



METRO[®]
DE SANTIAGO

MEMORIA ANUAL
2010

I INDICE

II	IDENTIFICACION DE LA EMPRESA	1
II.1	Identificación Básica	1
II.2	Documentos Constitutivos	1
II.3	Direcciones	2
III	PROPIEDAD DE LA EMPRESA	2
IV	ADMINISTRACION Y PERSONAL	3
IV.1	Descripción de la Organización	3
IV.2	Directores y Ejecutivos	3
IV.3	Organigrama	5
IV.4	Recursos Humanos	6
V	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA EMPRESA	8
V.1	Información Histórica de la Entidad	8
V.2	Actividades y Negocios Actuales	9
i)	Objeto de la Sociedad	9
ii)	Operación de la Red	10
a)	Afluencia de Pasajeros	10
b)	Tarifas	11
c)	Oferta de Transporte	11
d)	Gestión de Estaciones y Seguridad	12
e)	Integración y Conectividad	13
f)	Gestión de Mantenimiento	14
iii)	Proveedores	14
iv)	Clientes	15
v)	Propiedades y Equipos	15
vi)	Seguros	15
vii)	Contratos	15
viii)	Marcas y Patentes	16
ix)	Actividades Financieras	17
V.3	Mercados en los que Participa	17
V.4	Investigación y Desarrollo	18
i)	Plan de Desarrollo de Metro S.A.	18
ii)	Proyectos Asociados a la Operación	19

	iii) Beneficios Sociales	20
V.5	Principales Adquisiciones en el 2010	21
V.6	Factores de Riesgo	22
V.7	Políticas de Inversión y Financiamiento	27
VI	FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	28
VII	POLITICA DE DIVIDENDOS	29
VIII	GESTION FINANCIERA	29
VIII.1	Presentación de los Estados Financieros	30
VIII.2	Análisis Razonado de los Estados Financieros	30
	i) Introducción	30
	ii) Estado de Situación Financiera	31
	iii) Estado de Resultados Integrales	32
	iv) Valorización de los Principales Activos	33
	v) Estado de Flujo de Efectivo	33
	vi) Análisis de Riesgo de Mercado	34
	vii) Cuadro Comparativo Estado de Situación Financiera Consolidados	37
	viii) Cuadro Comparativo Estado de Resultados Integrales por Función	38
IX	REMUNERACIONES AL DIRECTORIO Y/O ADMINISTRADORES	39
X	HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES	41
XI	DECLARACION DE RESPONSABILIDAD	44
	A N E X O S	45
	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	46
	- Informe de los Auditores Independientes	
	- Estados Financieros	
	- Notas a los Estados Financieros	

II IDENTIFICACION 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
INSCRIPCION REG. DE VALORES	:	N° 0421 del 22 de septiembre de 1992
AUDITORES EXTERNOS	:	KPMG Auditores Consultores 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 Nº 1414
 CIUDAD : Santiago de Chile
 COMUNA : Santiago
 TELEFONO : 937 3000 – 937 2000
 FAX : 699 2475 – 252 6318
 CORREO ELECTRÓNICO : gcomercial@metro-chile.cl

DIRECCION TALLERES
 NEPTUNO : Avda. Dorsal Nº 6252
 COMUNA : Lo Prado
 TELEFONO : 779 5696

LO OVALLE : Callejón Lo Ovalle Nº 192
 COMUNA : San Miguel
 TELEFONO : 525 2664

SAN EUGENIO : San Eugenio Nº 997
 COMUNA : Ñuñoa
 TELEFONO : 937 3961

PUENTE ALTO : La Balanza Nº 1018
 COMUNA : Puente Alto
 TELEFONO : 937 7351

III PROPIEDAD DE LA EMPRESA

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	8.930,7	12.103,5	21.034,2	56,74%
Fisco, representado por el Min. de Hacienda	8.973,9	7.060,2	16.034,1	43,26%
TOTAL	17.904,6	19.163,7	37.068,3	100,00%

IV ADMINISTRACION Y PERSONAL

IV.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 2010 se realizaron 33 Sesiones Ordinarias de Directorio.

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

Al 31 de diciembre de 2010, el Gerente General ejerce la administración de la Empresa a través de ocho Gerencias: Recursos Humanos, Comercial y Servicio al Cliente, Mantenimiento, Operaciones, Administración y Finanzas, Desarrollo de Proyectos, Planificación y Control de Gestión, Desarrollo Sustentable. Además, recibe el apoyo directo de Fiscalía.

IV.2 Directores y Ejecutivos

Directores

Presidente	: Raphael Bergoeing Vela	Ingeniero Comercial	9.858.812-5
Vicepresidente:	Carlos Zepeda Hernández	Abogado	7.736.444-7
Director	: José Aguirre Díaz	Ingeniero Civil	7.440.493-6
Director	: Domingo Arteaga Echeverría	Ingeniero Civil	7.816.189-2
Director	: Verónica Edwards Guzmán	Ingeniero Comercial	7.051.999-2
Director	: Bernardo Fontaine Talavera	Economista	6.371.763-0
Director	: Clemente Pérez Errázuriz	Abogado	10.890.592-1

Asesor Directorio

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

Comités de Directorio

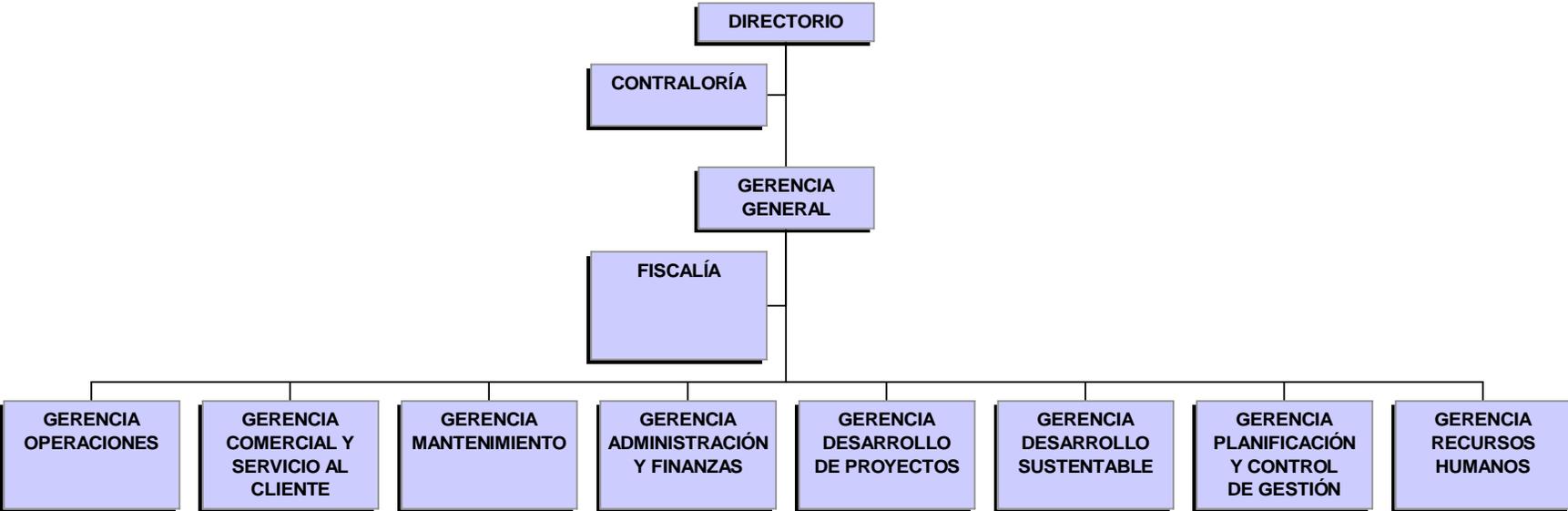
Gestión de Proyectos (Nº Sesiones: 12)	Operacional (Nº Sesiones: 12)	Auditoría y Finanzas (Nº Sesiones: 12)
Carlos Zepeda (Pdte.)	José Aguirre Díaz (Pdte.)	Bernardo Fontaine (Pdte.)
Raphael Bergoeing Vela	Raphael Bergoeing Vela	Raphael Bergoeing Vela
José Aguirre Díaz	Verónica Edwards Guzmán	Carlos Zepeda Hernández
Bernardo Fontaine Talavera	Clemente Pérez Errázuriz	Domingo Arteaga Echeverría
Clemente Pérez Errázuriz	Domingo Arteaga Echeverría	Verónica Edwards Guzmán

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	: Jaime Adasme Araya	Constructor Civil	7.535.688-9
Gerente Mantenimiento	: Jorge Cornejo Pizarro	Ingeniero Ejecución	7.211.203-2
Gerente Recursos Humanos	: Gastón Moya Rodríguez	Psicólogo	8.090.156-9
Gerente Comercial y Servicio al Cliente	: Álvaro Caballero Rey	Ingeniero Civil Transporte	9.492.942-3
Gerente de Desarrollo Sustentable	: Pedro Sabatini Downey	Ingeniero Comercial	7.077.517-4
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

IV.3 Organigrama



IV.4 Recursos Humanos

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

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
EJECUTIVOS Y JEFES DE SECCIÓN	66	66	74	77	88	91	97	126	137	126
ANALISTAS	113	123	135	150	159	167	163	209	251	238
ADMINISTRATIVOS	175	191	221	229	234	244	305	314	325	311
PERSONAL DE MANTENIMIENTO	239	311	231	251	289	335	432	436	516	515
PERSONAL DE TRÁFICO DE TRENES	278	269	293	326	324	424	994	989	1.265	1.240
PERSONAL DE ESTACIONES	485	469	470	469	543	586	730	767	863	870
TOTAL DOTACIÓN EMPRESA	1.356	1.429	1.424	1.502	1.637	1.847	2.721	2.841	3.357	3.300

Durante el año 2010, se registra una baja en la cantidad de horas hombre de capacitación debido a que disminuye la cantidad de cursos de formación de conductores y Vigilantes Privados, sin embargo, se genera un fuerte desarrollo de la capacitación interna ya que debido a la naturaleza del negocio de la empresa, gran parte se ejecuta con relatores propios de Metro, proceso fundamental en la transmisión del conocimiento y el desarrollo de las funciones al interior de la organización. Durante 2010, el 80% de las horas se realizaron en capacitaciones internas, y 20% en capacitaciones externas.

Se otorgan Becas a trabajadores para que estudien carreras técnicas y profesionales de pregrado y también becas para estudios de postgrados. Ambas becas son del 40% del arancel anual. Durante el año 2010 se otorgaron 95 becas por un monto aproximado de 56 millones de pesos.

Se implementó el Programa de Capacitación de Habilidades de Retroalimentación, programa destinado a las Jefaturas de Metro que tengan personas a cargo para mejorar sus habilidades de retroalimentación y ocupar de mejor forma el sistema de gestión del desempeño utilizado en la empresa. En 2010 se capacitaron en este programa 69 personas con 472 H/H, y se comenzó a capacitar a los colaboradores de las jefaturas para que comprendieran que el proceso de retroalimentación y de evaluación del desempeño se construye y no es solo unidireccional. Se capacitaron 274 personas con 2.192 H/H.

Durante 2010 la empresa continuó con el Programa Desarrollo de Habilidades para la Supervisión Metro, destinado a 180 Supervisores de primera línea de las tres gerencias más grandes de la organización, marcando un hito al compartir experiencia de todas las áreas y desarrollar un estilo particular de Metro. Este programa tuvo una duración de un año.

El 05 de Mayo 2010 se inaugura el Centro de Formación de Operaciones, el cual contempla un simulador, es decir, un módulo de conducción virtual que no sólo sirve para la formación y capacitación de conductores, supervisores y reguladores de tráfico, sino que le permite también a personal de mantenimiento resolver averías simuladas en tiempo real.

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

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

Capacitación a Diciembre de cada año

En otro ámbito, continuó promoviéndose el programa preventivo de salud, lo mismo que el Programa de Asistencia al Empleado, destinado a la prevención y control del consumo de drogas y alcohol. Ambos son coordinados por el Departamento de Bienestar de la empresa, administrado por el Consejo de Bienestar y cuyo objetivo es la salud y la calidad de vida de los empleados de metro y sus familias, con énfasis en los aspectos preventivos.

A propósito del terremoto de febrero 2010, Bienestar de Metro realizó un programa para ir en ayuda del personal afectado, para lo cual, puso a su disposición profesionales especializados, quienes entregaron orientación y apoyo para reconstruir y reparar 49 hogares.

Por otra parte, Bienestar continuó desarrollando y avanzando con el Programa Preventivo de Salud, en busca de una mejor calidad de vida para sus trabajadores. Esto a través de la promoción y prevención de la salud, incentivando el autocuidado y estilos de vida saludable. Entre las actividades de mayor cobertura destacan: capacitación en prevención y control del consumo de drogas y alcohol para 17 jefaturas y charlas en la misma temática a 624 técnicos y conductores, la realización de exámenes preventivos de salud a 607 trabajadores, además de la realización de talleres y charlas educativas en alimentación saludable a un total de 663 trabajadores, además de asesoría nutricional a 620. También se realizaron actividades deportivas y recreativas, entre las que destacaron: el campeonato de fútbol Copa Calidad de Vida con participación de 440 personas de todas las áreas, los Programas de Vacaciones para hijos de trabajadores de Metro, asistiendo 154 niños (invierno y verano) y llevamos gimnasia de pausa a distintos lugares, considerando edificio administrativo, talleres y PMLs de la empresa

En septiembre de este año culminó la negociación colectiva anticipada entre la empresa y el Sindicato N°1 de Metro, que agrupa a cerca de 1.100 trabajadores de diversas áreas de la empresa, por un período de tres años, hasta septiembre de 2013. A mediados de diciembre se firmó el Contrato Colectivo celebrado con el Sindicato Nacional de Conductores y Trabajadores, después de haber tenido un proceso de negociación en el mes de noviembre, que culminó lamentablemente con una huelga legal por 17 días.

Metro tiene un porcentaje de sindicalización que supera el 88%,. 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 trabajadores.

V ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA EMPRESA

V.1 Información Histórica de la Entidad

Metro de Santiago fue creado hace más de 40 años con el fin de servir a los habitantes de Santiago. Desde la firma del decreto que sellara el nacimiento de este nuevo medio de transporte para la capital, el año 1968, la ciudad y sus necesidades han ido transformándose y Metro se ha adaptado a ello.

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.

En la década de los '90, Metro de Santiago comenzó a entregar una oferta permanente de cultura y entretenimiento. En este ámbito, en 1993 se inauguró el primer MetroArte: obras de arte permanente en la red del tren subterráneo, de las cuales hoy existen 32. En 1996, en tanto, se dio origen a Bilbiometro, proyecto conjunto con la Dirección de Bibliotecas, Archivos y Museos (Dibam) que consiste en puntos de préstamos de libros en estaciones de Metro. 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 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: el 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 duplicó su rentabilidad social. Esto produjo que el servicio tuviera que adaptarse a un nuevo escenario, para lo cual se tomaron diversas medidas relacionadas con la operación, el aumento de material rodante y la infraestructura de estaciones y talleres.

Durante 2010, Metro de Santiago extendió sus Línea 1 hacia Los Dominicos y la primera etapa de la extensión de Línea 5 a Maipú llegando hasta Pudahuel. En este ámbito un gran hito es la inauguración de la extensión de la Línea 5, llegando ésta hasta Maipú a inicios de 2011. Con este nuevo trazado, la red de Metro supera los 100 kms de longitud, consolidándose como la segunda más extensa de Latinoamérica.

V.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 1º de enero y el 31 de diciembre de los años 2010 y 2009, expresados en millones de pesos, son los siguientes:

Ingresos de Actividades Ordinarias

(millones de pesos)		
Conceptos	2010	2009
Ingresos de Actividades Ordinarias	213.842	197.515
Ingresos Transporte de Pasajeros	180.880	168.404
Ingresos Complementarios de Transporte	7.583	7.254
Ingresos Canal de Ventas	13.224	11.599
Arriendo Locales y Espacios Comerciales	5.512	4.431
Arriendo Espacios Publicitarios	2.566	2.533
Arriendo Terminales Intermodales	1.270	1.273
Otros Ingresos	2.807	2.021

ii) Operación de la Red

El rol que cumple Metro de Santiago en el transporte público es clave, transportando más de 620 millones de pasajeros en el año 2010, a través de su red de 95 kilómetros (distribuido en Línea 1, Línea 2, Línea 4, Línea 4 A y Línea 5), con una flota de 967 coches, eso es la Red de Metro de Santiago hoy en día. También lo son sus 101 estaciones, sus 4 talleres, sus 7 espacios y multisalas culturales y sus 3.300 trabajadores.

a) Afluencia de Pasajeros

En el año 2010 la afluencia de pasajeros en la red alcanzó a 621 millones de viajes, lo que significa un aumento de 2,1% respecto al año 2009, explicado principalmente por la inauguración en el mes de enero de 2010 de las extensiones Línea 1 al Oriente y primer tramo Línea 5 a Maipú. La afluencia del año 2010 se distribuyó como sigue: Línea 1, 41,8%; Línea 2, 19,7%; Línea 4 18,6%; Línea 4A, 3,1% y Línea 5, 16,8%.

La afluencia media por día laboral, en el año 2010, llegó a 2.088 mil viajes.

Afluencias Anuales (miles de pasajeros)

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

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 2010, \$ 580 en hora punta, \$ 520 en horario valle y \$ 480 en horario bajo, en promedio Metro percibió una tarifa técnica de \$ 291,4 por cada pasajero.

c) Oferta de Transporte

La unidad de medida de la producción más relevante son los coche - kilómetros que representan la suma del kilometraje recorrido por un coche durante un cierto período. Durante el año 2010 se produjeron un total de 119 millones de coche kilómetros en la red de Metro, mayor en un 12,2%, respecto del año 2009.

