarios (arriendos). Otros flujos positivos son los Otros cobros por actividades de operación MM\$ 5.237 – Inversiones financieras- y Otros cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias MM\$ 7.898.

Los flujos operacionales negativos están constituidos por Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios MM\$ 96.575, Pago a y por cuenta de los empleados MM\$ 48.233 y Otros pagos por actividades de operación MM\$ 6.236.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos operacionales son de igual naturaleza, reflejando un aumento del flujo neto positivo en MM\$ 10.125, producto de mayores flujos positivos MM\$ 16.500 y mayores flujos negativos MM\$ 6.375.

b) Flujo originado por actividades de financiación

El flujo neto al 31 de Diciembre de 2011 fue positivo y alcanzó a MM\$ 11.378, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo y alcanzó a MM\$ 75.957. Entre los flujos positivos están los Importes procedentes de la emisión de acciones MM\$ 76.019, capitalización de aportes fiscales, préstamos de largo plazo MM\$ 141.822 (principalmente nueva colocación de Bonos Serie K, por 5,2 millones de UF colocadas el día 06 de Octubre de 2011), Créditos externos y Préstamos de entidades relacionadas MM\$ 11.261 -aportes fiscales para el desarrollo de proyectos-. En los flujos negativos están pago de préstamos (Créditos Externos e Internos) MM\$ 168.388, Intereses pagados MM\$ 44.982, que incluyen créditos Externos e Internos, Obligaciones con el público (principalmente por el prepago de crédito en UF asociado a la referida colocación del Bono serie K) y Operaciones de Derivados, y Otras salidas de efectivo MM\$ 4.354.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos disminuyeron en MM\$ 64.579, debido principalmente a mayores flujos negativos por MM\$ 134.631 y a mayores flujos positivos por MM\$ 70.052. Entre los mayores flujos positivos están Importes procedentes de préstamos MM\$ 74.920 y Préstamos de entidades relacionadas MM\$ 597, no obstante una disminución en Importes procedentes de la emisión de acciones MM\$ 5.465. Entre los mayores flujos negativos están Pago de préstamos MM\$ 128.856, Intereses pagados MM\$ 3.811 y Otras salidas de efectivo MM\$ 1.964.

c) Flujo originado por actividades de inversión.

Al 31 de diciembre de 2011, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por MM\$ 66.403, debido principalmente a Compras de propiedad, planta y equipo MM\$ 65.928 -

proyectos extensión Líneas 5 a Maipú y Línea 1 hasta Los Dominicos- y en menor medida a Compra de activos intangibles –Software- MM\$ 1.916 y Otras salidas de efectivos MM\$ 305, correspondientes a Intereses activados Proyectos de Inversión. Lo anterior es compensado por Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos MM\$ 1.746 –venta terreno-.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos negativos disminuyeron en MM\$ 95.268, debido a menores flujos negativos en compras de propiedades, planta y equipo MM\$ 92.485, Otras entradas de efectivo MM\$ 2.912 e Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos MM\$ 1.747. Lo anterior es contrarrestado por mayores flujos negativos por Compra de activos intangibles MM\$ 1.876.

d) Variación neta del efectivo y efectivo equivalente

Al principio del período 2011, se registra un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superiores a 90 días) de MM\$ 88.589. El saldo final del efectivo y efectivo equivalente al 31 de Diciembre de 2011 es de MM\$ 118.151. En consecuencia, la variación neta del efectivo y el efectivo equivalente del período fue positiva por MM\$ 29.562.

En comparación con igual período del año 2010, el saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$ 99.841, mientras el saldo final del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a MM\$ 88.589 y su variación neta del período fue negativa MM\$ 11.252.

vi) Análisis de Riesgo de Mercado

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

Estructura Tarifaria.