Metro ha avanzado en los últimos años en la consolidación de la recuperación de la calidad del servicio del tren subterráneo por medio de diversas estrategias y medidas.

El esfuerzo en esta materia queda reflejado en las acciones permanentes de Metro que buscan alcanzar niveles adecuados de densidad. En 2010, nuevamente, se cumplió con el estándar internacional de 6 pasajeros por metro cuadrado en hora punta en todas de las líneas de la red. Así, en las Líneas 4 y 5 la densidad fue de Metro de 5,5 pasajeros por metro cuadrado en hora punta. En tanto, en Línea 1, la de mayor afluencia de toda la red, se redujo el promedio de 5,8 a 5,6 pasajeros por metro cuadrado durante las horas punta.

A modo de ejemplo se puede mencionar:

1 . - Bucle Pajaritos – Manquehue y Bucle Quinta Normal

Se implementó un bucle o recorrido corto entre las estaciones Manquehue y Pajaritos de Línea 1. Esto significa que uno de cada dos trenes no continua hasta la estación terminal, sino que retorna hacia el centro. Este bucle funciona durante todo el día, aumentando la oferta en el tramo más cargado de la Línea 1 en un 10%, lo que equivale a 5 trenes adicionales.

Por su parte, comenzó el recorrido corto entre las estaciones Quinta Normal y Vicente Valdés de Línea 5, donde uno de cada dos trenes no continua hasta la estación terminal, retornando hacia Vicente Valdés. Este bucle funciona sólo durante el horario punta y equivale a 5 trenes adicionales, es decir al 10% de la oferta.

2.- Enlace Neptuno

Vía entre Neptuno y San Pablo que permite ingresar trenes desde los Talleres Neptuno a las vías en forma más expedita, dando mayor flexibilidad y fiabilidad a la operación, asegurando mayor regularidad en la frecuencia y mejor calidad de servicio.

d) Gestión de Estaciones y Seguridad

Junto con el crecimiento de la red, en varias estaciones del tren subterráneo se efectuaron importantes mejoras en infraestructura con el fin de adaptarlas a las nuevas demandas, mejorar la accesibilidad para personas con movilidad reducida y dotarlas de más elementos que optimicen el confort y la seguridad de nuestros usuarios.

En cuanto a la seguridad, durante el año pasado y gracias a la incorporación de más cámaras, planes especiales de seguridad, asesoría legal para afectados y el trabajo conjunto con Carabineros, se disminuyó en un 14% la tasa de delitos respecto al 2009, llegando a niveles de 0,45 delitos por millón de personas transportada, lo que consolida a Metro como el espacio público más seguro de la capital.

En este ámbito, Metro fue reconocido por la Subsecretaría de Investigaciones por su colaboración en las campañas de ubicación de personas extraviadas. El año 2008, Metro de Santiago y la PDI desarrollaron la campaña “Ayúdanos a encontrarlos”, en tanto que al año siguiente, Metro participó en la campaña “SEBRA” (seguridad en brazaletes).

Metro de Santiago puso en servicio durante el 2010 un conjunto de obras destinadas a mejorar la calidad de servicio, destacando mejoras en la infraestructura de estaciones, accesos y entorno y más servicios, además de nuevos canales de comunicación con nuestros usuarios.

Entre éstas destacan:

1.- Mejoras en infraestructura de estaciones

- **Estación Baquedano:** ampliación de combinación en andén sur de Línea 1, nuevo puente metálico, escalera fija y trasandén, que harán más expedita la combinación entre las Líneas 1 y 5.
- **Estación San Pablo:** mejoramiento general de la estación, accesos y nueva boletería.

2.- Mejoras en ventilación

- **Ventilación forzada en estación La Moneda:** disminuye la temperatura en hasta 5 grados dentro de la estación.
- **Climatización para locales comerciales de estaciones La Moneda y Tobalaba:** esta medida, implementada el año 2009 en estación Universidad de Chile, disminuye en 2 a 3 grados la temperatura de la galería en su conjunto (locales y pasillos).

En términos de operaciones hay que destacar el funcionamiento de la red post terremoto, instancia donde se puso a prueba el servicio y los planes de contingencia de Metro de Santiago. En un tiempo récord y sólo 24 horas después del mega sismo, Metro abrió parte de su red y sólo en 48 horas -1 de marzo- operó con todas sus líneas abiertas a público.

e) Integración y Conectividad

Durante 2010, Metro de Santiago transportó más de 620 millones de pasajeros, cifra que lo ubica entre los trenes con más afluencia del mundo y que confirma 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. Su red de 103 kilómetros, sus 108 estaciones y sus más de 900 coches se traducen en conectividad para los habitantes de 21 comunas de la capital.

Viajar en Metro no sólo permite a los usuarios trasladarse a sus lugares de trabajo o estudio con menores tiempos de viaje y mayor fiabilidad que el transporte de superficie. Sus estaciones se han convertido en verdaderos puntos de encuentro, en los que -se pueden efectuar compras y trámites, contemplar obras de arte público, asistir a un recital o a una obra de teatro, visitar una exposición o pedir prestado un libro en un Bibliometro. En 2010, 63 nuevos locales pasaron a formar parte de esta red.

Exitosas han sido estrategias comerciales como la recarga de celulares tanto en boleterías como en los pasillos de conexión de algunas estaciones, el arriendo de locales comerciales y la gestión de terminales intermodales, entre otras iniciativas.

Los usuarios encuentran en Metro la red más grande de cajeros automáticos del país. En 2010, por primera vez en una de nuestras estaciones (Los Dominicos) entró en operación una sucursal bancaria con las mismas funciones que cualquiera en el exterior, y con funcionamiento hasta las 17:00 horas. Del mismo modo, Metro de Santiago ha aumentado el número de estaciones con BiciMetro - guarderías de bicicletas que facilitan la combinación de dos modos de transporte no contaminantes- y se implementaron contenedores para reciclar celulares en las estaciones que se agregaron a la red.

Junto con lo anterior, Metro destacó con trenes brandeados como el del pabellón de Chile en la Expo Shanghai y el de la Unión Europea, además de la presencia de marcas comerciales. Asimismo, campañas innovadoras como la escalera musical, el tobogán de acceso rápido a estaciones y paneles interactivos, sorprendieron a nuestros usuarios.

Lo anterior está estrechamente vinculado a los objetivos estratégicos de la empresa: ofrecer un transporte de excelencia integrado al Transantiago, que apunte a mejorar la calidad de vida de los santiaguinos; ser una de las mejores empresas de servicios del país y ser uno de los Metros más eficientes e innovadores del mundo.

Con la incorporación de nuevas estaciones a la red y la consiguiente llegada de nuevos usuarios a Metro, son más las personas que acceden a beneficios de conectividad, seguridad, ahorro en los tiempos de viaje, campañas ciudadanas y múltiples servicios, todo lo cual se traduce en definitiva en una mejora en su calidad de vida.

f) 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.

Durante el año 2010 se realizaron un total de 19.649 actividades de mantenimiento preventivo para los equipos fijos compuestos por ascensores, torniquetes, escaleras mecánicas y equipos de vías, alimentación eléctrica, de sistemas y comunicaciones, distribuidos a lo largo de toda la red de Metro.

En relación al material rodante, conformado por equipos de talleres y un parque de 967 coches se realizaron 7.461 actividades, correspondientes a mantenimientos sistemáticos de pequeñas revisiones realizadas en los distintos talleres y 1.317 correspondientes a gran revisión, las cuales se llevan a cabo en las instalaciones del Taller Neptuno y a partir de este año también en el Taller de Puente Alto.

En 2010 se incorporan 135 coches (99 NS-07, 36 AS-02) al parque de trenes y, por lo tanto, las actividades de mantenimiento preventivo se ven incrementadas en 11% en Material Rodante

En lo que respecta a la disponibilidad del material rodante en hora punta, éste índice alcanzó un 99,1% a nivel promedio anual. Por su parte, el índice de Coche Km entre averías de trenes, con impacto superior a los 5 minutos, alcanzó los 0,37(MMCKm/averías), lo que representa una mejora del 5% 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 por más de 35 años, 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.
- Bridgestone Firestone Inc. y Michelin Chile Ltda., suministro de neumáticos para los trenes.
- Alstom Chile S.A., Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles S.A., Grupos Diferenciales S.A., Compagnie Francaise de Promotion Industrielle, 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., Suministro y Soluciones Técnicas S.A., Salinas y Fabres S.A., Metalocaucho, Carbone Lorraine Chile Ltda., Thyssenkrupp Elevadores S.A., Comercial Ingersoll Rand (Chile) Ltda., Faiveley Transport do Brasil S.A., Compagnie Francaise de Promotion Industrielle, Desarrollo, Optimización de Sistemas

Productivos, Missner-Trisoure, Ingersoll Rand-Hoerbiger, SKF, Casa Dossier, Duchase, Grupo CEA, entre otros.

- Otis Chile Ltda., Thyssengroup Chile S.A., Discover Ltda. 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 y adicionales para el Complejo Central Administrativo, Talleres Neptuno, Talleres Lo Ovalle, Talleres San Eugenio, Talleres Puente Alto, Cocheras Intermedias Línea 4, Terminal de Buses y Almacenes Vasconia, Intermodal Pajaritos, Intermodal Vespucio Norte, con la Compañía RSA Seguros Chile S.A. y a contar de julio 2010 con 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 Interamericana Compañía de Seguros Generales 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 con Banco del Estado de Chile, quien delegó en BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa, el servicio de supervisión de la administración de 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 Restaurants Ltda, Eulen Chile S.A, Seguricorp S.A., Entel Telefonía Local S.A., Dimacofi S.A., Seguridad Cordillera S.A., KPMG Auditores Consultores Ltda., 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.
- En el marco del Proyecto Línea Maipú se pueden mencionar los siguientes contratos: Terminaciones Estación Pudahuel Barrancas (Constructora Desco – Precon - Salfa Ltda.), Tramo 4 Viaducto y Estaciones (Consorcio Con-Pax / Tecsca Ltda.), Terminaciones estaciones del Sol, Santiago Bueras y Plaza Maipú (Constructora Internacional S.A.) y Suministro y Montaje de Vías (Balfour Beatty Chile S.A.) y Suministro Sistema Eléctrico (Siemens A.G.)

viii) Marcas y Patentes

La Empresa es titular, al 31 de diciembre de 2010, 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".
- 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", "Metroexpress", "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 2010 continuó la tramitación de solicitudes de patentes de invención referentes a la Tarjeta Multivía en Ecuador, Europa, Colombia, Brasil y Venezuela. La tramitación efectuada con el mismo propósito en otros países, concluyó anteriormente con la concesión de patentes el 12 de junio de 2007 en Estados Unidos, el 18 de enero de 2008 en México, el 22 de agosto de 2008 en Perú, y el 14 de junio de 2010 en Argentina.

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 destinado a 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., consistentes con los lineamientos establecidos por el Ministerio de Hacienda sobre esta materia.

V.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 2010 fue de 620,7 millones de pasajeros (259,5 millones pasajeros en Línea N° 1, de 122,3 millones de pasajeros en Línea N° 2, de 115,7 millones de pasajeros en Línea N° 4, de 19,0 millones de pasajeros en Línea N° 4A y de 104,2 millones de pasajeros en Línea N° 5).

Los otros mercados en los que participa la Sociedad son el de arriendo de espacios publicitarios y el de arriendo de locales y espacios comerciales.

V.4 Investigación y Desarrollo

i) Plan de Desarrollo de Metro S.A.

En 2010 Metro consolidó su crecimiento: 9,4 kilómetros, nueve estaciones y nuevos coches se incorporaron a la red del tren subterráneo, beneficiando con ello a más de un millón de personas y haciendo a Metro de Santiago más masivo y accesible.

Extensión Línea 5 a Maipú

Con una excelente recepción fue inaugurada la extensión de la Línea 5, Maipú – Pudahuel – Lo Prado, la que alcanza una longitud de 14,2 kilómetros y 12 estaciones. Contempla la unión de Quinta Normal con la Plaza de Maipú. El monto de inversión de la extensión de Línea 5 es de US\$ 628 millones (no incluye material rodante).

Alrededor de un tercio de los fondos fueron aportados por recursos propios de Metro y dos tercios fueron financiados con aportes del Estado, entre los que destacan los cerca de US\$ 100 millones asignados por el Gobierno Regional.

Este proyecto sirve directamente a las comunas de Quinta Normal, Lo Prado Pudahuel y Maipú y se proyecta una demanda total de 80 millones de viaje al año, 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, contempla 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.

De las 12 estaciones que contempla el proyecto completo, nueve están bajo superficie y tres en sistema de viaducto.

Extensión Línea 1 a Los Dominicos

El 7 de enero de 2010 se inauguraron las tres nuevas estaciones -Manquehue, Hernando de Magallanes y Los Dominicos- de la extensión de Línea 1 hacia el oriente.

Con 3,8 kilómetros de longitud, esta extensión une la estación Escuela Militar con la plaza Los Dominicos por avenida Apoquindo, convirtiendo a la estación Los Dominicos en la nueva terminal de Línea 1 hacia el oriente.

La inversión de este nuevo tramo correspondió a US\$ 272 (no considera material rodante) millones, US\$50 de ellos aportados por la Municipalidad de Las Condes. Línea 1 de Metro de Santiago no crecía desde 1980, cuando se inauguró el tramo desde Salvador hasta Escuela Militar.

Material rodante

Para hacer frente al aumento de pasajeros, se sumaron a Metro los 36 nuevos coches de ruedas de acero fabricados por la compañía francesa Alstom, que comenzaron a llegar en diciembre de 2009 y que reforzaron la flota de las Líneas 4 y 4A.

Estos 36 coches -que conforman 6 trenes-, se suman a los 180 coches fabricados en España por la

empresa CAF que reforzaron el servicio en Línea 1. De esta manera, Metro de Santiago aumentó su flota de 751 coches en 2008 a 967 coches en 2010.

Línea 6 y Línea 3

En octubre, el Presidente de la República anunció la construcción de las Líneas 3 y 6.

Tanto la Línea 6 como la Línea 3 se encuentran en la etapa final de análisis respecto a sus características de detalle (tecnologías, trazados, montos de inversión, etc.). En términos generales, ambas líneas superarán los 35 kilómetros de extensión, incorporando 5 nuevas comunas y sumando cerca de 120 millones de nuevos viajes a la red.

Sistema de Control Automático de Trenes.

Durante el año 2010 se continuó avanzando en el proyecto para la instalación de un moderno sistema de control automático de trenes: el Communication Based Train Control o CBTC, que consiste en reemplazar el sistema de conducción de los trenes actuales por un sistema de pilotaje de trenes basado en las comunicaciones el que a la fecha no se encuentra implementado en ningún metro de Sudamérica.

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.

Se contempla que la primera etapa del proyecto parta en enero de 2012 y considere un sistema básico con algunas de las funcionalidades. La segunda etapa incluye el sistema íntegro y debiera estar instalado para inicios de 2014.

ii) Proyectos Asociados a la Operación

Entre los proyectos y estudios desarrollados durante 2010 en el ámbito de la operación destacaron los siguientes:

Equipamiento Sistema de Identificación Conducción Manual Libre (CML) en Trenes de Red Neumática: el proyecto consiste en la implementación de un sistema que permita supervisar en forma eficiente y dinámica, el modo de conducción de trenes en el Puesto de Comando Centralizado (PCC), generando así control y gestión sobre la conducción degradada, a fin de permitir al PCC cautelar que las operaciones realizadas se efectúen de acuerdo a los procedimientos operacionales establecidos.

Adquisición de un Simulador de Trenes del Tipo AS-02: consiste en proporcionar una herramienta tecnológica para la formación del personal en la conducción, tratamiento de averías, manejo de equipos embarcados y actuación de acuerdo a los protocolos definidos y regulados en la explotación.

Máquina de Autoservicio para Compra y Carga de Tarjetas BIP: el proyecto consiste en adquirir 60 máquinas de autoservicio a fin de mejorar la calidad de servicio a pasajeros en la venta y carga de tarjetas en estaciones, permitiendo disminuir los tiempos de atención y redistribuir flujos para descongestionar el sector de mesanina.

Adquisición de Torniquetes para la Red de Metro: considera la adquisición de 20 nuevos torniquetes con validador BIP/Multivía, a fin de mejorar la calidad en el servicio a pasajeros en

mesaninas que presentan congestión, y reducir los eventos de congestión producto de fallas de torniquetes en estaciones donde se dispone sólo de 2 equipos para los usuarios.

Reposición y Reemplazo de Escaleras Mecánicas en Estaciones: este proyecto busca viabilizar los sistemas de transporte vertical reemplazando las escaleras que cumplen su vida útil. mejorar las conexiones de estación terminal y de trasbordo entre Línea 1 y Línea 4, lo que permitirá mejorar la seguridad de los flujos peatonales y descongestionar los altos flujos de pasajeros observados en hora punta tarde . Esto se realizará a través de la construcción de escaleras mecánicas y fijas.

iii) Beneficios Sociales

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.

Metro de Santiago es parte de la ciudad. No sólo la recorre conectando cada vez más puntos de ella por medio de su servicio de transporte, también entrega entretención y cultura a los habitantes de la capital y servicios que apuntan a mejorar la calidad de vida de la sociedad en su conjunto.

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, Metro potencia su gestión con programas como BiciMetro, guarderías de bicicletas ubicadas en estaciones del tren subterráneo, para facilitar la combinaciones con este otro medio de transporte: la bicicleta. En 2010 se sumaron nuevas guardería llegando en la actualidad a un total de 11 estaciones que cuentan con este servicio. El programa BiciMetro fue premiado este año en la categoría Medio Ambiente en la 8ª entrega del Premio AmCham al Buen Ciudadano Empresarial.