La Sociedad forma parte del Sistema Integrado de Transporte Público de Pasajeros de Santiago, Transantiago, y sus ingresos tarifarios están en función del número de pasajeros transportados efectivamente validados y de la remuneración o 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 tarifa técnica de la Sociedad es actualizada mensualmente por el polinomio de indexación, establecido en el referido Anexo N° 1, que recoge la variación de las variables que componen la estructura de costos de largo plazo de la empresa (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.

Demanda de Pasajeros

La demanda de transporte de pasajeros es una demanda derivada de las demás actividades económicas. Durante el período enero a diciembre de 2011, se observa un aumento de 19,3 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.

Riesgo de Tasa de Interés y Tipo de Cambio.

Con la finalidad de reducir la exposición a las variaciones de tipo de cambio y tasa de interés de la deuda Financiera, la Sociedad cuenta con una Política de Cobertura de los Riesgos Financieros. En el marco de esta política, la Sociedad realizó operaciones de derivados (Cross Currency Swap CCS) por MMUS\$ 263 durante el año 2008 (saldo al 31 de diciembre de 2011 MMUS\$ 174), 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 destinado al prepago de crédito en UF. Dichas acciones, permitieron reducir el nivel de exposición a las variaciones de las variables mencionadas.

Junto a lo anterior, es necesario señalar que el polinomio de indexación a través del cual se actualiza la tarifa técnica de Metro S.A. incluye las variables dólar y euro, además de otras variables, lo que constituye un “hedge natural” en el flujo de caja de largo plazo.

Riesgo Crediticio

El riesgo de crédito de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial (transporte de pasajero) 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.

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 riesgo de crédito de los activos financieros (efectivo e inversiones de corto plazo), es limitado en consideración a la Política de Inversiones Financieras 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.

Riesgo de Suministro de Energía Eléctrica

Entre los factores de riesgo se encuentra el suministro de la energía eléctrica que requiere Metro 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 del Sistema Interconectado Central (SIC), que alimentan las Líneas 1, 2 y 5, como también, dos puntos para la alimentación de Línea 4. Además de lo anterior, 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 Centro 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 Suministro de Potencia y Energía con la distribuidora Chilectra S.A., el que rige a contar del 1º de agosto de 2004 y que permite asegurar el suministro de energía eléctrica de la red actual, por un período de 10 años. Por lo anterior, cabe señalar que la empresa tiene cubierto adecuadamente el riesgo de acceso al suministro eléctrico.

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

vii) Cuadro Comparativo Estados de Situación Financiera Consolidados

CONCEPTOS	Diciembre	Diciembre	VARIACIONES		
	2011 MM\$	2010 MM\$	MM\$	%	
Activos :					
Activos corrientes	141.396	109.810	31.586	28,8	
Propiedad, Planta, Equipos y Propiedades de Inversión	2.650.091	2.659.691	(9.600)	(0,4)	
Activos no corrientes	39.634	39.219	415	1,1	
Total activos	2.831.121	2.808.720	22.401	0,8	
Pasivos / Deuda Total :					
Pasivos corrientes	127.512	132.548	(5.036)	(3,8)	
Pasivos no corrientes	1.213.779	1.175.649	38.130	3,2	
Total pasivos / deuda total	1.341.291	1.308.197	33.094	2,5	
Patrimonio Neto:					
Capital emitido	1.571.087	1.484.404	86.683	5,8	
Otras reservas	35.600	35.248	352	1,0	
Ganancia (Pérdidas) Acumuladas	(116.846)	(19.118)	(97.728)	(511,2)	
Participaciones no controladoras	(11)	(11)	0	0,0	
Patrimonio neto total	1.489.830	1.500.523	(10.693)	(0,7)	
Patrimonio neto y Pasivos, Total	2.831.121	2.808.720	22.401	0,8	
Indicadores de liquidez y endeudamiento :					
Indices de Liquidez :					
Capital de trabajo neto (Activos corrientes (-) Pasivos Corrientes)	MM\$	13.884	(22.738)	36.622	161,1
Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos Corrientes)	veces	1,11	0,83		33,7
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes)	veces	0,93	0,67		38,8
Indices de Endeudamiento :					
Razón de Endeudamiento: (Deuda Total / Patrimonio)	veces	0,90	0,87		3,4
	%	90,03	87,18		3,3
Proporción deuda a corto plazo: (Pasivos corrientes / Deuda total)	%	9,51	10,13		(6,1)
Proporción deuda a largo plazo: (Pasivos no corrientes / Deuda total)	%	90,49	89,87		0,7
Cobertura gastos financieros: (Result. antes Impto.e intereses/Gastos Financieros)	%	(107,15)	72,62		(247,5)

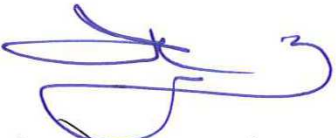







viii) Cuadro Comparativo de Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados.

CONCEPTOS	Diciembre	Diciembre	VARIACIONES	
	2011 MM\$	2010 MM\$	MM\$	%
Afluencia total de pasajeros (millones de viajes)	639,94	620,69	19,3	3,1
Afluencia de pasajeros pagada (millones de viajes)	639,35	619,24	20,1	3,2
Ingresos Ordinarios				
Ingresos servicio transporte de pasajeros	190.097	180.879	9.218	5,1
Ingresos complementarios de transporte	8.370	7.583	787	10,4
Ingresos canal de ventas	14.574	13.224	1.350	10,2
Ingresos por arriendos	15.096	11.824	3.272	27,7
Otros ingresos	825	333	492	147,7
Total ingresos ordinarios	228.962	213.843	15.119	7,1
Costo de Ventas				
Personal	(37.501)	(41.283)	3.782	9,2
Gastos de operación y mantenimiento	(31.187)	(30.079)	(1.108)	(3,7)
Energía eléctrica	(29.658)	(27.523)	(2.135)	(7,8)
Costos complementarios de transporte	(8.347)	(7.581)	(766)	(10,1)
Generales	(21.594)	(22.966)	1.372	6,0
Depreciaciones y amortizaciones	(69.734)	(61.342)	(8.392)	(13,7)
Total costo de ventas	(198.021)	(190.774)	(7.247)	(3,8)
Ganancia Bruta	30.941	23.069	7.872	34,1
Otros ingresos por función	3.331	832	2.499	300,4
Gastos de administración	(18.209)	(11.665)	(6.544)	(56,1)
Depreciaciones y amortizaciones administración	(527)	(1.897)	1.370	72,2
Otros gastos por función	(3.857)	(747)	(3.110)	(416,3)
Ingresos financieros	11.435	10.440	995	9,5
Gastos financieros	(47.799)	(46.829)	(970)	(2,1)
Diferencias de cambio	(43.823)	35.216	(79.039)	(224,4)
Resultado por unidades de reajuste	(29.220)	(20.407)	(8.813)	(43,2)
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	(97.728)	(11.988)	(85.740)	(715,2)
Gasto por Impuesto a las ganancias				
Ganancia (Pérdida) del período	(97.728)	(11.988)	(85.740)	(715,2)
Indicadores de Resultados:				
R.A.I.I.D.A.I.E - EBITDA				
(Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación , amortización e ítemes extraordinarios)	20.160	105.554	(85.394)	(80,9)
Resultado operacional (**)				
(Ganancia bruta menos Gastos.de administración y Deprec.y amortizaciones administración)	12.205	9.507	2.698	28,4
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciaciones y amortizaciones) (**)	82.466	72.746	9.720	13,4
Margen Ebitda. (Ebitda / Ingresos ordinarios) (*) (**)	%	37,38	35,27	6,0
(*) No incluye los ingresos complementarios de transporte				
(**) Según contratos suscritos				
Indicadores de Rentabilidad:				
Rentabilidad operacional (Result.operacional / Propiedad, Planta y Equipos)	%	0,46	0,36	27,8
Rentabilidad del Patrimonio (Utilidad (Pérdida) neta/Patrimonio Promedio)	%	(6,54)	(0,82)	(697,6)
Rentabilidad del activo (Utilidad (Pérdida)/Activo Promedio)	%	(3,47)	(0,44)	(688,6)
Rendimiento activos operac.(Res.Operac./Activ.Operac.Prom.) *	%	0,46	0,37	24,3
Utilidad por acción (Utilidad (Pérdida) del período./Nº acciones)	\$	(2,48)	(0,32)	(675,0)
2011 - 39.344.113.897 acciones				
2010 - 37.068.369.832 acciones				