Sin duda que la red de reciclaje de celulares impulsada junto a una compañía de telecomunicaciones ha sido una iniciativa importante para Metro en el ámbito medioambiental. En ésta los usuarios pueden depositar los celulares en alguno de los contenedores especialmente diseñados que se encuentran en cada una de las estaciones de Metro, pues el proceso de reciclaje contempla el manejo ambiental adecuado de los residuos en todas sus etapas: desde su retiro hasta su disposición final. En 2010 se recolectaron 50.762 celulares bajo este concepto.

Entre los proyectos de eficiencia energética se destaca el Communications Based Train Control o CBTC, que consiste en reemplazar el sistema de conducción de los trenes actuales por un sistema de pilotaje de trenes basado en las comunicaciones el que a la fecha no se encuentra implementado en ningún metro de Sudamérica. Además el servicio Metro Expreso, la reutilización de energía generada durante el frenado de trenes, el reemplazo de la iluminación de paneles publicitarios y la sustitución de iluminación en estaciones por otra más eficiente completan las acciones de Metro en esta línea.

b) Cultura: En 2010 Metro se destacó porque agregó a la lista de este tipo de actividades la apertura de su edificio corporativo para el día del Patrimonio Cultural Bicentenario, 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.

MetroArte es un importante hito del arte público de la capital, que promueve las instalaciones de obras de gran formato en las estaciones de Metro. Este año se inauguraron tres:

- Gran mural en homenaje a la Ingeniería nacional, en estación Estación Central.
- Rostros del Bicentenario, óleos de gran formato del artista Guillermo Lorca ubicados en estación Baquedano.
- Laureles al Libertador, mural en homenaje a Bernardo O'Higgins instalado en estación Escuela Militar.

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 campañas relevantes es la que tiene lugar a fin de año en todas las estaciones de la red: la campaña de recolección de regalos, que va en beneficio de los niños y jóvenes en riesgo social que atiende La Protectora.

La Teletón es otra gran obra con la que Metro colaboró en 2010. En esta área hay que destacar que, por primera vez, el tren subterráneo contó con cajas auxiliares del Banco de Chile en 10 estaciones de su red para sumarse a la campaña.

Durante 2010 Metro fue destacado en materia de Responsabilidad Social como empresa. Obtuvo el 4º lugar en el Monitor de Responsabilidad Social Corporativa Chile 2010, llevado a cabo por Mori, en lo que es su mejor resultado histórico en esta medición. En tanto, su Memoria Corporativa fue premiada como la mejor en la categoría Empresas del Estado, en el XV Concurso Anual de Memorias de Sociedades Anónimas de Chile 2010, que organiza el diario Estrategia en conjunto con PWC. Metro fue distinguido, además, con el premio al Mejor Primer Reporte de Sustentabilidad, otorgado por AcciónRSE.

Al mismo tiempo, a través de votación popular, Metro de Santiago ocupó el 3º lugar de las preferencias de la Región Metropolitana en el concurso 15 Clásicos de Chile, organizado por la Comisión Bicentenario.

V.5 Principales Adquisiciones en el 2010

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 Línea 4A, Adquisición de Equipamiento para la Gran Revisión de Trenes AS-02, Climatización Estaciones La Moneda y Tobalaba, Reposición y Reemplazo de Escaleras Mecánicas Estaciones, Adquisición de Máquina Reperfiladora de Rieles, Adquisición Torno Reperfilador de Ruedas Equipos de Compra, Sistema de Grabación Local CCTV (circuito cerrado de televisión) y adquisición de Software y Hardware Corporativo.

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

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
\$ 428.166.803	Repuestos importados para Trenes NS 74 y NS 93	Transferencia bancaria	Alstom Chile S.A.
\$ 356.225.144	Platinas electrónicas de puertas para Trenes NS 93	30 días	Suministros y Soluciones Técnicas S.A.
\$ 285.016.740	Repuestos para puentes diferenciales Trenes NS 93	30 días	Sainas y Fabres S.A.
\$ 218.194.240	Soporte elástico de suspensión primaria Trenes NS 74 y NS 93	Transferencia bancaria	Metalocaucho
\$ 216.580.000	Portaescobillas con base para motor tracción Trenes NS 74	30 días	Carbone Lorraine Chile Ltda.
\$ 162.467.115	Inserto soporte pivote y cuerpo de pivote para Trenes NS 74	Transferencia bancaria	Alstom Chile S.A.
\$ 170.537.885	Repuestos para escaleras y ascensores de L4 y L4A	30 días	Thyssenkrupp Elevadores S.A.
\$ 144.507.665	Zapata compuesta para Trenes NS 93	30 días	Alstom Chile S.A.
\$ 157.516.778	Compresores 7100 para Trenes NS 74	30 días	Comercial Ingersoll Rand (Chile) Ltda.
\$ 145.518.202	Repuestos para el mantenimiento preventivo de compresores, secadores del sistema de frenado y suspensión de Trenes NS 93	Transferencia bancaria	Faiveley Transport do Brasil S.A.
\$ 137.460.558	Repuestos para ascensores, escaleras mecánicas, salvaescaleras y plataformas elevadoras	30 días	Thyssenkrup Elevadores S.A.
\$ 122.644.999	Repuestos para puentes diferenciales Trenes NS 93	Transferencia bancaria	Compagnie Francaise de Promotion Industrielle
\$ 122.442.407	Repuestos para puentes diferenciales Trenes NS 93	30 días	Alstom Chile S.A.
\$ 117.924.949	Repuestos para computadores del sistema informático embarcado (SIE) y sistema de tracción frenado para Trenes NS 93	30 días	Alstom Chile S.A.
\$ 114.240.000	Adquisición e instalación sistema de levante de boguies y coches para taller San Eugenio	30 días	Desarrollo y Optimización de Sistemas Productivos

V.6 Factores de Riesgo

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 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 2010 MMUS\$ 199), en noviembre de 2009 colocó bonos en el mercado financiero local por UF 4,0 millones 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 y la tasa TAB en UF, respecto de los créditos externos e internos 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 los referidos derivados (cross currency swap) y colocado bonos a tasa fija en UF.

Al mes de diciembre del año 2010, la proporción de la deuda a tasa variable aumentó ligeramente respecto a igual período del año anterior, tal como se observa en el cuadro siguiente:

(Composición de la Deuda)

	Diciembre 2010	Diciembre 2009
Tasa Fija	66,7%	67,5%
Tasa Variable	33,3%	32,5%

Al efectuar un análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2010 sobre la deuda neta a tasa variable Libor, no cubierta por derivados vigentes, asciende a MMUSD 604. Como se observa en el siguiente cuadro, el efecto en resultados bajo un escenario donde la tasa Libor se incrementa en 100 puntos bases, sería de un incremento en los gastos financieros de MMUSD 6,0, y el efecto en resultados de la deuda neta a tasa variable TAB que asciende a MMUF 5,2 bajo un escenario donde la tasa TAB se incrementa en 100 puntos bases sería de un incremento de los gastos financieros anuales equivalente a MMUSD 2,4.

Análisis de sensibilidad	Equivalente en MMUSD	Total %
Deuda Total (equivalente a MMUSD)	2.526,5	100%
Deuda en UF a tasa TAB	238,3	
Deuda a tasa LIBOR	655,3	
IRS	147,8	
CCS	(199,2)	
Deuda Total a Tasa Variable	842,2	33%
Deuda Total a Tasa Variable Libor	604,1	
Deuda Total a Tasa Variable TAB	238,3	
Deuda Total a Tasa Fija	1.684,3	67%

Variación en Gastos Financieros	Equivalente en MMUSD
Impacto en Gastos Financieros ante Variación de 100 Pbs. en LIBOR	6,0
Impacto en Gastos Financieros ante Variación de 100 Pbs. en TAB	2,4

✓ 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	31/12/2010 en MMUSD	%	31/12/2009 en MMUSD	%
Deuda UF	1.797	71%	1.615	70%
Deuda US\$	730	29%	700	30%
Total Deuda Financiera	2.527	100%	2.315	100%

La estructura de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2010, se encuentra denominada mayoritariamente en UF (71%) y en dólares el restante 29%, 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 2010, 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\$ 29.872.179.

Análisis de Sensibilidad Efecto en Resultado año 2010	Depreciación 10% M\$	Apreciación 10% M\$
Impacto en resultado ante variaciones del 10% en tipo de cambio CLP/USD	(29.872.179)	29.872.179

✓ **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	31/12/2010				
	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 Cobertura	712.564	5.074.888	3.364.473	5.231.509	14.383.434
Cuentas por Pagar Proveedores Extranjeros		2.328.837			2.328.837
Total	73.213.021	166.545.059	210.185.854	774.514.948	1.224.458.882

Pasivos Financieros	31/12/2009				
	Hasta 1 año M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total M\$
Préstamos Bancarios	40.991.814	117.752.547	180.137.420	216.907.385	555.789.166
Bonos	11.143.048	11.588.397	24.223.937	595.753.185	642.708.567
Operaciones de Cobertura	1.174.358	1.223.808	815.872	2.265.779	5.479.817
Cuentas por Pagar Proveedores Extranjeros		5.917.980			5.917.980
Total	53.309.220	136.482.732	205.177.229	814.926.349	1.209.895.530

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 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.

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	
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$
Deudores comerciales, bruto	5.388.923	4.306.490
Deterioro deudores comerciales	(359.778)	(411.437)
Deudores comerciales, neto	5.029.145	3.895.053
Otras cuentas por cobrar, bruto	1.673.517	1.346.803
Deterioro otras cuentas por cobrar	(8.381)	(8.381)
Otras cuentas por cobrar, neto	1.665.136	1.338.422
Total cuentas por cobrar	6.694.281	5.233.475

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 cobranza judiciales y extrajudiciales.

Respecto a las garantías, la Sociedad cuenta con 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	
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$
Menor a 3 meses	3.316.637	2.354.858
De 3 meses a 1 año	79.509	1.540.195
Mayor a 1 año	1.632.999	
Total	5.029.145	3.895.053

Antigüedad Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al	
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$
Menor a 3 meses	39.175	
De 3 meses a 1 año	712.549	31.075
Mayor a 1 año	913.412	1.307.347
Total	1.665.136	1.338.422

- **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 31.12.2010 y 31.12.2009, los saldos de activos financieros de la sociedad son los siguientes:

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				
Disponible	208.864			208.864
Depósitos 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 cobertura	462.765	5.538.592	5.538.591	11.539.948
Arrendamiento financiero		127.561	1.187.511	1.315.072
Préstamo al personal		56.342		56.342
Pagarés por cobrar		279.233		279.233
Subtotal	462.765	6.001.728	6.726.102	13.190.595
Total	89.051.912	6.001.728	6.726.102	101.779.742

Activos Financieros	31/12/2009			
	Hasta 1 año M\$	1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total M\$
Efectivo y Equivalente al Efectivo				
Disponible	916.680			916.680
Depósitos a Plazo	41.324.980			41.324.980
Pactos de Retroventa	57.599.619			57.599.619
Subtotal	99.841.279			99.841.279
Otros Activos Financieros				
Operaciones de cobertura	277.063	3.057.208	3.042.552	6.376.823
Arrendamiento financiero		143.364	1.669.226	1.812.590
Préstamo al personal		136.179		136.179
Pagarés por cobrar		249.805		249.805
Subtotal	277.063	3.586.556	4.711.778	8.575.397
Total	100.118.342	3.586.556	4.711.778	108.416.676

El plazo promedio al vencimiento de las inversiones financieras al 31 de diciembre 2010 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.

- ✓ **Gestión de Riesgo de Capital**

En relación a la gestión de capital, esta 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:

	31/12/2010	31/12/2009
Índice de Endeudamiento (veces)	0,87	0,88
Patrimonio (MM\$)	1.501.871	1.432.285

✓ **Riesgo de “Comodities”**

Entre los factores de riesgo de comodities 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 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 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.

✓ **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.

V.7 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 2010 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 vía 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, han sido financiadas a través de la contratación de deuda y aportes del Fisco, aportes que posteriormente se capitalizan.

VI 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., 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., la 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 \$ 30.000.000 (treinta millones de pesos), dividido en treinta mil acciones nominativas.

✓ 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 Jorge Inostroza Sánchez, 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 sea necesario asistir.

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 y don Augusto Lucero Alday tiene el cargo de Subgerente de Ingeniería 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.

VII POLITICA DE DIVIDENDOS

La política de dividendos de la Empresa es aquella que se consigna en los estatutos de la Empresa 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, a 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-10 M\$	Dic-09 M\$
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	(11.988.378)	66.606.771
Utilidad (Pérdida) Acumulada	(<u>2.217.805</u>)	(<u>68.824.576</u>)
Utilidad (Pérdida) Acumulada	(14.206.183)	(2.217.805)
Utilidad Susceptible de ser Distribuida	-	-

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2010, se acordó por unanimidad no distribuir dividendos.

VIII GESTION FINANCIERA

Resultado de la Empresa

Metro S.A., durante el año 2010, 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 2010 alcanzaron a \$ 213.842 millones, cifra mayor en 8,3%% respecto a igual período de 2009, explicado principalmente por una mayor afluencia de 12,8 millones de viajes, respecto del año anterior (de 607,9 aumentó a 620,7 millones de viajes) y a mayores ingresos no tarifarios que aumentan un 16,1% respecto del año 2009, debido principalmente de mayores ingresos inmobiliarios, producto de una mayor tasa de ocupación de locales y espacios comerciales en la red. Éstos aumentos están asociados al inicio de la operación en enero de 2010 de la Extensión de la Línea 1 al Oriente y del primer tramo de la Línea 5 a Maipú.

Por su parte, los Costos de Ventas alcanzaron a \$ 190.774 millones, superiores en 7,9% a lo observado en el año 2009, explicado principalmente por el aumento en los gastos asociados a la

entrada en operación de las nuevas extensiones señaladas anteriormente, los que en parte fueron compensados con un menor gasto en energía asociado a la disminución de las tarifas eléctricas.

Producto de lo anterior, en el año 2010 Metro S.A. logra una Ganancia Bruta de \$ 23.069 millones, mayor en 11,6% a la registrada en el año 2009.

Los Gastos de Administración alcanzaron a \$ 13.563 millones, mayor en 2,3% respecto a lo registrado a igual fecha del año 2009.

En tanto, el EBITDA alcanzó a \$ 72.746 millones, mayor en 7,2% al registrado el año 2009.

Los Costos Financieros asociados a los intereses de la deuda financiera contratada alcanzan a \$ 54.418 millones, mayor en un 9,8% respecto al igual período del año 2009. En tanto, el Resultado por Unidades de Reajuste registró una pérdida de \$ 20.407 millones, respecto a una ganancia en el 2009 (\$ 15.016 millones), explicado por la reajustabilidad de la deuda de Bonos contratados en Unidades de Fomento. Los gastos anteriores son compensados en parte por la utilidad por Diferencia de Cambio, que alcanzó a MM\$ 35.216, explicada por la disminución en 7,7% del tipo de cambio observado (de \$ 507,10 a \$ 468,01 por dólar).

Como resultado de lo anterior, la Pérdida de la empresa al 31 de diciembre de 2010 alcanzó a MM\$ 11.988.

En cuanto a los activos totales de la empresa, al 31 de diciembre de 2010, éstos alcanzaron a \$ 2.810.459 millones, es decir, un 4,2% mas que en el año anterior, lo que se explica principalmente a las inversiones asociadas 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 0,87 veces, menor a la registrada en el año 2009, que alcanzó a 0,89 veces.

VIII.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.

VIII.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 2010, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación financiera al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 y de los Estados de Resultados integrales por función al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 que se adjuntan, expresados en millones de pesos.

ii) Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 2010 el total de Activos y Pasivos alcanza a los MM\$ 2.810.459, reflejando un aumento de MM\$ 112.252, equivalente a un 4,2% respecto a Diciembre 2009.

En cuanto al total de Activos, éste está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 31 de diciembre de 2010 la Propiedad, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representa el 94,6% del total de Activos. Por otra parte, los Activos corrientes y el resto de Activos no corrientes representan sólo el 3,9% y 1,5% 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 2010 aumentaron un 5,3% -MM\$ 132.962- destacando principalmente los aumentos en los rubros Obras civiles MM\$ 170.029 -ejecución de nuevos proyectos de expansión de la red de Metro: Extensiones Líneas 1 Oriente y Línea 5 a Maipú- Material rodante MM\$ 120.309-incorporación de nuevos coches del modelo NS-2007 y NS-2002 adquiridos a las empresas CAF (España) y Alstom (Francia)- Equipamiento eléctrico MM\$ 26.071, Maquinarias y Equipos MM\$ 5.929, Terrenos MM\$ 1.591, Edificios y otros MM\$ 887. Sin embargo, lo anterior es contrarrestado principalmente por transferencias –altas desde Obras en curso hacia otros bienes de la Sociedad- por MM\$ 191.854.

Los Activos corrientes, a Diciembre 2010 disminuyeron en 8,9% -MM\$ 10.741- y su variación se debió principalmente por la disminución 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 menor nivel de inversiones de MM\$ 11.252. En menor medida disminuyeron los Otros activos no financieros MM\$ 2.737 y Activos por impuestos corrientes MM\$ 44, contrarrestado por un aumento en Inventarios MM\$ 1.536, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MM\$ 1.571 y Otros activos financieros corriente MM\$ 185. Entre los principales componentes de los Activos corrientes, destacan los rubros de Efectivo y equivalentes de efectivo MM\$ 88.589, Inventarios MM\$ 11.573, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MM\$ 6.694 y Otros activos no financieros MM\$ 2.569.

Los Activos no corrientes –sin considerar propiedad, planta y equipos ni Propiedades de Inversión- a diciembre 2010, disminuyeron en 19,8% -MM\$ 9.969- y su variación se debió por la disminución de Otros activos no financieros MM\$ 14.501 –aplicación de anticipos de contratos- contrarrestado por aumentos Otros activos financieros no corrientes MM\$ 4.430–Operaciones de Cobertura- Activos Intangibles – amortización de aplicaciones informáticas- MM\$ 102.