(*) Los activos operacionales son Propiedad, Planta y Equipos y Propiedades de Inversión

X DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

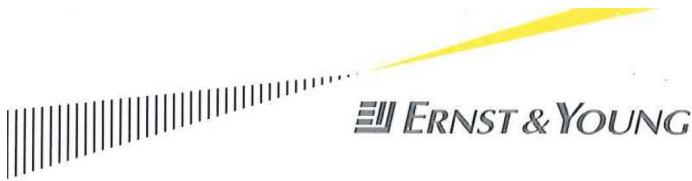
Los Directores y Gerente General de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A., ("Metro S.A.") firmantes de esta declaración, se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la Memoria Anual 2011 de Metro S.A. La firma de esta declaración es efectuada en Cumplimiento de la Norma de Carácter General N° 30 y sus modificaciones, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>C.I.</u>	<u>Firma</u>
Fernando Cañas Berkowitz	Presidente Directorio	5.853.136-7	
José Luis Domínguez Covarrubias	Vicepresidente Directorio	6.372.293-6	
Carlos Zepeda Hernández	Director	7.736.444-7	
Domingo Arteaga Echeverría	Director	7.816.189-2	
Luis de Grange Concha	Director	12.487.883-7	
Bernardo Fontaine Talavera	Director	6.371.763-0	
Clemente Pérez Errázuriz	Director	10.890.592-1	
Roberto Bianchi Poblete	Gerente General	8.480.717-6	

Santiago, 09 ABR de 2012

ANEXOS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

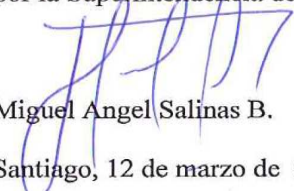
Informe de los Auditores Independientes

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		2.689.725.265	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)	1.489.841.381	(10.645)	1.489.830.736
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	11.260.969	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:

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\$ - MUSD			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					79.928.032	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\$ - MUSD			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	59.616	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
	Inicio	Término							M\$
CRV	30-12-2011	02-01-2012	Banco del Estado de Chile	CLP	1.000.000	5,04%	1.000.420	DPF	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%	5.854.095	DPF	5.852.457
CRV	28-12-2011	03-01-2012	Banco del Estado de Chile	CLP	2.000.000	5,04%	2.001.680	DPF	2.000.840
CRV	29-12-2011	03-01-2012	Banco del Estado de Chile	CLP	973.000	5,04%	973.681	DPF	973.272
CRV	30-12-2011	03-01-2012	Banco del Estado de Chile	CLP	1.000.000	5,04%	1.000.560	DPF	1.000.140
CRV	29-12-2011	03-01-2012	Banco del Estado de Chile	CLP	6.303.568	5,04%	6.307.981	DPF	6.305.333
CRV	30-12-2011	04-01-2012	Banco del Estado de Chile	CLP	1.000.000	5,04%	1.000.700	DPF	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	DPF	5.420.759
CRV	09-12-2011	09-01-2012	Banco del Estado de Chile	CLP	1.300.000	5,88%	1.306.582	DPF	1.304.671
CRV	09-12-2011	09-01-2012	Banco del Estado de Chile	CLP	4.617.781	5,88%	4.641.162	DPF	4.634.374
CRV	30-12-2011	05-01-2012	Banco del Estado de Chile	USD	521.460	0,05%	519.204	DPF	519.201
CRV	28-12-2011	05-01-2012	Banco del Estado de Chile	EURO	6.255	0,01%	6.171	DPF	6.171
CRV	29-12-2011	05-01-2012	Banco del Estado de Chile	EURO	815.990	0,01%	813.490	DPF	813.488
Total					37.608.054		37.654.620		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
	Inicio	Término							M\$
CRV	28-12-2010	03-01-2011	Banco del Estado Corredores de Bolsa	CLP	3.914.443	3,24	3.916.556	PAGARE	3.915.853
CRV	29-12-2010	05-01-2011	Banco del Estado Corredores de Bolsa	CLP	3.000.000	3,36	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	DPF	4.144.583
CRV	29-12-2010	06-01-2011	Banco del Estado de Chile	CLP	1.100.000	3,36	1.100.821	DPF	1.100.308
CRV	29-12-2010	06-01-2011	Banco del Estado de Chile	CLP	540.312	3,36	540.716	DPF	540.464
CRV	29-12-2010	06-01-2011	Banco del Estado de Chile	CLP	2.859.688	3,36	2.861.823	DPF	2.860.488
CRV	29-12-2010	13-01-2011	Banco del Estado de Chile	CLP	4.666.355	3,48	4.673.121	DPF	4.667.708
CRV	30-12-2010	03-01-2011	Banco del Estado de Chile	CLP	2.000.000	3,12	2.000.693	DPF	2.000.347
CRV	30-12-2010	10-01-2011	Banco del Estado de Chile	CLP	3.000.000	3,48	3.003.190	DPF	3.000.580
CRV	30-12-2010	11-01-2011	Banco del Estado de Chile	CLP	397.589	3,48	398.051	DPF	397.666
CRV	30-12-2010	11-01-2011	Banco del Estado de Chile	CLP	1.202.411	3,48	1.203.805	DPF	1.202.643
CRV	30-12-2010	20-01-2011	Banco del Estado de Chile	CLP	4.593.691	3,60	4.603.338	DPF	4.594.610
CRV	25-11-2010	06-01-2011	Banco del Estado de Chile	USD	1.446.120	0,26	1.404.456	CERO/PDBC	1.404.405
CRV	22-12-2010	06-01-2011	Banco del Estado de Chile	USD	417.146	0,63	416.650	DPF	416.613
CRV	22-12-2010	06-01-2011	Banco del Estado de Chile	USD	468.702	0,63	468.145	DPF	468.104
CRV	23-12-2010	06-01-2011	Banco del Estado de Chile	EUR	307.315	0,14	234.018	DPF	310.776
CRV	29-12-2010	13-01-2011	Banco del Estado de Chile	USD	413.283	0,70	411.969	DPF	411.873
CRV	29-12-2010	24-01-2011	Banco del Estado de Chile	USD	2.735.195	0,70	2.727.080	DPF	2.725.861
CRV	29-12-2010	27-01-2011	Banco del Estado de Chile	USD	939.280	0,70	936.548	DPF	936.075
CRV	29-12-2010	27-01-2011	Banco del Estado de Chile	USD	469.640	0,70	468.274	DPF	468.037
CRV	29-12-2010	06-01-2011	Banco del Estado de Chile	EUR	590.893	0,15	449.241	DPF	596.592
Total					39.205.528		38.965.784		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 (disminucion) 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 Softw ares	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 util 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 util 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	11.503.167
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	Maquinas 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	
movimientos	Adiciones	763.372	15.340.439		8.495.529	16.643.783	646.733		66.298.481	
	Transferencias	(313.292.225)		228.556.624	14.794.470	19.683.672	4.440.754		(3.821.411)	
	Bajas o Ventas	(2.234)	(1.631.010)			(2.549.659)	(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)	226.341.413	12.918.217	(1.560.166)	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	311.795.233	14.779.689	9.617.370	2.637.284.830	