Respecto al total de Pasivos, los principales aumentos a diciembre 2010, se originaron en el Patrimonio MM\$ 69.496, Pasivos corrientes MM\$ 37.180 y Pasivos no corrientes MM\$ 5.576. Entre los aumentos del Patrimonio destaca el aumento del capital emitido MM\$ 81.485, producto de la capitalización de aportes fiscales acordados en Junta Extraordinaria de Accionista celebrada el 28 de diciembre de 2010, contrarrestado, en menor medida, por el aumento de Pérdidas Acumuladas de MM\$ 11.989, como consecuencia del resultado final a Diciembre 2010.

Los pasivos corrientes variaron debido a los aumentos en Otros pasivos financieros y no financieros MM\$ 22.474, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar MM\$ 13.274, Provisiones corrientes por beneficio a los empleados MM\$ 1.324 y otras provisiones MM\$ 108. En tanto, los Pasivos no corrientes variaron por los aumentos de Cuentas por pagar a entidades relacionadas MM\$ 10.664- aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión de la red- y Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 274, y por las disminuciones de Otros pasivos financieros MM\$ 5.340, que incluye principalmente Préstamos que devengan intereses –créditos externos e internos- Obligaciones con el público-Bonos- y Operaciones de derivados Swap, y Otros pasivos no financieros MM\$ 22.

Los Pasivos no corrientes MM\$ 1.179.717, están constituido por un 32,8% -MM\$ 386.794- en obligaciones en moneda extranjera, un 66,3% -MM\$ 782.259- en obligaciones en moneda nacional reajutable y un 0,9% -MM\$ 10.664- en moneda nacional no reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras –préstamos que devengan intereses- MM\$ 384.465 y Documentos por pagar MM\$ 2.329; en tanto que el componente en moneda nacional reajutable está constituido por Obligaciones con el público –Bonos- MM\$ 646.650, Obligaciones con bancos e instituciones financieras MM\$ 104.131 y otros Pasivos largo plazo MM\$ 31.478, finalmente la moneda nacional no reajutable está compuesto sólo por cuentas por pagar empresas relacionada – aportes del fisco para proyectos de inversión- por MM\$ 10.664.

En cuanto al Patrimonio, éste aumentó un 4,9% respecto a diciembre 2009, explicado por la capitalización de aportes fiscales MM\$ 81.485 y el aumento de Pérdidas acumuladas MM\$ 11.989, que corresponde principalmente al resultado diciembre 2010.

En cuanto a los indicadores de liquidez, el capital de trabajo neto es negativo MM\$ 19.877 y disminuyó en MM\$ 47.921, la liquidez corriente disminuyó de 1,30 veces a 0,85 veces a diciembre 2010, y la razón ácida también disminuyó de 1,07 a 0,68 veces. Las variaciones negativas de estos indicadores, se explican por la disminución de los Activos corrientes MM\$ 10.741 (inversiones financieras) y por el aumento de los pasivos corrientes MM\$ 37.180.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, la relación deuda total/patrimonio disminuyó de 0,89 veces a 0,87 veces respecto a diciembre 2009, la proporción deuda a corto plazo aumentó de 7,34% a 9,94%, mientras que la proporción de deuda a largo plazo disminuyó de 92,66% a 90,06%.

iii) Estado de Resultados Integrales

Al 31 de Diciembre de 2010, la Sociedad registró una Ganancia bruta (Ingresos Ordinarios menos Costo de ventas) positiva MM\$ 23.069, una Pérdida por otros resultados distintos al Costo de ventas MM\$ 35.057, alcanzando una Pérdida del período después de impuestos MM\$ 11.988.

Al 31 de Diciembre 2010, los ingresos operacionales alcanzaron a MM\$ 213.843 y en comparación con igual período del año anterior aumentaron 8,3% -MM\$ 16.328- debido principalmente al aumento en Ingresos de transporte de pasajeros -MM\$ 12.475- explicado por el aumento de la afluencia de pasajeros de 2,1% (de 607,9 subió a 620,7 millones de viajes) producto de una recuperación de la actividad económica del país respecto a igual período del año anterior y por la reajustabilidad de la tarifa técnica de Metro asociada al inicio de operación de los Proyectos de expansión de la red (Línea 1 al Oriente y 1º tramo Línea 5 a Maipú), y por el aumento de Ingresos por Arriendo –Locales y Espacios comerciales - MM\$ 3.510, debido a una mayor ocupación de locales comerciales y mayores ingresos por arriendos de espacios publicitarios. En menor medida aumentaron los Ingresos Complementarios de Transporte-Remuneración fija y variable AFT-MM\$ 329 y Otros ingresos MM\$ 14.

En cuanto a los costos de ventas MM\$ 190.774, aumentaron 7,9% -MM\$ 13.934- respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por mayores gastos en personal MM\$ 7.816, depreciaciones y amortizaciones MM\$ 2.615, gastos de operación y mantenimiento MM\$ 2.416, gastos generales MM\$ 1.781 y costos complementarios de transporte –comisión fija y variable AFT- MM\$ 327, no obstante una disminución en energía eléctrica MM\$ 1.021. En cuanto a los gastos de personal se vieron incrementados principalmente por una mayor dotación promedio asociada a las nuevas Extensiones inauguradas en enero de 2010. Los gastos generales variaron principalmente por el mayor nivel de gasto en el contrato operador de venta y contratos de seguridad, compensado en parte con una disminución en otros gastos generales y asesorías.

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.

En cuanto a los gastos de energía eléctrica, estos variaron por menores precios promedio en 2010 de 12,2%. Cabe destacar que el indicador de eficiencia Coche Kms/Consumo energía de tracción mejora en 2,5% 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, consumo repuestos y otros contratos de mantención.

Los otros gastos distintos al costo de ventas, arrojaron una pérdida MM\$ 35.057, explicado principalmente por los efectos negativos de Gastos financieros MM\$ 54.418, Resultado por unidades de reajuste MM\$ 20.407, Gastos de Administración MM\$ 11.665, Otros Gastos por Función MM\$ 747 y Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 1.897, compensado por los efectos positivos de Diferencia de cambio MM\$ 35.216, ingresos financieros MM\$ 18.022 y otros ingresos por función MM\$ 839. Respecto al resultado de las Diferencias de Cambio, este se debió por la baja del tipo de cambio del dólar observado en 7,7%, lo que genera un efecto positivo en el resultado. En tanto, los Resultados por Unidades de Reajustes, su efecto negativo se debió por el aumento del valor de la UF en 2,4%. En comparación con igual período del año anterior, los Otros gastos distintos al costo de ventas, aumentaron MM\$ 80.989, debido principalmente a los efectos negativos que tuvieron Diferencias de Cambio y Corrección Monetaria MM\$ 77.702, gastos financieros MM\$ 4.843, gastos de administración y depreciaciones MM\$ 298 y Otros gastos por función MM\$ 82, contrarrestado por los efectos positivos de ingresos financieros MM\$ 1.810 y Otros ingresos por función MM\$ 126.

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 2010, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo por MM\$ 74.463, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo por MM\$ 62.929. Entre los flujos positivos destaca el de Cobro procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios MM\$ 207.696, registrando un aumento de MM\$ 15.855 respecto a diciembre 2009, 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\$ 10.573 –recupero de impuestos Ley de timbres y estampillas e Inversiones financieras- y Otros cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias MM\$ 862.

Los flujos operacionales negativos están constituidos por Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios MM\$ 87.419, Pago a y por cuenta de los empleados MM\$ 48.536 y Otros pagos por actividades de operación MM\$ 8.713.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos operacionales son de igual naturaleza, reflejando un aumento del flujo neto positivo en MM\$ 11.533, producto de mayores flujos positivos MM\$ 17.663 y mayores flujos negativos MM\$ 6.130.

b) Flujo originado por actividades de financiación

El flujo neto al 31 de diciembre de 2010 fue positivo y alcanzó a MM\$ 75.957, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo y alcanzó a MM\$ 289.399. Entre los flujos positivos están los Importes procedentes de préstamos de largo plazo MM\$ 66.901 y Préstamos de entidades relacionadas MM\$ 92.149 -aportes fiscales para el desarrollo de proyectos-. En los flujos negativos están los Intereses pagados MM\$ 41.170, que incluyen créditos Externos e Internos, Obligaciones con el público y Operaciones de Cobertura, y el pago de préstamos (Créditos Externos e Internos) MM\$ 39.533 y otras salidas de efectivo MM\$ 2.390.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos disminuyeron en MM\$ 213.442, debido principalmente a menores flujos positivos por MM\$ 210.255 y a mayores flujos negativos por MM\$ 3.187. Entre las disminuciones de los flujos positivos están Importes procedentes de préstamos de largo plazo MM\$ 201.847 y Préstamos de entidades relacionadas MM\$ 8.408. Entre los aumentos de los flujos negativos están otras entradas y salidas de efectivo MM\$ 11.883, contrarrestado por disminuciones en los flujos de Pago de Préstamos MM\$ 2.445 e Intereses pagados MM\$ 6.251.

c) Flujo originado por actividades de inversión.

Al 31 de diciembre de 2010, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por MM\$ 161.671, debido principalmente a Compras de propiedad, planta y equipo MM\$ 158.413 -proyectos extensión Líneas 5 a Maipú y Línea 1 hasta Los Dominicos- y en menor medida a Otras salidas de efectivo MM\$ 3.218—Intereses activados Proyectos de Inversión- y Compras de activos intangibles MM\$ 40.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos negativos disminuyeron en MM\$ 149.849, debido a las disminuciones en los flujos de Compras de propiedades, planta y equipo MM\$ 151.574 y Compras de Activos Intangibles MM\$ 42, contrarrestado por una disminución de Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos por MM\$ 61 y por un aumento de otras salidas de efectivo MM\$ 1.706.

d) Variación neta del efectivo y efectivo equivalente.

Al principio del período 2010, se registra un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superiores a 90 días) de MM\$ 99.841. El saldo final del efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2010 es de MM\$ 88.589. En consecuencia, la variación neta del efectivo y el efectivo equivalente del período fue negativa por MM\$ 11.252.

En comparación con igual período del año 2009, el saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$ 59.033, mientras el saldo final del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a MM\$ 99.841 y su variación neta del período fue positivo MM\$ 40.808.

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 2010, se observa el aumento de 12,8 millones de viajes, respecto al mismo período del año 2009, explicado principalmente por el inicio de las operaciones de la extensión de Línea 1 al Oriente (3 nuevas estaciones) y del primer tramo de la extensión de Línea 5 a Maipú (5 nuevas estaciones), y también por la recuperación de la actividad económica con respecto a igual semestre 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 MMUSD 263 durante el año 2008 (saldo al 31 de diciembre de 2010 MMUS\$ 199) y en noviembre de 2009 colocó bonos por UF 4,0 millones en el mercado financiero local. 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 cuál 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 diversificarlos, 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 2010 MM\$	Diciembre 2009 MM\$	VARIACIONES		
			MM\$	%	
Activos :					
Activos corrientes	110.342	121.083	(10.741)	(8,9)	
Propiedad, Planta, Equipos y Propiedades de Inversión	2.659.691	2.526.729	132.962	5,3	
Activos no corrientes	40.426	50.395	(9.969)	(19,8)	
Total activos	2.810.459	2.698.207	112.252	4,2	
Pasivos / Deuda Total :					
Pasivos corrientes	130.219	93.039	37.180	40,0	
Pasivos no corrientes	1.179.717	1.174.141	5.576	0,5	
Total pasivos / deuda total	1.309.936	1.267.180	42.756	3,4	
Patrimonio Neto:					
Capital emitido	1.484.404	1.402.919	81.485	5,8	
Otras participaciones	30.336	30.336	0	0,0	
Ganancia (Pérdidas) Acumuladas	(14.206)	(2.217)	(11.989)	(540,8)	
Participaciones no controladoras	(11)	(11)	0	0,0	
Patrimonio neto total	1.500.523	1.431.027	69.496	4,9	
Patrimonio neto y Pasivos, Total	2.810.459	2.698.207	112.252	4,2	
Indicadores de liquidez y endeudamiento :					
Indices de Liquidez :					
Capital de trabajo neto (Activos corrientes (-) Pasivos Corrientes)	MM\$	(19.877)	28.044	(47,921)	(170,9)
Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos Corrientes)	veces	0,85	1,30		(34,6)
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos Corrientes)	veces	0,68	1,07		(36,4)
Indices de Endeudamiento :					
Razón de Endeudamiento: (Deuda Total / Patrimonio)	veces	0,87	0,89		(2,2)
Proporción deuda a corto plazo: (Pasivos corrientes / Deuda total)	%	87,30	88,55		(1,4)
Proporción deuda a largo plazo: (Pasivos no corrientes / Deuda total)	%	9,94	7,34		35,4
Cobertura gastos financieros: (Result. antes Impto.e intereses/Gastos Financieros)	%	76,44	232,59		(67,1)

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

CONCEPTOS	Diciembre 2010 MM\$	Diciembre 2009 MM\$	VARIACIONES	
			MM\$	%
Afluencia total de pasajeros (millones de viajes)	620,69	607,91	12,8	2,1
Afluencia de pasajeros pagada (millones de viajes)	619,24	605,33	13,9	2,3
Ingresos Ordinarios				
Ingresos servicio transporte de pasajeros	180.879	168.404	12.475	7,4
Ingresos complementarios de transporte	7.583	7.254	329	4,5
Ingresos por arriendo	25.048	21.538	3.510	16,3
Otros ingresos	333	319	14	4,4
Total ingresos ordinarios	213.843	197.515	16.328	8,3
Costo de Ventas				
Personal	(41.283)	(33.467)	(7.816)	(23,4)
Gastos de operación y mantenimiento	(30.079)	(27.663)	(2.416)	(8,7)
Energía eléctrica	(27.523)	(28.544)	1.021	3,6
Costos complementarios de transporte	(7.581)	(7.254)	(327)	(4,5)
Generales	(22.966)	(21.185)	(1.781)	(8,4)
Depreciaciones y amortizaciones	(61.342)	(58.727)	(2.615)	(4,5)
Total costo de ventas	(190.774)	(176.840)	(13.934)	(7,9)
Ganancia Bruta	23.069	20.675	2.394	11,6
Otros ingresos por función	839	713	126	17,7
Gastos de administración	(11.665)	(11.555)	(110)	(1,0)
Depreciaciones y amortizaciones administración	(1.897)	(1.709)	(188)	(11,0)
Otros gastos por función	(747)	(665)	(82)	(12,3)
Ingresos financieros	18.022	16.212	1.810	11,2
Gastos financieros	(54.418)	(49.575)	(4.843)	(9,8)
Resultado por unidades de reajuste	(20.407)	15.016	(35.423)	(235,9)
Diferencias de cambio	35.216	77.495	(42.279)	(54,6)
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	(11.988)	66.607	(78.595)	(118,0)
Gasto por Impuesto a las ganancias				
Ganancia (Pérdida) del período	(11.988)	66.607	(78.595)	(118,0)
Indicadores de Resultados:				
R.A.I.I.D.A.I.E - EBITDA (Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación , amortización e ítemes extraordinarios)	105.554	175.744	(70.190)	(39,9)
Resultado operacional (**) (Ganancia bruta menos Gastos.de administración y Deprec.y amortizaciones administración)	9.507	7.411	2.096	28,3
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más Depreciaciones y amortizaciones) (**)	72.746	67.847	4.899	7,2
Margen Ebitda. (Ebitda s/Contratos / Ingresos ordinarios) (*) (**)	% 35,27	35,66		(1,1)
(*) No incluye los ingresos complementarios de transporte				
(**) Según contratos suscritos				
Indicadores de Rentabilidad:				
Rentabilidad operacional (Result.operacional / Propiedad, Planta y Equipos)	% 0,36	0,29		24,1
Rentabilidad del Patrimonio (Utilidad (Pérdida) neta/Patrimonio Promedio)	% (0,82)			
Rentabilidad del activo (Utilidad (Pérdida)/Activo Promedio)	% (0,44)			
Rendimiento activos operac. (Res.Operac./Activ.Operac.Prom.) (+)	% 0,37			
Utilidad por acción (Utilidad (Pérdida) del período./Nº acciones)	\$ (0,32)	1,90		(116,8)
2010 - 37.068.369.832 acciones				
2009 - 35.055.403.305 acciones				

(+) Los activos operacionales son Propiedad, Planta y Equipos

En los indicadores de Rentabilidad no es factible revelar algunos índices del año 2009, ya que no es posible calcular promedios bases IFRS v/s PCGA

IX REMUNERACIONES AL DIRECTORIO Y/O ADMINISTRADORES

Cuadros comparativos de las remuneraciones percibidas por los Directores durante los años 2010 y 2009, expresadas en miles de pesos:

Participación o Asignación

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

Directores Año 2009	Remuneración Fija	Honorarios	Total
Clemente Pérez Errázuriz	80.952	0	80.952
Carlos Mladinic Alonso	4.645	6.635	11.280
David Duarte Arancibia	3.097	4.424	7.521
Sonia Tschorne Berestesky	2.433	4.424	6.857
Andrés Gómez-Lobo Echenique	3.097	4.424	7.521
Iván Valenzuela Rabí	3.096	4.424	7.520
Vicente Pardo Díaz	3.096	4.423	7.519
Total	100.416	28.754	129.170

Asistencia a Comité

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

Directores Año 2009	Otros Honorarios
Clemente Pérez Errázuriz	0
Carlos Mladinic Alonso	3.760
David Duarte Arancibia	3.760
Sonia Tschorne Berestesky	3.760
Andrés Gómez-Lobo Echenique	3.760
Iván Valenzuela Rabí	3.447
Vicente Pardo Díaz	3.760
Total	22.247

Pasajes, Viáticos y otros Estipendios

Durante el año 2010, la empresa desembolsó gastos por pasajes al Sr. Raphael Bergoeing Vela por M\$ 1.468. Por su parte en el año 2009, la empresa desembolsó por pasajes al Sr. Clemente Pérez Errázuriz por M\$ 3.029.

En cuanto a los viáticos en el año 2010, el Sr. Raphael Bergoeing Vela recibió M\$ 1.232 y el Sr. Clemente Pérez Errázuriz recibió M\$ 697. Por su parte en el año 2009 el Sr. Clemente Pérez Errázuriz recibió M\$ 1.012.

La remuneración total percibida por los Gerentes de la Sociedad en el año 2010, alcanzó la suma de \$1.155,4 millones para los ejecutivos mencionados en el punto IV.2.. En el año 2009, la remuneración total percibida por los Gerentes, ascendió a \$1.161,1 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.

X HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 9º e inciso segundo del artículo 10º de la Ley N° 18.045 y en la Norma de Carácter General N° 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 2010:

1. Por carta N° 015 del 06 de enero, se informa que el Directorio resolvió adjudicar los contratos para el Suministro y Mantenimiento de un Sistema Integrado de Control de Trenes del tipo CBTC (Communications Based Train Control) para Línea N° 1, a la empresa francesa Alstom Transport S.A. y a la empresa chilena Alstom Chile S.A. Los contratos adjudicados consisten en suministro del Sistema tipo CBTC y un contrato de mantenimiento por tres años.
2. Por carta N° 071 del 16 de febrero, se informa que el Directorio aceptó la renuncia de la señora Camila Merino Catalán al cargo de Gerente General, designando a don Hernán Vega Molina como Gerente General Interino. En el cargo de Gerente Administración y Finanzas como interino a don Oscar Ubilla Araya.
3. Por carta N° 102 del 03 de marzo, se informa que la Sociedad se encuentra en continuidad de sus operaciones, manteniéndose la conectividad y funcionamiento de toda la red del ferrocarril metropolitano y de sus respectivas estaciones. Se informa además, que el sismo del 27 de febrero provocó algunos daños a las instalaciones y equipamientos de la empresa, que están siendo catastrados y evaluados, existiendo seguros contratados que incluyen cobertura por sismos correspondiendo a las oficinas administrativas de la Sociedad.
4. Por carta N° 147 del 06 de abril, se informa que en sesión de Directorio se acordó convocar a Junta Ordinaria de Accionistas para el 27 de abril a las 09:30 horas en las oficinas de la Sociedad.
5. Por carta N° 189 del 27 de abril, se informa que se llevó a cabo la 19º Junta Ordinaria de Accionistas, adoptándose los siguientes acuerdos:

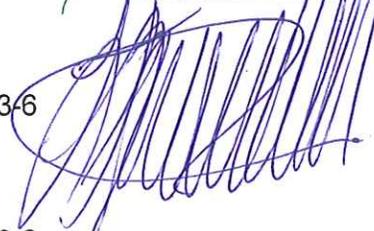
- ✓ Se aprobó la Memoria, Balance General y Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2009.
 - ✓ Se acordó la no distribución de utilidades ni reparto de dividendos.
 - ✓ Se fijó la política sobre dividendos.
 - ✓ Se delegó en el directorio la designación de los auditores externos para el ejercicio 2010.
 - ✓ Se designó el diario La Nación para la citación a Junta de Accionistas.
 - ✓ Se revocó en su totalidad el Directorio, designándose como nuevos directores a don José Fernando Aguirre Díaz, don Domingo Edmundo Arteaga Echeverría, don Raphael Bergoeing Vela, doña Verónica Edwards Guzmán, don Bernardo Fontaine Talavera, don Clemente Pérez Errázuriz y don Carlos Gonzalo Zepeda Hernández.
 - ✓ También se aprobó las remuneraciones del directorio.
6. Por carta N° 190, del 28 de abril, se informa que en reunión de directorio de misma fecha se designó como Presidente a don Raphael Bergoeing Vela y como Vicepresidente a don Carlos Gonzalo Zepeda Hernández. En la misma reunión y conforme con lo acordado en Junta Ordinaria de Accionistas, el directorio designó a KPMG Auditores Consultores Ltda. para realizar los servicios de auditoría a los Estados Financieros para el año 2010.
 7. Por carta N° 310, del 13 de julio, se informa que en reunión de directorio del 12 de julio, el Directorio designó Gerente General de la Empresa a don Roberto Bianchi Poblete, quien aceptó la designación y asumirá el cargo a contar del 09 de agosto del presente año.
 8. Por carta N° 460, del 08 de noviembre, se informa que en sesión de Directorio se acordó convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el 28 de diciembre a las 10:30 horas en las oficinas de la Sociedad, con el objeto de pronunciarse sobre la capitalización de aportes fiscales hasta por la suma de \$ 60.700.451.000; y luego, en la misma reunión, someter a la consideración de los accionistas aumentar nuevamente el capital proveniente del aumento que precede, hasta en la suma de \$ 25.419.600.000.
 9. Por carta N° 480, del 29 de noviembre, se informa que el Sindicato de Conductores y Trabajadores de Metro S.A. que agrupa un total de 752 trabajadores, votó una huelga legal, la Sociedad con el fin de asegurar la continuidad de la operación procedió a implementar un plan de contingencia.

10. Por carta N° 518, del 28 de diciembre, se informa que se llevó a cabo la 23ª Junta Extraordinaria de Accionistas y que en ella se acordó:

- a. Aumentar el capital suscrito y pagado, capitalizándose aportes fiscales por la suma de \$ 56.065.285.000, mediante la emisión de 1.385.011.982 acciones de pago de la Serie "A" y pagadas por el Fisco y CORFO a prorrata de sus intereses o participación social.
- b. Aumentar nuevamente el capital proveniente del aumento que precede, en la cantidad de \$ 25.419.600.000, mediante la emisión de 627.954.545 acciones de pago de la Serie "A", suscritas y pagadas por el Fisco de Chile.
- c. Reemplazar los artículos quinto permanente y primero transitorio de la Estatutos de la Sociedad, con el fin de reflejar el nuevo monto del capital social, la composición accionaría y la forma como se entera, suscribe y paga.

XI 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 2010 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>
Raphael Bergoeing Vela	Presidente Directorio	9.858.812-5	
Carlos Zepeda Hernández	Vicepresidente Directorio	7.736.444-7	
José Aguirre Díaz	Director	7.440.493-6	
Domingo Arteaga Echeverría	Director	7.816.189-2	
Verónica Edwards Guzmán	Director	7.051.999-2	
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, 28 MAR de 2011

ANEXOS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3620, Piso 13
Las Condes, Santiago Chile

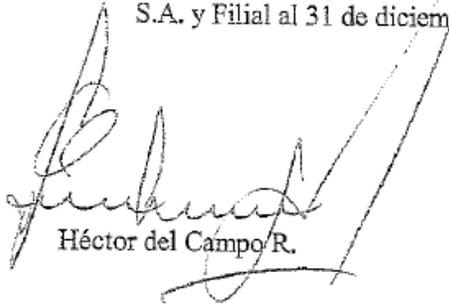
Teléfono +56 (2) 798 1000
Fax +56 (2) 798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos efectuado una auditoría al estado consolidado de situación financiera de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2010 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 consolidados es responsabilidad 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.
2. 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 consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 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 de 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

4. Los estados financieros oficiales de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 28 de enero de 2010. Los estados financieros de apertura al 1° de enero de 2009 y de cierre al 31 de diciembre de 2009, que se presentan sólo para efectos comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales fueron determinados por la Administración de la Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre del 2009, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión, dichos estados financieros de apertura y cierre de 2009, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2010.



Héctor del Campo R.

KPMG Ltda.

Santiago, 28 de febrero de 2011

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009

(en miles de pesos)

ACTIVOS	NOTA	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	88.589.147	99.841.279	59.033.386
Otros activos financieros corrientes	12	462.765	277.063	1.477.500
Otros Activos No Financieros, Corriente	13	2.568.817	5.195.720	2.874.957
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	6.694.281	5.233.475	12.679.018
Inventarios	7	11.573.407	10.037.660	10.682.531
Activos por impuestos corrientes		453.334	497.423	274.868
Activos Corrientes Totales		110.341.751	121.082.620	87.022.260
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros no corrientes	12	12.727.830	8.298.334	38.918.862
Otros activos no financieros no corrientes	13	26.605.061	41.106.143	62.130.125
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8	1.092.296	990.959	1.231.684
Propiedades, Planta y Equipo	9	2.652.326.257	2.519.401.766	2.247.027.694
Propiedades de inversión	10	7.365.503	7.327.076	7.466.444
Total activos no corrientes		2.700.116.947	2.577.124.278	2.356.774.809
TOTAL ACTIVOS		2.810.458.698	2.698.206.898	2.443.797.069

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009

(en miles de pesos)

PATRIMONIO Y PASIVOS		NOTA	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
PASIVOS					
PASIVOS CORRIENTES					
Otros pasivos financieros corrientes	14		73.213.021	53.309.220	63.852.284
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17		34.590.307	21.316.918	34.634.632
Otras provisiones a corto plazo	21		2.050.961	1.942.581	2.409.469
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19		7.975.899	6.651.512	6.273.664
Otros pasivos no financieros corrientes	15		12.388.695	9.818.660	9.359.631
Pasivos corrientes totales			130.218.883	93.038.891	116.529.680

PASIVOS NO CORRIENTES					
Otros pasivos financieros no corrientes	14		1.151.245.861	1.156.586.310	1.045.576.505
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	16		10.663.691		13.725.300
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	19		14.732.596	14.458.754	14.968.106
Otros pasivos no financieros no corrientes	15		3.074.467	3.096.250	2.859.767
Total pasivos no corrientes			1.179.716.615	1.174.141.314	1.077.129.678
Total pasivos			1.309.935.498	1.267.180.205	1.193.659.358

PATRIMONIO					
Capital emitido	22		1.484.403.651	1.402.918.766	1.318.972.932
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22		(14.206.183)	(2.217.805)	(68.824.576)
Otras participaciones en el patrimonio	22		30.336.377	30.336.377	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			1.500.533.845	1.431.037.338	1.250.148.356
Participaciones no controladoras	22		(10.645)	(10.645)	(10.645)
Patrimonio total			1.500.523.200	1.431.026.693	1.250.137.711
Total de patrimonio y pasivos			2.810.458.698	2.698.206.898	2.443.797.069

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS	NOTA	ACUMULADO	
		01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2009
GANANCIA (PÉRDIDA)			
Ingresos de actividades ordinarias	23	213.842.439	197.515.362
Costo de ventas	23	(190.773.627)	(176.840.194)
Ganancia bruta		23.068.812	20.675.168
Otros ingresos, por función	23	839.609	712.883
Gastos de administración	23	(13.562.813)	(13.264.311)
Otros gastos, por función	23	(747.015)	(665.490)
Ingresos financieros	23	18.021.989	16.211.634
Costos financieros	23	(54.417.939)	(49.574.809)
Diferencias de cambio	23	35.215.888	77.495.343
Resultado por unidades de reajuste	23	(20.406.909)	15.016.353
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(11.988.378)	66.606.771
Gasto por impuestos a las ganancias			
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(11.988.378)	66.606.771
Ganancia (pérdida)		(11.988.378)	66.606.771
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		(11.988.378)	66.606.771
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora			
Ganancia (pérdida)		(11.988.378)	66.606.771

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL			
Ganancia (pérdida)		(11.988.378)	66.606.771
Otro resultado integral		(11.988.378)	66.606.771
Resultado integral total		(11.988.378)	66.606.771
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(11.988.378)	66.606.771
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora			
Resultado integral total		(11.988.378)	66.606.771

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(en miles de pesos)

	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Ganancias (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones No controladoras	Patrimonio Neto, Total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	1.402.918.766	30.336.377	(2.217.805)	1.431.037.338	(10.645)	1.431.026.693
Emisión de patrimonio	81.484.885			81.484.885		81.484.885
Ganancia (Pérdida)			(11.988.378)	(11.988.378)		(11.988.378)
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	1.484.403.651	30.336.377	(14.206.183)	1.500.533.845	(10.645)	1.500.523.200
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	1.318.972.932		(68.824.576)	1.250.148.356	(10.645)	1.250.137.711
Revalorización del Capital	(30.336.377)	30.336.377				
Emisión de patrimonio	114.282.211			114.282.211		114.282.211
Ganancia (Pérdida)			66.606.771	66.606.771		66.606.771
Saldo Final Período Anterior 31/12/2009	1.402.918.766	30.336.377	(2.217.805)	1.431.037.338	(10.645)	1.431.026.693

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
 Al 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (en miles de pesos)

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2009
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	207.696.240	191.840.893
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	861.924	5.205.962
Otros cobros por actividades de operación	10.573.033	4.420.866
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(87.419.308)	(86.233.822)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(48.536.069)	(38.194.692)
Otros pagos por actividades de operación	(8.713.273)	(14.109.759)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	74.462.547	62.929.448
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		61.250
Compras de propiedades, planta y equipo	(158.412.865)	(309.986.516)
Compras de activos intangibles	(40.154)	(82.805)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.218.321)	(1.512.119)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(161.671.340)	(311.520.190)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	66.900.907	268.748.275
Préstamos de entidades relacionadas	92.148.576	100.556.911
Pagos de préstamos	(39.532.454)	(41.977.437)
Intereses pagados	(41.170.217)	(47.421.506)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.390.151)	9.492.392
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	75.956.661	289.398.635
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(11.252.132)	40.807.893
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	(11.252.132)	40.807.893
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	99.841.279	59.033.386
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	88.589.147	99.841.279

EMPRESA DE TRANSPORTE DE PASAJEROS METRO S.A.

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 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. Transición a las NIIF
 - 3.1 Bases de la transición a las NIIF
 - 3.1.1. Aplicación de NIIF 1
 - 3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad
 - 3.2.1. Valor razonable o revalorización como costo atribuido
 - 3.2.2. Contabilización de cobertura
 - 3.3 Conciliación del patrimonio y resultado neto a la fecha de transición
 - 3.3.1. Conciliación de patrimonio neto al 01.01.2009
 - 3.3.2. Conciliación de patrimonio neto al 31.12.2009
 - 3.3.3. Conciliación de ganancia o pérdida desde el 01.01. 2009 al 31.12.2009
 - 3.3.4. Conciliación de estado de flujo de efectivo
 - 3.4 Explicación de las principales diferencias entre PCGA chilenos e IFRS
- 4. Estimación y criterios contables de la Administración
 - 4.1. Obligaciones por indemnizaciones por años de servicio
 - 4.2. Vidas útiles de propiedades, plantas y equipos
 - 4.3. Litigios y otras contingencias
 - 4.4. Valor razonable para propiedades, plantas y equipos (tasación terrenos)
- 5. Efectivo y equivalentes al efectivo
- 6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes
- 7. Inventarios
- 8. Activos intangibles
- 9. Propiedades, Plantas y Equipos
- 10. Propiedades de inversión
- 11. Arrendamiento operativo
- 12. Otros activos financieros corrientes y no corrientes
- 13. Otros activos no financieros corrientes y no corrientes

14. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes
15. Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes
16. Saldos y transacciones con entidades relacionadas
17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
18. Información por segmentos
19. Provisiones por beneficios a los empleados
20. Impuestos a las ganancias
21. Provisiones, contingencias y garantías
22. Cambios en el patrimonio
23. Ingresos y egresos
24. Cauciones obtenidas de terceros
25. Políticas de gestión del riesgo
 - 25.1. Descripción del mercado donde opera la Sociedad
 - 25.2. Riesgos financieros
 - 25.3. Gestión de riesgo de capital
 - 25.4. Riesgo de Comodities
 - 25.5. Riesgo por eventos de caso fortuito o fuerza mayor
26. Medio ambiente
27. Sanciones
28. Remuneraciones al directorio
29. Hechos posteriores

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 01 DE ENERO DE 2009

(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 2009, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 22 de febrero de 2010 y posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 27 de abril de 2010, quién aprobó los mismos. Dichos estados financieros anuales fueron confeccionados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, los cuales no coinciden con los saldos del ejercicio 2009 que han sido incluidos en los presentes estados financieros consolidados, debido a que estos han sido reexpresados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF).

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 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados corresponden al período terminado el 31 de diciembre de 2010, han sido aprobados por el Directorio con fecha 28 de febrero de 2011, quedando la Administración facultada para su publicación, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

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. Las excepciones y exenciones se detallan en Nota 3 Transición a las NIIF.

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 ejerza 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 4 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		
		31/12/2010 - 31/12/2009 - 01/01/2009		
		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
31/12/2010	468,01	621,53	21.455,55
31/12/2009	507,10	726,82	20.942,88

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 serán valorizados a valor razonable (modelo de revalorización) mediante el método de la tasación periódica. Los restantes elementos del inmovilizado material se valorizarán a costo, descontada su correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

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 período 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 la capacidad generadora de flujo de los activos.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce en forma inmediata hasta su importe recuperable.

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.

Al vender activos revaluados, como es el caso de los terrenos, los valores incluidos en reservas de revaluación se traspasan a resultados acumulados.

La Sociedad evalúa al menos anualmente la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de Propiedades, Plantas y Equipos. 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 se valorizarán a costo, descontada su correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado y el método de depreciación aplicada es lineal.

La vida útil estimada de las propiedades de inversión se muestra en la siguiente tabla:

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 deberá ser 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 los resultados integrales.

2.8. Pérdida por deterioro de valor de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten periódicamente a pruebas de pérdida por deterioro de valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdida por deterioro de valor siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos el costo para la venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado. Los activos no financieros, distintos del

goodwill, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones una vez al año por si se hubieran producido reversos de la pérdida.

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 variables 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 atribuible. 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 consolidado de resultados 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 período 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 reconoce 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.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas, modificaciones e interpretaciones, que no han entrado en vigencia, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad, excepto por IFRS 9 Instrumentos Financieros, la que entra en vigencia para los estados financieros consolidados a partir del año 2013, y se espera tendrá un impacto significativo en la clasificación y medición de los estados financieros. El alcance del impacto no ha sido determinado.