movimiento año 2010	Obras en Curso	Terrenos	Obras Civiles	Edificios	Material Rodante	Equipamiento Eléctrico	Maquinas 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	248.631.353	5.574.371	26.093.953	2.519.401.766	
movimientos	Adiciones	1.599.983	9.659.092	58.603	11.322.172	3.309.919	825.324	(16.825.378)	195.776.212	
	Transferencias	(363.417.350)	(8.683)	175.724.809	1.400.383	134.731.611	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)		(62.908.333)
	Total movimientos	(177.590.854)	1.591.300	170.028.591	(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 Civiles, 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

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	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$									
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	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	US\$	0,74840%	semestral	763		763				
6	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	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	US\$	0,76140%	semestral	14.784		14.784				
8	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,77800%	semestral	22.355		22.355				
9	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	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	US\$	0,78060%	semestral	1.447		1.447				
13	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,86970%	semestral	479		479				
14	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	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	US\$	0,70410%	semestral	1.977		1.977				
19	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	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	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\$	0,89860%	semestral	5.826		5.826				
22	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	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\$	4,19000%	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	2.111.350	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 31-12-2010 M\$	Vencimiento			Total No Corriente 31-12-2010 M\$
										Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
1	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,66160%	semestral	6.359		6.359				
2	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,66160%	semestral	521		521				
3	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,66250%	semestral		2.244	2.244				
4	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,65910%	semestral	785		785				
5	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,66250%	semestral		761	761				
6	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,64440%	semestral	8.042		8.042				
7	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,66310%	semestral	13.540		13.540				
8	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,66160%	semestral	21.720		21.720				
9	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,66160%	semestral	3.405		3.405				
10	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,65880%	semestral	463		463				
11	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,64290%	semestral	536		536				
12	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,66160%	semestral	1.401		1.401				
13	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,64250%	semestral	399		399				
14	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,66250%	semestral	10.845		10.845				
15	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,65500%	semestral	3.870		3.870				
16	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,64250%	semestral	244		244				
17	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,66160%	semestral	1.692		1.692				
18	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,69000%	semestral		2.115	2.115				
19	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,65910%	semestral	903		903				
20	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,83890%	semestral		31.396	31.396				
21	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,64220%	semestral	4.504		4.504				
22	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,73375%	vencimiento		54.811	54.811				
23	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Chile	US\$	4,19000%	semestral	292.208		292.208	3.323.155	2.215.437	5.538.591	11.077.183
Total										371.437	91.327	462.764	3.323.155	2.215.437	5.538.591	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	2.627.717	1.214.321	1.413.396	2.516.680	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	2.591.886	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 M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente 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	778.469.099	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			
								Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			Total No Corriente
								Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		31-12-2011 M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	
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	215.735.200	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	6.600.489	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			
								Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			Total No Corriente
								Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		31-12-2010 M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	
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%		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	136.040.854	173.350.717	179.204.997	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.