3. Transición a las NIIF

3.1. Bases de la transición a las NIIF

3.1.1. Aplicación de NIIF 1

La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus primeros estados financieros, de acuerdo a NIIF.

La fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2009.

De acuerdo a NIIF 1, se han aplicado todas las exenciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

3.2. Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad.

3.2.1. Valor razonable o revalorización como costo atribuido

La Sociedad ha determinado que la metodología de valorización de su activo inmovilizado, a la fecha de transición a las NIIF, será la del modelo del costo revalorizado de acuerdo a GAAP anterior, con excepción de los terrenos que serán medidos a su valor razonable y utilizar dichos valores como costo atribuido, de acuerdo a la NIIF 1. El valor razonable de los terrenos fue medido mediante una tasación de expertos externos independientes.

La diferencia al aplicar revalorización sobre los terrenos se presenta en el siguiente cuadro:

	Costo histórico 31/12/2008	Costo revalorizado 01/01/2009	Diferencia
Terrenos	48.997.213	54.270.676	5.273.463

3.2.2. Contabilización de cobertura

Con anterioridad al período de transición, la Sociedad había designado ciertas transacciones como cobertura. Sin embargo, estas no cumplen las condiciones para la contabilización de cobertura según NIC 39, por lo tanto, la Sociedad aplicó los párrafos 91 y 101 de la referida NIC para discontinuar la contabilización de cobertura.

	Costo histórico 31/12/2008	Costo revalorizado 01/01/2009	Diferencia
Posición neta Swap	29.078.863	26.831.907	(2.246.956)

3.3. Conciliación del Patrimonio y Resultado Neto a la fecha de transición

3.3.1. Conciliación de patrimonio neto al 01.01.2009

DETALLE		01/01/2009 M\$
Patrimonio de acuerdo a PCGA		1.246.026.185
Propiedades Plantas y Equipos	(a)	5.273.463
Inventarios	(b)	(3.146.513)
Arriendo financiero	(c)	(1.198.863)
Expropiaciones	(d)	(1.059.151)
Activos diferidos	(e)	(372.955)
Provisión juicios	(f)	559.486
Provisión deudores incobrables	(g)	28.622
Intangibles - Servidumbres	(h)	(42.599)
Provisión mantención material rodante	(i)	6.469.323
Beneficios al personal (PIAS)	(j)	647.780
Bonos	(k)	32.479
Incorporación de los accionistas no controladores	(l)	(10.645)
Swap	(m)	(2.246.956)
Ingresos anticipados	(n)	(821.945)
Efecto de la transición a IFRS		4.111.526
Patrimonio de acuerdo a IFRS		1.250.137.711

3.3.2. Conciliación de patrimonio neto al 31.12.2009

DETALLE		31/12/2009 M\$
Patrimonio de acuerdo a PCGA		1.370.110.997
Propiedades Plantas y Equipos	(a)	5.267.614
Inventarios	(b)	(2.488.184)
Arriendo financiero	(c)	(1.198.863)
Expropiaciones	(d)	(1.059.151)
Activos diferidos	(e)	(372.955)
Provisión juicios	(f)	559.486
Provisión deudores incobrables	(g)	28.622
Intangibles - Servidumbres	(h)	(42.599)
Provisión mantención material rodante	(i)	6.469.323
Beneficios al personal (PIAS)	(j)	647.780
Bonos	(k)	32.479
Incorporación de los accionistas no controladores	(l)	(10.645)
Swap	(m)	(2.246.956)
Ingresos anticipados	(n)	(1.247.387)
Ajuste resultados NIIF	(q)	28.571.010
Ajuste revalorización patrimonio y otros		28.006.122
Efecto de la transición a IFRS		60.915.696
Patrimonio de acuerdo a IFRS		1.431.026.693

3.3.3. Conciliación de ganancia o pérdida desde el 01.01.2009 al 31.12.2009

DETALLE	31/12/2009 M\$
Utilidad neta según PCGA	38.461.203
Propiedades Plantas y Equipos (a)	(5.144.015)
Inventarios (b)	35.979
Activos diferidos (e)	262.926
Provisión juicios (f)	(161.449)
Intangibles - Servidumbres (h)	8.249
Provisión mantención material rodante (i)	2.005.956
Beneficios al personal (PIAS) (j)	1.719.963
Bonos (k)	(23.175)
Incorporación de los accionistas no controladores (l)	(61)
Swap (m)	2.402.972
Ingresos anticipados (n)	(425.442)
Capitalización de intereses (o)	3.234.911
Corrección monetaria (p)	24.228.754
Efecto de la transición a IFRS	28.145.568
Utilidad neta según IFRS	66.606.771

3.3.4 Conciliación de estado de flujo de efectivo:

En la preparación del estado de flujo de efectivo por el período terminado al 31 de diciembre de 2009, no existen diferencias en el saldo final de efectivo y efectivo equivalente, entre PCGA en Chile y NIIF.

3.4. Explicación de las principales diferencias entre PCGA chilenos e IFRS

a) Propiedades Plantas y Equipos

Como parte del proceso de primera adopción de NIIF, la Sociedad valorizó sus terrenos a valor justo mediante tasación de expertos independientes, como costo atribuido, acogiéndose a la exención definida en NIIF 1.

b) Inventarios

Las NIIF requieren que las existencias sean valorizadas al menor valor entre el costo y su valor neto realizable. El costo es el valor de adquisición o transformación, incluyendo otros costos en que se haya incurrido para darles su condición o ubicación actual.

La Sociedad procedió a ajustar las actualizaciones por IPC, por no corresponder a un componente del costo.

Por otra parte, la Sociedad decidió valorizar sus inventarios mediante el método precio promedio ponderado (PPP), los cuales eran valorizados bajo PCGA mediante los métodos FIFO y PPP de acuerdo a su naturaleza.

El tratamiento descrito es un cambio voluntario de políticas contables, lo cual se efectuó en julio de 2010 y ha sido registrado de forma retrospectiva desde la fecha de transición a NIIF, es decir, el 1º de enero de 2009. El impacto en resultado producto de este cambio

de valorización de los métodos FIFO y PPP a sólo el método PPP, es de menores costos de M\$ 94.479 para el año 2010 y de M\$ 308.866 para el año 2009.

c) Arriendo financiero

De acuerdo a NIIF la Sociedad reconoció un arriendo financiero que anteriormente se mantenía como arriendo operativo, que corresponde a un activo fijo, que se dio de baja, y respecto del cual se transfirieron los riesgos y beneficios al arrendatario.

d) Expropiaciones

Las expropiaciones bajo PCGA se corregían monetariamente por IPC, por aplicación de IFRS se procedió a ajustar dichas revalorizaciones por IPC, dejando valorizado el activo a costo histórico.

e) Activos diferidos

Bajo PCGA la Sociedad tenía reconocido activos diferidos que de acuerdo a NIIF no calificaban como tal.

f) Provisión juicios

Se reversó la provisión de juicios solidarios, por no calificar esta provisión con las definiciones de NIC 37.

g) Provisión deudores incobrables

Se ajustó la estimación de incobrabilidad de los clientes, por no calificar esta provisión con las definiciones de NIC 39.

h) Intangibles – Servidumbres

La Sociedad posee derechos de servidumbre a perpetuidad, los cuales bajo PCGA eran revaluados y amortizados. Al aplicar NIIF se reversó dicha revaluación y amortización.

i) Provisión mantención material rodante

De acuerdo a NIIF las mantenciones deben ser reconocidas directamente en resultado al momento de ser incluidas. La Sociedad al aplicar NIIF por primera vez reversó todas las provisiones que había constituido por concepto de mantenimiento.

j) Beneficios al personal (PIAS)

La Sociedad constituye obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal, para ciertos trabajadores en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal. Dicha obligación se encontraba registrada bajo PCGA de acuerdo al método del valor actual del costo devengado. De acuerdo a NIC 19 dicha indemnización debe ser registrada mediante el método de valor actuarial. La diferencia entre ambos métodos de valorización determinó una menor provisión, la que se ajustó contra resultados acumulados a la fecha de transición.

k) Bonos

Como ajuste NIIF se recalcularon las colocaciones de bonos ajustándolos a su tasa efectiva, las cuentas complementarias del pasivo derivadas de la colocación de bonos, se netearon con sus correspondientes activos, reflejando en la tasa efectiva del pasivo de bonos, todas las diferencias de colocación.

l) Incorporación de los accionistas no controladores

Bajo PCGA se reconocía la participación de accionistas no controladores en el patrimonio de la filial como una cuenta separada entre el pasivo y el patrimonio neto de los estados financieros consolidados de la Sociedad. Asimismo, el estado de resultados consolidado del ejercicio, excluía mediante una línea específica la participación de los no controladores en los resultados de la filial. Bajo NIIF los accionistas no controladores constituyen parte del conglomerado económico o Grupo y, por lo tanto, sus participaciones se consideran formando parte del estado de situación financiera, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de resultados integrales.

m) Swaps

Bajo PCGA la Sociedad tenía reconocido activos y pasivos diferidos que fueron eliminados del balance al aplicar NIIF, por no calificar como contabilidad de cobertura.

n) Ingresos anticipados

Reconoce arriendo operativo anticipado, por contrato a largo plazo.

o) Capitalización de intereses

Corresponden a los costos de intereses capitalizados de propiedades, plantas y equipos que anteriormente no eran reconocidos.

p) Corrección monetaria

Bajo PCGA la sociedad registraba el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, actualizando el capital propio financiero, los activos y pasivos no monetarios, las cuentas de resultado y los flujos de efectivo y bajo IFRS no se reconocen estos efectos.

q) Ajuste resultados NIIF

Ver Cuadro 3.3.3. Conciliación de ganancia o pérdida al 31.12.2009.

4. 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:

4.1. 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.

4.2. 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.

Adicionalmente, de acuerdo a NIC 36, la Sociedad evalúa al cierre de cada período anual, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable del activo generador de flujo.

4.3. 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.

4.4. 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.

5. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Conceptos	Moneda	Saldo al		
		31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Disponible				
Caja	CLP	14.150	12.896	11.996
	USD	1.404	1.521	1.909
	EUR	622	727	899
Bancos	CLP	20.313	885.115	1.570.300
	USD	172.375	16.421	20.368
Equivalente al efectivo				
Depósitos a plazo	CLP	21.306.465	15.186.688	23.803.150
	USD	27.909.392	26.138.292	9.392.691
Total Depósitos a Plazo		49.215.857	41.324.980	33.195.841
Pactos de retroventa				
	CLP	31.426.090	46.979.920	23.052.742
	USD	6.830.968	10.316.641	
	EUR	907.368	303.058	1.179.331
Total Pactos de Retroventa		39.164.426	57.599.619	24.232.073
Total efectivo y equivalentes al efectivo				
Subtotal por moneda	CLP	52.767.018	63.064.619	48.438.188
	USD	34.914.139	36.472.875	9.414.968
	EUR	907.990	303.785	1.180.230

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 año 2010 y 2009 es el siguiente:

Depósitos a plazo

Tipo de Inversión	Moneda	Capital moneda origen M\$ - MUSD	Tasa anual promedio	Días promedio al vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses devengados Moneda local M\$	Valor contable 31/12/2010 M\$
Depósito a plazo	CLP	21.293.376	0,29%	9	21.293.376	13.089	21.306.465
Depósito a plazo	USD	59.616	0,81%	27	27.900.813	8.579	27.909.392
Total					49.194.189	21.668	49.215.857
Tipo de Inversión	Moneda	Capital moneda origen M\$ - MUSD	Tasa anual promedio	Días promedio al vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses devengados Moneda local M\$	Valor contable 31/12/2009 M\$
Depósito a plazo	CLP	15.180.000	0,72%	33	15.180.000	6.688	15.186.688
Depósito a plazo	USD	51.518	1,28%	35	26.124.822	13.470	26.138.292
Total					41.304.822	20.158	41.324.980
Tipo de Inversión	Moneda	Capital moneda origen M\$ - MUSD	Tasa anual promedio	Días promedio al vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses devengados Moneda local M\$	Valor contable 01/01/2009 M\$
Depósito a plazo	CLP	23.792.518	7,56%	14	23.792.517	10.633	23.803.150
Depósito a plazo	USD	14.758	0,05%	13	9.392.610	81	9.392.691
Total					33.185.127	10.714	33.195.841

Pactos de retroventa

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción M\$	Tasa Anual %	Valor Final M\$	Identificación de instrumentos	Valor contable 31/12/2010 M\$
	Inicio	Término							
CRV	28-12-10	3-1-11	Banco del Estado Corredores de Bolsa	CLP	3.914.443	0,27	3.916.557	PAGARE	3.915.853
CRV	29-12-10	5-1-11	Banco del Estado Corredores de Bolsa	CLP	3.000.000	0,28	3.001.960	PAGARE	3.000.840
CRV	29-12-10	3-1-11	Banco del Estado de Chile	CLP	4.143.465	0,27	4.145.329	DPF	4.144.583
CRV	29-12-10	6-1-11	Banco del Estado de Chile	CLP	1.100.000	0,28	1.100.821	DPF	1.100.308
CRV	29-12-10	6-1-11	Banco del Estado de Chile	CLP	540.312	0,28	540.716	DPF	540.464
CRV	29-12-10	6-1-11	Banco del Estado de Chile	CLP	2.859.688	0,28	2.861.823	DPF	2.860.488
CRV	29-12-10	13-1-11	Banco del Estado de Chile	CLP	4.666.355	0,29	4.673.121	DPF	4.667.708
CRV	30-12-10	3-1-11	Banco del Estado de Chile	CLP	2.000.000	0,26	2.000.693	DPF	2.000.347
CRV	30-12-10	10-1-11	Banco del Estado de Chile	CLP	3.000.000	0,29	3.003.190	DPF	3.000.580
CRV	30-12-10	11-1-11	Banco del Estado de Chile	CLP	397.589	0,29	398.051	DPF	397.666
CRV	30-12-10	11-1-11	Banco del Estado de Chile	CLP	1.202.411	0,29	1.203.805	DPF	1.202.643
CRV	30-12-10	20-1-11	Banco del Estado de Chile	CLP	4.593.691	0,30	4.603.338	DPF	4.594.610
CRV	25-11-10	06-01-11	Banco del Estado de Chile	USD	1.446.120	0,26	1.404.456	CERO/PDBC	1.404.405
CRV	22-12-10	06-01-11	Banco del Estado de Chile	USD	417.146	0,63	416.650	DPF	416.613
CRV	22-12-10	06-01-11	Banco del Estado de Chile	USD	468.702	0,63	468.145	DPF	468.104
CRV	23-12-10	06-01-11	Banco del Estado de Chile	EURO	307.315	0,14	234.018	DPF	310.776
CRV	29-12-10	13-01-11	Banco del Estado de Chile	USD	413.283	0,70	411.969	DPF	411.873
CRV	29-12-10	24-01-11	Banco del Estado de Chile	USD	2.735.195	0,70	2.727.080	DPF	2.725.861
CRV	29-12-10	27-01-11	Banco del Estado de Chile	USD	939.280	0,70	936.548	DPF	936.075
CRV	29-12-10	27-01-11	Banco del Estado de Chile	USD	469.640	0,70	468.274	DPF	468.037
CRV	29-12-10	06-01-11	Banco del Estado de Chile	EURO	590.893	0,15	449.241	DPF	596.592
Total					39.205.528		38.965.786		39.164.426

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción M\$	Tasa Anual %	Valor Final M\$	Identificación de instrumentos	Valor contable 31/12/2009 M\$
	Inicio	Término							
CRV	03-12-09	04-01-10	Banco del Estado Corredores de Bolsa	CLP	2.000.000	0,36	2.000.640	PAGARE	2.000.560
CRV	17-12-09	07-01-10	Banco del Estado Corredores de Bolsa	CLP	2.000.000	0,60	2.000.700	CERO/PDBC	2.000.467
CRV	22-12-09	08-01-10	Banco del Estado Corredores de Bolsa	CLP	3.000.000	0,60	3.000.850	PAGARE	3.000.450
CRV	29-12-09	12-01-10	Banco del Estado Corredores de Bolsa	CLP	4.150.000	0,48	4.150.775	PAGARE	4.150.111
CRV	30-12-09	13-01-10	Banco del Estado Corredores de Bolsa	CLP	3.000.000	0,36	3.000.420	PAGARE	3.000.030
CRV	01-12-09	05-01-10	Banco del Estado de Chile	CLP	2.000.000	0,36	2.000.700	CERO/PDBC	2.000.600
CRV	11-12-09	06-01-10	Banco del Estado de Chile	CLP	3.000.000	0,24	3.000.520	CERO/PDBC	3.000.400
CRV	17-12-09	07-01-10	Banco del Estado de Chile	CLP	2.720.295	0,24	2.720.676	CERO/PDBC	2.720.549
CRV	18-12-09	05-01-10	Banco del Estado de Chile	CLP	2.500.000	0,24	2.500.300	PAGARE/CERO	2.500.217
CRV	22-12-09	14-01-10	Banco del Estado de Chile	CLP	3.500.000	0,24	3.500.537	CERO/PDBC	3.500.210
CRV	28-12-09	11-01-10	Banco del Estado de Chile	CLP	1.792.858	0,24	1.793.025	CERO/PDBC	1.792.894
CRV	28-12-09	11-01-10	Banco del Estado de Chile	CLP	1.807.142	0,24	1.807.311	CERO/PDBC	1.807.178
CRV	28-12-09	04-01-10	Banco del Estado de Chile	CLP	3.000.000	0,24	3.000.140	CERO/PDBC	3.000.060
CRV	28-12-09	04-01-10	Banco del Estado de Chile	CLP	3.000.200	0,24	3.000.340	CERO/PDBC	3.000.260
CRV	29-12-09	02-02-10	Banco del Estado de Chile	CLP	542.000	0,36	542.190	CERO/PDBC	542.010
CRV	29-12-09	04-01-10	Banco del Estado de Chile	CLP	4.062.025	0,24	4.062.188	CERO/PDBC	4.062.079
CRV	30-12-09	05-01-10	Banco del Estado de Chile	CLP	4.901.813	0,24	4.902.008	CERO/PDBC	4.901.845
CRV	29-12-09	07-01-10	Banco del Estado de Chile	EUR	303.825	0,08	303.064	CERO/PDBC	303.058
CRV	30-11-09	04-01-10	Banco del Estado de Chile	US\$	1.487.520	0,90	1.522.631	CERO/PDBC	1.522.479
CRV	01-12-09	07-01-10	Banco del Estado de Chile	US\$	989.640	1,00	1.015.242	CERO/PDBC	1.015.045
CRV	03-12-09	04-01-10	Banco del Estado de Chile	US\$	4.670.933	1,00	4.746.597	CERO/PDBC	4.746.070
CRV	14-12-09	13-01-10	Banco del Estado de Chile	US\$	1.982.040	0,50	2.029.245	CERO/PDBC	2.028.879
CRV	23-12-09	28-01-10	Banco del Estado de Chile	US\$	1.004.125	0,99	1.004.941	CERO/PDBC	1.004.168
Total					57.414.416		57.605.041		57.599.619