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	País Deudora	RUT Banco	Banco RTB y Pagador	País	Moneda	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Tipo Amortización	Corriente			No Corriente			
											Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			Total No Corriente
											Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		31-12-2011 M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	
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	1.991.594	4.681.747	3.121.165	36.337.059	44.139.971
C	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,5%	5,5%	semestral	2.231.335		2.231.335	8.917.614	5.945.076	74.209.347	89.072.037
D	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,1%	semestral	2.231.335		2.231.335	5.945.076	5.945.076	80.214.007	92.104.159
E	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	4,9%	semestral		432.825	432.825	3.121.165	4.161.553	58.409.375	65.692.093
F	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,0%	semestral	1.059.884		1.059.884	1.411.956	2.823.911	40.118.080	44.353.947
G	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	4,5%	3,1%	semestral	818.007		818.007		4.161.553	67.358.525	71.520.078
H	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,3%	4,5%	semestral	437.388		437.388		8.917.612	13.098.766	22.016.378
I	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,7%	4,8%	semestral	1.361.199		1.361.199			62.758.482	62.758.482
J	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,5%	4,5%	semestral		474.038	474.038			88.742.345	88.742.345
K	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	3,8%	4,0%	semestral	1.268.266		1.268.266			111.741.376	111.741.376
Total											14.133.216	3.678.749	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	País Deudora	RUT Banco	Banco RTB y Pagador	País	Moneda	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Tipo Amortización	Corriente			No Corriente			
											Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			Total No Corriente
											Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		31-12-2010 M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	
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	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	4.505.666	3.003.778	36.390.048	43.899.492
C	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,5%	5,5%	semestral	2.147.415		2.147.415	5.721.481	5.721.481	74.273.319	85.716.281
D	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,1%	semestral	2.147.415		2.147.415	2.860.741	5.721.481	80.242.196	88.824.418
E	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	4,9%	semestral		416.547	416.547	1.001.259	4.005.037	58.404.071	63.410.367
F	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,0%	semestral	1.020.022		1.020.022		2.717.704	40.080.858	42.798.562
G	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	4,5%	3,1%	semestral	787.242		787.242		2.002.518	67.339.829	69.342.347
H	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,3%	4,5%	semestral	420.938		420.938		4.291.110	16.860.971	21.152.081
I	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			60.353.676	60.353.676
J	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			85.386.656	85.386.656
Total											10.128.267	1.287.557	11.415.824	23.100.480	33.470.664	590.078.442	646.649.586

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.

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			
										Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			Total No Corriente
										Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		31-12-2011 M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	
1	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	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	UF	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	UF	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	UF	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	UF	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	UF	2,6300%	semestral	31.557		31.557	335.694	223.796	111.898	671.388
7	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,5900%	semestral	53.442		53.442	401.657	267.771	133.886	803.314
8	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,6300%	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	UF	2,4100%	semestral	11.253		11.253	80.121	40.060		120.181
10	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,4600%	semestral	1.718		1.718	47.750	31.833		79.583
11	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	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	UF	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	UF	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	UF	2,0900%	semestral	32.382		32.382	189.972	94.986		284.958
15	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	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	UF	2,3200%	semestral	838		838	19.394	6.465		25.859
17	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,4200%	semestral	5.777		5.777	59.925	29.963		89.888
18	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,3800%	semestral	6.912		6.912	34.545	17.273		51.818
19	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	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	UF	2,7500%	semestral		101.531	101.531	337.684	225.123	112.561	675.368
21	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	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	UF	3,1000%	vencimiento		264.008	264.008			2.861.553	2.861.553
23	61.219.000-4	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Chile	US\$	0,0370%	semestral	6.799		6.799				
Total										298.512	365.539	664.051	2.868.287	1.696.818	3.219.898	7.785.003

Pasivos 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	
									M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
1	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	1,9700%	semestral	20.732		20.732	237.025	158.016	39.504	434.545
2	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,4000%	semestral	2.168		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	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		3.239	115.757	77.171	38.586	231.514
5	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,3000%	semestral		3.027	3.027	56.360	18.786		75.146
6	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,6300%	semestral	36.744		36.744	523.649	349.100	349.100	1.221.849
7	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,5900%	semestral	60.004		60.004	600.669	400.446	400.447	1.401.562
8	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,6300%	semestral	95.150		95.150	1.020.986	680.657	170.164	1.871.807
9	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,4100%	semestral	13.726		13.726	157.451	104.968	26.242	288.661
10	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,4600%	semestral	1.985		1.985	71.804	47.869	23.934	143.607
11	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,4600%	semestral	2.356		2.356	62.637	41.758	10.439	114.834
12	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,4000%	semestral	5.786		5.786	80.717	53.811	13.453	147.981
13	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,4000%	semestral	1.711		1.711	53.038	35.359		88.397
14	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,0900%	semestral	37.661		37.661	420.209	280.140	70.035	770.384
15	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,0800%	semestral	13.530		13.530	157.237	104.824	52.412	314.473
16	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,3200%	semestral	1.008		1.008	31.412	20.942		52.354
17	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,4200%	semestral	7.047		7.047	95.799	63.866	15.967	175.632
18	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,3800%	semestral		8.056	8.056	70.200	46.800	11.700	128.700
19	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,3900%	semestral	3.723		3.723	133.068	88.712	44.356	266.136
20	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,7500%	semestral		113.997	113.997	564.957	376.639	376.639	1.318.235
21	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,2700%	semestral	18.047		18.047	498.322	332.214	166.107	996.643
22	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	3,1000%	vencimiento		254.078	254.078			3.401.824	3.401.824
Total										324.617	387.947	712.564	5.074.889	3.364.472	5.231.508	13.670.869

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	31-12-2010
	M\$	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	31-12-2010
	M\$	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	<u>12.994.394</u>
Intereses del servicio y cálculo actuarial	858.983
Beneficios pagados	(1.378.775)
Anticipo indemnización	(33.023)
Pasivo al 31.12.2011	<u>12.441.579</u>

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 revertir 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 irre recuperable extensiones			43.724.782	41.356.942
Gastos activados			10.838.954	10.108.900
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				

19. Provisiones, contingencias y garantías

Al 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	Almuna Guzmán, Ester	Indemnización de perjuicios	21 JC.	15048-2005	12
CIP	Aris Grande, Wanira	Indemnización de perjuicios	15 JC.	11.954-2011	1
CP	Cabezas Alarcón, Sandro	Indemnización de perjuicios	15 JC.	5206-2011	1
CIP	Carrasco Jacque, Jaeannette	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	Elizondo Uribe, Ángel	Indemnización de perjuicios	2° 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	Nulidad de derecho público.	18 JC.	14201-2005	2
CP	González Gaete, Luisa	Indemnización de perjuicios	11 JC.	2731-2011	1
OTS	González Tobar, Francesca	Denuncia infraccional y demanda civil	1 JPL.	3839-3-2011	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, Marieta Isabel	Despido injustificado y cobro de prestaciones laborales.	2 JLT.	O 3986-2011	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 4069-2011	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.	28.691-2008	5
CIP	Ramade Morales, Claudia	Indemnización de perjuicios	17 JC.	22.229-2009	1
CP	Ramos Urbina, Guillermo	Indemnización de perjuicios	15 JC.	28472-2011	1
CIP	Riffo Padilla, Uberlinda	Indemnización de perjuicios	23 JC.	8093-2010	1
CIP	Rodríguez Duarte, Alioska con Balfour Beatty Chile S.A.	Indemnización de perjuicios	5 JC.	10.191-2009	2
CIP	Sepúlveda Aro, Moisés	Indemnización de perjuicios	7 JC.	6480-2007	1
CP	Sociedad Comercial Atalaya y Otro	Indemnización de perjuicios	26 JC.	1368-2005	12
CP	Soto Valencia, Agustina	Indemnización de perjuicios	27 JC.	25700-2011	1
CIP	Soza Brustao, Prissilla	Indemnización de perjuicios	30 JC.	6454-2009	2
CP	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 está 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 está 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 Nº 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	188.462.226
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 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
	Compra de energía	(29.657.659)
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 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
	Sueldos y salarios	(42.671.873)
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 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
	Mantenimiento material rodante, estaciones y otros	(21.931.040)
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 Proyects	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 Zuñiga 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 Bip! 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	33.470.664	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				
Disponible	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 1º 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.