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción M\$	Tasa Anual %	Valor Final M\$	Identificación de instrumentos	Valor contable 01/01/2009 M\$
	Inicio	Término							
CRV	29-12-08	08-01-09	Banco del Estado de Chile	EUR	1.159.093	0,05	1.179.462	CERO/PDBC	1.179.331
CRV	30-12-08	02-01-09	Banco del Estado Corredores de Bolsa	CLP	6.000.000	0,84	6.004.320	CERO/PAGARE	6.001.440
CRV	30-12-08	02-01-09	Banco del Estado de Chile	CLP	1.963.349	0,72	1.964.468	DPF	1.963.722
CRV	30-12-08	05-01-09	Banco del Estado de Chile	CLP	1.180.000	0,72	1.181.245	DPF	1.180.224
CRV	30-12-08	05-01-09	Banco del Estado de Chile	CLP	13.725.300	0,84	13.743.143	CERO/PDBC	13.728.271
CRV	29-12-08	28-01-09	BCI Corredores de Bolsa	CLP	179.000	0,84	180.289	CERO/PAGARE	179.055
Total					24.206.742		24.252.927		24.232.073

6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre 2010, 31 de diciembre y 01 de enero 2009, es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al		
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	7.062.440	5.653.293	13.130.916
Deudores Comerciales, bruto	5.388.923	4.306.490	11.031.973
Otras cuentas por cobrar, bruto	1.673.517	1.346.803	2.098.943

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al		
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	6.694.281	5.233.475	12.679.018
Deudores comerciales, neto	5.029.145	3.895.053	10.588.456
Otras cuentas por cobrar, neto	1.665.136	1.338.422	2.090.562

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

Al 31 de diciembre 2010, 31 de diciembre y 01 de enero 2009, de acuerdo a su antigüedad el análisis de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, es el siguiente:

Deudores Comerciales, Neto	Saldo al		
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Con antigüedad de 3 meses	3.316.637	2.354.858	9.426.674
Con antigüedad de 3 meses a 1 año	79.509	1.540.195	1.161.782
Con antigüedad más de 1 año	1.632.999		
Total	5.029.145	3.895.053	10.588.456

Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al		
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Con antigüedad de 3 meses	39.175		
Con antigüedad de 3 meses a 1 año	712.549	31.075	783.215
Con antigüedad más de 1 año	913.412	1.307.347	1.307.347
Total	1.665.136	1.338.422	2.090.562

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 01 de enero 2009	451.898
Aumento (disminución) del ejercicio	(32.080)
Saldo al 31 de diciembre 2009	419.818
Aumento (disminución) del ejercicio	(51.659)
Saldo al 31 de diciembre 2010	368.159

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.

7. Inventarios

La composición de los saldos de inventarios son los siguientes:

Clases de Inventarios	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Existencias e insumos de stock	613.329	397.632	454.175
Repuestos y accesorios de mantenimiento	10.911.523	9.089.917	8.701.182
Importaciones en tránsito y otros	48.555	550.111	1.527.174
Total	11.573.407	10.037.660	10.682.531

A diciembre de 2010 y 2009, 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\$ 9.237.132 y M\$ 9.208.077 respectivamente.

El monto de los castigos de existencias que se ha reconocido en gasto a diciembre de 2010 es de M\$ 5.680, mientras que a igual fecha del año anterior fue de M\$ 6.726.

En el período no existen reversos de rebajas reconocidas como un aumento de las existencias.

En el período no hay existencias prendadas o en garantía

8. 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 2010.

Las partidas del estado integral de resultados 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 2010.

a) la composición de los activos intangibles distinto de la plusvalía, para los períodos 2010 y 2009 es la siguiente:

Concepto	31/12/2010			31/12/2009			01/01/2009		
	Intangible bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Intangible Neto M\$	Intangible bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Intangible Neto M\$	Intangible bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Intangible Neto M\$
Licencias y Softwares	1.347.752	(836.458)	511.294	2.526.322	(2.082.565)	443.757	2.443.331	(1.758.300)	685.031
Servidumbres	581.002		581.002	547.202		547.202	546.653		546.653
Total	1.928.754	(836.458)	1.092.296	3.073.524	(2.082.565)	990.959	2.989.984	(1.758.300)	1.231.684

b) Los movimientos de los activos intangibles distinto de la plusvalía, para el 2010 son los siguientes:

Movimientos	Licencias y Software M\$	Servidumbres M\$	Totales intangibles M\$
Saldo inicial 01/01/2010	443.757	547.202	990.959
Adiciones	398.238	33.800	432.038
Amortización	(330.701)		(330.701)
Reevaluación			
Deterioro			
Saldo Final 31/12/2010	511.294	581.002	1.092.296
Vida útil restante	2 años	Perpetua	

c) Los movimientos de los activos intangibles distinto a la plusvalía para el 2009 son los siguientes:

Movimientos	Licencias y Software M\$	Servidumbres M\$	Totales intangibles M\$
Saldo inicial 01/01/2009	685.031	546.653	1.231.684
Adiciones	82.991	549	83.540
Amortización	(324.265)		(324.265)
Reevaluación			
Deterioro			
Saldo Final 31/12/2009	443.757	547.202	990.959
Vida útil restante	2 años	Perpetua	

9. Propiedades, Plantas y Equipos

a) La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

Propiedades, Plantas y Equipos, por clases	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto			
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	2.652.326.257	2.519.401.766	2.247.027.694
Obras en Curso, Neto	326.943.514	504.534.369	248.367.862
Terrenos, Neto	57.833.496	56.242.196	53.662.859
Obras Civiles, Neto	1.237.534.970	1.067.506.379	1.074.059.449
Edificios, Neto	64.392.894	63.543.704	64.998.122
Material Rodante, Neto	667.584.532	547.275.441	529.770.889
Equipamiento Eléctrico, Neto	274.702.304	248.631.353	253.801.046
Maquinas y Equipos, Neto	11.503.168	5.574.371	5.316.488
Otros, Neto	11.831.379	26.093.953	17.050.979
Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto			
Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	2.774.924.939	2.577.473.736	2.247.027.694
Obras en Curso, Bruto	326.943.514	504.534.369	248.367.862
Terrenos, Bruto	57.833.496	56.242.196	53.662.859
Obras Civiles, Bruto	1.270.243.895	1.084.951.563	1.074.059.449
Edificios, Bruto	67.997.776	65.291.509	64.998.122
Material Rodante, Bruto	715.913.155	569.925.189	529.770.889
Equipamiento Eléctrico, Bruto	308.623.896	263.387.326	253.801.046
Maquinas y Equipos, Bruto	15.537.828	7.047.631	5.316.488
Otros, Bruto	11.831.379	26.093.953	17.050.979
Clases de Dep. Acum. y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipos			
Dep. Acum. y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipos Total	122.598.682	58.071.970	
Depreciación Acum. Obras Civiles	32.708.925	17.445.184	
Depreciación Acum. Edificios	3.604.882	1.747.805	
Depreciación Acum. Material Rodante	48.328.623	22.649.748	
Depreciación Acum. Equipamiento Eléctrico	33.921.592	14.755.973	
Depreciación Acum. Maquinas y Equipos	4.034.660	1.473.260	

b) Detalle de movimientos de Propiedades, Plantas y Equipos durante el ejercicio 2010 y 2009:

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	185.826.495	1.727.369		120.186	2.391.991	11.712.210	436.678	202.214.929	
	Transferencias	(363.417.350)		185.383.901	2.355.143	143.595.975	32.394.317	7.591.625	(12.450.342)	(4.546.731)
	Desinversiones		(136.069)				(6.613)	(72.795)	(1.812.232)	(2.027.709)
	Gasto por depreciación			(15.355.310)	(1.626.139)	(25.678.875)	(18.028.963)	(2.026.711)		(62.715.998)
	Revaluación									
	Total movimientos	(177.590.855)	1.591.300	170.028.591	849.190	120.309.091	26.070.951	5.928.797	(14.262.574)	132.924.491
Saldo final al 31 de diciembre 2010	326.943.514	57.833.496	1.237.534.970	64.392.894	667.584.532	274.702.304	11.503.168	11.831.379	2.652.326.257	

movimiento año 2009	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 2009	248.367.862	53.662.859	1.074.059.449	64.998.122	529.770.889	253.801.046	5.316.488	17.050.979	2.247.027.694	
movimientos	Adiciones	315.230.473	3.644.477	151.798	276.152	2.277.160	1.446.084	2.035.575	9.042.974	334.104.693
	Transferencias	(59.063.966)		10.740.316	17.235	37.877.140	10.429.275			
	Desinversiones		(59.780)				(684.527)	(8.139)		(752.446)
	Gasto por depreciación			(17.445.184)	(1.747.805)	(22.649.748)	(16.360.525)	(1.769.553)		(59.972.815)
	Revaluación		(1.005.360)							(1.005.360)
	Total movimientos	256.166.507	2.579.337	(6.553.070)	(1.454.418)	17.504.552	(5.169.693)	257.883	9.042.974	272.374.072
Saldo final al 31 de diciembre 2009	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	

h) Revelaciones activos revalorizados

1. La empresa TINSA Consultores con fecha 30 de octubre de 2009, entregó informe con tasación de terrenos cuyo listado incluía activos fijos al 30 de abril de 2009.
2. Se han utilizado los servicios de TINSA Consultores como experto independiente.
3. Se utilizó el método de comparación (con referencia al valor de mercado comercial).
4. El valor razonable de los elementos de inmovilizado material, fue determinado directamente por referencia a los precios observables en un mercado activo.
5. Para los terrenos revalorizados, el importe en libros al que se habría reconocido si se hubieran contabilizado según el modelo del coste sería:

31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
M\$	M\$	M\$
52.265.301	52.265.301	48.997.213

6. No existen reservas de revalorización, los ajustes se realizaron contra resultados acumulados.

i) 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\$ 3.080.380 al 31 de diciembre de 2010.
3. No existen elementos de inmovilizado material retirados y no clasificados, como mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5.

j) Costos de Financiamientos

Los costos de intereses capitalizados de propiedades, planta y equipos, durante el año 2010 y 2009 son M\$ 3.218.321 y M\$ 1.512.119.

10. Propiedades de inversión

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

Las propiedades de inversión destinadas al arrendamiento al 31 de diciembre 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero 2009 son las siguientes:

Propiedad de Inversión	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Costo			
Saldo inicial	7.466.444	7.466.444	7.466.444
Adiciones	180.809		
Retiros			
Saldo Final	7.647.253	7.466.444	7.466.444
Depreciación acumulada	(281.750)	(139.368)	
Saldo inicial	(139.368)		
Depreciación del ejercicio	(142.382)	(139.368)	
Pérdida por deterioro			
Saldo final	(281.750)	(139.368)	
Valor en libros	7.365.503	7.327.076	7.466.444

La Sociedad incluye bajo propiedades de inversión locales comerciales, terrenos y edificios y otros arriendos, generando ingresos derivados de las rentas y gastos directos de operaciones según detalle:

Ingresos y gastos por propiedades de inversión	Acumulado		Trimestre	
	31/12/2010	31/12/2009	01/10/2010 31/12/2010	01/10/2009 31/12/2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Locales comerciales	2.955.479	2.271.530	900.079	647.781
Terrenos y edificios	479.670	636.974	106.775	156.182
Total Importe de ingresos por arriendos	3.435.149	2.908.504	1.006.854	803.963
Locales comerciales	(144.564)	(90.313)	(9.317)	(22.578)
Terrenos y edificios	(51.604)	(45.367)	(13.565)	(7.738)
Total Importe de gastos directos operacionales	(196.168)	(135.680)	(22.882)	(30.316)

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.

La valorización obtenida para las propiedades de inversión, considerando el valor razonable determinado en función de los flujos futuros descontados a una tasa de descuento de 6,7% es la siguiente:

	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$
Locales comerciales	37.308.007	38.031.820
Hasta 1 año	1.183.374	1.194.612
Posterior a 1 año pero menos de 5 años	10.247.394	10.165.861
Más de 5 años	25.877.239	26.671.347
Terrenos y edificios	2.695.204	2.324.336
Hasta 1 año	70.011	60.053
Posterior a 1 año pero menos de 5 años	744.683	642.304
Más de 5 años	1.880.510	1.621.979

11. Arrendamiento operativo

La sociedad arrienda su propiedad de inversión mantenidas como arrendamiento operativo. El Pago mínimo futuro del arrendamiento bajo arrendamiento no cancelables, es el siguiente:

	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$
Hasta 1 año	3.331.837	3.313.738
Posterior a 1 año pero menos de 5 años	16.659.187	16.568.688
Más de 5 años	30.986.537	59.823.639
Total	50.977.561	79.706.065

12. Otros activos financieros corrientes y no corrientes

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

Concepto	31/12/2010		31/12/2009		01/01/2009	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Operaciones de cobertura	462.765	11.077.183	277.063	6.099.760	1.477.500	36.703.986
Arrendamiento financiero		1.315.072		1.812.590		1.827.395
Préstamo al personal		56.342		136.179		140.478
Pagarés por cobrar		279.233		249.805		247.003
Total	462.765	12.727.830	277.063	8.298.334	1.477.500	38.918.862

Operaciones de cobertura

Activos financieros al 31/12/2010

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa Nominal	Tipo Amortización	Corriente			No Corriente			
									Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			Total No Corriente
									Hasta 90 días	90 días a 1 año	31/12/2010	1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	31/12/2010
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$									
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,65438%	semestral	6.359		6.359				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,65438%	semestral	521		521				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,65563%	semestral		2.244	2.244				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,64438%	semestral	785		785				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,64188%	semestral		761	761				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,69000%	semestral	8.042		8.042				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,95850%	semestral	13.540		13.540				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,95850%	semestral	21.720		21.720				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,89563%	semestral	3.405		3.405				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,65438%	semestral	463		463				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,65438%	semestral	536		536				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,95850%	semestral	1.401		1.401				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,82263%	semestral	399		399				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,82263%	semestral	10.845		10.845				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,66250%	semestral	3.870		3.870				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,82263%	semestral	244		244				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,65438%	semestral	1.692		1.692				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,64438%	semestral		2.115	2.115				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,73063%	semestral	903		903				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,83890%	semestral		31.396	31.396				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,65438%	semestral	4.504		4.504				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,73375%	vencimiento		54.811	54.811				
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Chile	US\$	4,19000%	semestral	292.209		292.209	3.323.155	2.215.437	5.538.591	11.077.183
Total									371.438	91.327	462.765	3.323.155	2.215.437	5.538.591	11.077.183

Activos financieros al 31/12/2009

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	31/12/2009	1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	31/12/2009	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$										
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,80313%	semestral		13.141	13.141		9.770	6.513	1.627	17.910
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,80000%	semestral		5.272	5.272					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,79563%	semestral		5.943	5.943					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,82875%	semestral		17.767	17.767					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,83125%	semestral		3.605	3.605					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,59438%	semestral	3.553		3.553					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,68438%	semestral		1.185	1.185					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,68438%	semestral		1.031	1.031					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,69250%	semestral		5.982	5.982					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,80000%	semestral		2.620	2.620					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,80000%	semestral		2.170	2.170					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,67625%	semestral		600	600					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,72438%	semestral		757	757					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,72063%	semestral		582	582					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,63938%	semestral	1.252		1.252					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,72063%	semestral		355	355					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,80000%	semestral		808	808					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,82000%	semestral		20.734	20.734					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,76219%	semestral		11.780	11.780					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,58500%	semestral	51.413		51.413					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,80000%	semestral		33.631	33.631					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,59531%	vencimiento	81.019		81.019					
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Chile	US\$	4,19000%	semestral		11.863	11.863	1.824.555	1.216.370	3.040.925		6.081.850
Total									137.237	139.826	277.063	1.834.325	1.222.883	3.042.552		6.099.760

Activos financieros al 01/01/2009

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	01/01/2009	1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	01/01/2009
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$									
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,80313%	semestral		75.797	75.797	813.515	542.344	677.930	2.033.789
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,80000%	semestral		40.580	40.580	400.871	267.246	334.059	1.002.176
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,79563%	semestral		49.220	49.220	485.604	323.736	485.603	1.294.943
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,82875%	semestral		129.815	129.815	1.279.522	853.015	1.066.268	3.198.805
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,83125%	semestral		25.334	25.334	245.051	163.367	204.209	612.627
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,59438%	semestral	19.084		19.084	179.878	119.919	149.889	449.696
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,68438%	semestral		6.814	6.814	242.523	161.682	242.523	646.728
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,68438%	semestral		5.928	5.928	210.972	140.648	210.972	562.592
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,69250%	semestral		33.102	33.102	981.778	654.519	981.778	2.618.075
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,80000%	semestral		20.171	20.171	177.288	118.192	147.740	443.220
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,80000%	semestral		16.701	16.701	147.185	98.124	122.654	367.963
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,67625%	semestral		3.382	3.382	111.931	74.621	111.931	298.483
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,72438%	semestral		4.135	4.135	98.874	65.916	82.395	247.185
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,72063%	semestral		3.302	3.302	86.215	57.476	57.476	201.167
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,63938%	semestral	8.915		8.915	74.445	49.630	49.630	173.705
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,72063%	semestral		2.019	2.019	53.485	35.656	35.656	124.797
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,80000%	semestral		6.218	6.218	52.434	34.956	43.695	131.085
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,82000%	semestral		151.828	151.828	1.028.709	685.806	1.371.612	3.086.127
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,76219%	semestral		71.684	71.684	1.020.883	680.589	1.361.178	3.062.650
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,58500%	semestral	216.840		216.840	1.216.436	810.957	1.621.915	3.649.308
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	US\$	0,80000%	semestral		258.889	258.889	2.401.470	1.600.980	2.001.225	6.003.675
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	US\$	0,59531%	vencimiento	327.742		327.742			6.495.190	6.495.190
Total									572.581	904.919	1.477.500	11.309.069	7.539.379	17.855.538	36.703.986

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.

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 Empresa.

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 período.

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31/12/2010			31/12/2009			01/01/2009		
	Monto Bruto M\$	Interés M\$	Valor Actual M\$	Monto Bruto M\$	Interés M\$	Valor Actual M\$	Monto Bruto M\$	Interés M\$	Valor Actual M\$
Hasta 1 año	148.040	131.507	16.533	201.321	182.740	18.581	201.321	18.302	183.019
Posterior a 1 año pero menos de 5 años	740.200	629.172	111.028	1.006.603	881.820	124.783	1.006.603	312.818	693.785
Más de 5 años	2.516.680	1.329.169	1.187.511	3.664.685	1.995.459	1.669.226	3.825.090	2.874.499	950.591
Total	3.404.920	2.089.848	1.315.072	4.872.609	3.060.019	1.812.590	5.033.014	3.205.619	1.827.395

13. 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	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Gastos pagados por anticipados	124.916	139.526	14.201
Garantías otorgadas		41.551	25.743
IVA crédito fiscal		324	
Anticipos a proveedores y personal	2.443.901	1.413.138	1.209.291
Impuestos por cobrar Ley de Timbres y Estampillas		3.601.181	1.625.722
Total	2.568.817	5.195.720	2.874.957

Otros activos no financieros, no corriente	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Consignación y fondos a rendir expropiaciones nuevas líneas	3.607.953	5.119.821	7.834.537
IVA crédito fiscal	20.716.320	20.260.446	20.426.215
Anticipo de indemnización	2.280.788	1.891.972	1.880.692
Anticipo contratos		13.833.904	31.988.681
Total	26.605.061	41.106.143	62.130.125

14. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

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

Concepto	31/12/2010		31/12/2009		01/01/2009	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos que devengan intereses	61.084.633	488.596.568	40.991.814	514.797.352	52.038.420	475.703.909
Obligaciones con el Público-Bonos	11.415.824	646.649.586	11.143.048	631.565.519	10.958.092	560.000.517
Operaciones de cobertura	712.564	13.670.870	1.174.358	4.305.459	855.772	9.872.079
Cuentas por pagar proveedores extranjeros		2.328.837		5.917.980		
Total	73.213.021	1.151.245.861	53.309.220	1.156.586.310	63.852.284	1.045.576.505

Préstamos que devengan intereses

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

R.U.T.	Nombre	País	R.U.T.	Nombre	País	Moneda	Tasa efectiva	Corriente			No Corriente			Total No Corriente
								Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			
								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	4,08%		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	488.596.588

Préstamos semestrales e iguales, que devengan intereses al 31/12/2009

R.U.T.	Nombre	País	R.U.T.	Nombre	País	Moneda	Tasa efectiva	Corriente			No Corriente			Total No Corriente
								Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			
								Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		31/12/2009 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	1,26%	9.365.868	29.078.069	38.443.937	96.607.595	153.387.215	145.860.315	395.856.125
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Natixis Banques	Francia	Dólares	0,81%	462.700	1.607.026	2.069.726	4.276.314	4.296.798	25.872.457	34.445.569
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Natixis Banques	Francia	Euros	2,00%	15.478	42.701	58.179	114.334	114.335	496.469	725.138
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	UF	1,92%	419.972		419.972	16.754.304	22.339.072	44.678.144	83.771.520
Total								10.264.018	30.727.796	40.991.814	117.752.547	180.137.420	216.907.385	514.797.352

Préstamos semestrales e iguales, que devengan intereses al 01/01/2009

R.U.T.	Nombre	País	R.U.T.	Nombre	País	Moneda	Tasa efectiva	Corriente			No Corriente			Total No Corriente
								Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			
								Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		01/01/2009 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	3,92%	9.937.461	38.964.580	48.902.041	87.646.702	87.893.428	221.224.585	396.764.715
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Natixis Banques	Francia	Dólares	0,84%	1.239.084	1.260.622	2.499.706	5.240.315	5.387.848	35.164.756	45.792.919
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Natixis Banques	Francia	Euros	2,00%	9.034	63.007	72.041	141.330	141.330	684.640	967.420
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	UF	6,22%		400.304	400.304	2.145.257	8.581.028	21.452.570	32.178.855
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	3,83%	164.328		164.328				
Total								11.349.907	40.688.513	52.038.420	95.173.664	102.003.694	278.526.551	475.703.909

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 2010 ha sido utilizado completamente.

Dicho convenio establece que durante el año 2010 la razón máxima deuda – patrimonio no debe exceder a 2,00 veces. Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2010 esta relación deuda - patrimonio es de 0,87 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 2010 ha sido utilizado completamente.

Dicho convenio establece que durante el año 2010 la razón máxima deuda – patrimonio no debe exceder un 1,90 veces y un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones, un EBITDA/Ingresos de Explotación sobre el 32% y una relación cobertura de intereses mínimo de 1,0 veces.. Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2010 esta relación deuda - patrimonio es de 0,87 veces y el patrimonio alcanza a M\$ 1.501 millones, el EBITDA/Ingresos de Explotación es de 35,27% y la cobertura de intereses de 1,51 veces, calculado como lo establece el convenio para dicho crédito.

- ✓ 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 encabezados por Banco Santander Chile, por UF 9.200.000. Este financiamiento cuenta con garantía del Estado, por el equivalente a US\$ 100.000.000. Al 31 de diciembre de 2010 ha sido utilizado UF 5.200.000.

Dicho convenio establece que durante el año 2010 la razón máxima deuda – patrimonio no debe exceder un 1,90 veces y un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones, un EBITDA/Ingresos de Explotación sobre el 32% y una relación cobertura de intereses mínimo de 1,0 veces. Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2010 esta relación deuda - patrimonio es de 0,87 veces y el patrimonio alcanza a M\$ 1.501 millones, el EBITDA/Ingresos de Explotación es de 35,27% y la cobertura de intereses de 1,51 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 del Estado por el equivalente a US\$ 60.000.000. Al 31 de diciembre de 2010 ha sido utilizado completamente.

Dicho convenio establece que durante el año 2010 la razón máxima deuda – patrimonio no debe exceder un 1,90 veces y un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones, un EBITDA/Ingresos de Explotación sobre el 32% y una relación cobertura de intereses mínimo de 1,0 veces. Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2010 esta relación deuda - patrimonio es de 0,87 veces y el patrimonio alcanza a M\$ 1.501 millones, el EBITDA/Ingresos de Explotación es de 35,27% y la cobertura de intereses de 1,51 veces, calculado como lo establece el convenio para dicho crédito.

a. Obligaciones con el público - bonos

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

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

Serie	RUT Deudora	RUT Acreedora	Nombre	País	Moneda	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	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\$
A	61.219.000-3	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	6,3%	2.295.231		2.295.231	9.011.333	6.007.555	70.746.818	85.765.706
B	61.219.000-3	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	5,9%		414.801	414.801	4.505.666	3.003.778	36.390.048	43.899.492
C	61.219.000-3	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,5%	5,5%	2.147.415		2.147.415	5.721.481	5.721.481	74.273.319	85.716.281
D	61.219.000-3	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,1%	2.147.415		2.147.415	2.860.741	5.721.481	80.242.196	88.824.418
E	61.219.000-3	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	4,9%		416.547	416.547	1.001.259	4.005.037	58.404.071	63.410.367
F	61.219.000-3	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,0%	1.020.022		1.020.022		2.717.704	40.080.858	42.798.562
G	61.219.000-3	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	4,5%	3,1%	787.242		787.242		2.002.518	67.339.829	69.342.347
H	61.219.000-3	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,3%	4,5%	420.938		420.938		4.291.110	16.860.971	21.152.081
I	61.219.000-3	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,7%	4,8%	1.310.004		1.310.004			60.353.676	60.353.676
J	61.219.000-3	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,5%	4,5%		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

Obligaciones de la Sociedad semestrales, nacionales al 31/12/2009

Serie	RUT Deudora	RUT Acreedora	Nombre	País	Moneda	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Corriente			No Corriente			
								Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			Total No Corriente
								Hasta 90 días	90 días a 1 año		31/12/2009	1 a 3 años	3 a 5 años	
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
A	61.219.000-3	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	6,3%	2.240.387		2.240.387	5.864.008	5.864.008	71.829.299	83.557.315
B	61.219.000-3	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	5,9%		404.889	404.889	2.932.004	2.932.004	36.924.871	42.788.879
C	61.219.000-3	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,5%	5,5%	2.096.103		2.096.103	2.792.385	5.584.769	75.291.795	83.668.949
D	61.219.000-3	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,1%	2.096.103		2.096.103		5.584.769	81.215.371	86.800.140
E	61.219.000-3	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	4,9%		406.594	406.594	2.932.004		59.118.955	62.050.959
F	61.219.000-3	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,0%	995.649		995.649		1.326.383	40.508.964	41.835.347
G	61.219.000-3	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	4,5%	3,1%	768.432		768.432			68.031.442	68.031.442
H	61.219.000-3	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,3%	4,5%	410.880		410.880			20.625.866	20.625.866
I	61.219.000-3	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,7%	4,8%	1.278.702		1.278.702			58.889.522	58.889.522
J	61.219.000-3	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,5%	4,5%		445.309	445.309			83.317.100	83.317.100
Total								9.886.256	1.256.792	11.143.048	11.588.397	24.223.937	595.753.185	631.565.519

Obligaciones de la Sociedad semestrales, nacionales al 01/01/2009

Serie	RUT Deudora	RUT Acreedora	Nombre	País	Moneda	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Corriente			No Corriente			
								Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			Total No Corriente
								Hasta 90 días	90 días a 1 año		01/01/2009	1 a 3 años	3 a 5 años	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$								
A	61.219.000-3	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	6,3%	2.294.912		2.294.912	3.003.360	6.006.721	76.164.473	85.174.554
B	61.219.000-3	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	5,9%		414.743	414.743	1.501.680	3.003.360	39.239.115	43.744.155
C	61.219.000-3	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,5%	5,5%	2.147.116		2.147.116		5.720.686	79.975.759	85.696.445
D	61.219.000-3	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,1%	2.147.116		2.147.116		2.860.343	86.295.757	89.156.100
E	61.219.000-3	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	4,9%		416.489	416.489		1.001.120	61.949.454	62.950.574
F	61.219.000-3	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,0%	1.019.881		1.019.881			42.452.660	42.452.660
G	61.219.000-3	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	4,5%	3,1%	787.133		787.133			69.484.389	69.484.389
H	61.219.000-3	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,3%	4,5%	420.880		420.880			21.078.859	21.078.859
I	61.219.000-3	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,7%	4,8%	1.309.822		1.309.822			60.262.781	60.262.781
Total								10.126.860	831.232	10.958.092	4.505.040	18.592.230	536.903.247	560.000.517

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\$.

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 y J no cuentan con garantía alguna, sin perjuicio del derecho de prenda general que la ley confiere a los acreedores.

La Sociedad no se encuentra afecta 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 se calculan al último día de cada año calendario. Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2010 la relación deuda - patrimonio es de 0,87 veces, el patrimonio alcanza a M\$ 1.501 millones y la cobertura de intereses de 1,51 veces, calculado como lo establecen los contratos de bonos.

Operaciones de cobertura

El detalle de este rubro es el siguiente:

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	5 años y más	31/12/2010	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$										
1	61.219.000-3	Metro S.A	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	1,97000%	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	2,41000%	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	2,08000%	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	2,09000%	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	2,35000%	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	2,38000%	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	2,39000%	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	2,39000%	semestral	95.150		95.150	1.020.966	680.657	170.164	1.871.807
9	61.219.000-3	Metro S.A	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,27000%	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	2,42000%	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	2,40000%	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	2,46000%	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	2,46000%	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	2,40000%	semestral	37.661		37.661	420.209	280.140	70.065	770.384
15	61.219.000-3	Metro S.A	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,30000%	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	2,32000%	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	2,40000%	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	2,59000%	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	2,63000%	semestral	3.723		3.723	133.068	88.712	44.366	266.136
20	61.219.000-3	Metro S.A	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,75000%	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	2,63000%	semestral	18.047		18.047	488.322	332.214	166.107	986.643
22	61.219.000-3	Metro S.A	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	3,10000%	vencimiento		254.078	254.078			3.401.825	3.401.825
Total										324.617	387.947	712.564	5.074.888	3.364.473	5.231.509	13.670.870

Pasivos financieros al 31/12/2009

	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	31/12/2009	1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	31/12/2009
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$										
1	61.219.000-3	Metro SA	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	1,97000%	semestral		23.916	23.916				
2	61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,41000%	semestral		24.959	24.959	27.376	18.251	4.562	50.189
3	61.219.000-3	Metro SA	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,08000%	semestral		17.948	17.948	7.622	5.081	2.540	15.243
4	61.219.000-3	Metro SA	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,09000%	semestral		51.095	51.095	19.987	13.324	3.331	36.642
5	61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,35000%	semestral		14.535	14.535	13.188	8.792	2.198	24.178
6	61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,38000%	semestral	12.900		12.900	10.307	6.871	1.718	18.886
7	61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,39000%	semestral		19.136	19.136	44.690	29.793	14.897	89.380
8	61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,39000%	semestral		16.647	16.647	38.876	25.917	12.959	77.752
9	61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,27000%	semestral		68.431	68.431	145.220	96.813	48.407	290.440
10	61.219.000-3	Metro SA	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,42000%	semestral		18.325	18.325	30.589	20.393	5.088	56.080
11	61.219.000-3	Metro SA	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,40000%	semestral		15.622	15.622	26.841	17.894	4.473	49.208
12	61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,46000%	semestral		11.586	11.586	27.979	18.653	9.326	55.958
13	61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,46000%	semestral		10.634	10.634	23.926	15.951	3.988	43.865
14	61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,40000%	semestral		8.423	8.423	19.257	12.838		32.095
15	61.219.000-3	Metro SA	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,30000%	semestral	8.694		8.694	15.448	10.298		25.746
16	61.219.000-3	Metro SA	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,32000%	semestral		4.749	4.749	10.704	7.136		17.840
17	61.219.000-3	Metro SA	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,40000%	semestral		6.279	6.279	11.333	7.556	1.889	20.778
18	61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,59000%	semestral		141.646	141.646	224.125	149.417	149.417	522.959
19	61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,63000%	semestral		96.867	96.867	167.632	111.755	111.755	391.142
20	61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,75000%	semestral	179.216		179.216	156.138	104.092	104.092	364.322
21	61.219.000-3	Metro SA	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,63000%	semestral		177.287	177.287	202.570	135.047	33.762	371.379
22	61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	3,10000%	vencimiento		246.100	246.100			1.751.357	1.751.357
23	61.219.000-3	Metro SA	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Chile	UF	-0,23125%	semestral		(637)	(637)				
Total										200.810	973.548	1.174.358	1.223.808	815.872	2.265.779	4.305.459

Pasivos financieros al 01/01/2009

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	01/01/2009	1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	01/01/2009
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$									
61.219.000-3	Metro SA	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	1,97000%	semestral		28.267	28.267	160.149	106.766	133.466	400.371
61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,41000%	semestral		18.715	18.715	85.869	57.246	71.566	214.671
61.219.000-3	Metro SA	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,08000%	semestral		18.037	18.037	97.702	65.135	97.702	260.539
61.219.000-3	Metro SA	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,08000%	semestral		52.516	52.516	258.363	172.242	215.302	645.907
61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,35000%	semestral		11.983	11.983	51.166	34.111	42.639	127.916
61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,38000%	semestral	11.186		11.186	43.592	29.061	36.327	108.960
61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,39000%	semestral		4.963	4.963	58.208	38.805	58.208	155.221
61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,39000%	semestral		4.317	4.317	50.635	33.757	50.635	135.027
61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,27000%	semestral		22.825	22.825	149.617	149.617	224.425	598.467
61.219.000-3	Metro SA	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,42000%	semestral		9.607	9.607	39.851	26.567	33.209	99.627
61.219.000-3	Metro SA	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,40000%	semestral		7.889	7.889	32.995	21.997	27.496	82.488
61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,46000%	semestral		2.560	2.560	26.278	17.519	26.278	70.075
61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,46000%	semestral		3.073	3.073	22.406	14.937	18.671	56.014
61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,40000%	semestral		2.395	2.395	19.175	12.783	12.783	44.741
61.219.000-3	Metro SA	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,30000%	semestral	4.237		4.237	16.466	10.977	10.977	38.420
61.219.000-3	Metro SA	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,32000%	semestral		1.411	1.411	11.371	7.581	7.581	26.533
61.219.000-3	Metro SA	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,40000%	semestral		2.966	2.966	11.252	7.502	9.377	28.131
61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,59000%	semestral		77.138	77.138	242.753	161.835	323.671	728.259
61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,63000%	semestral		47.236	47.236	238.235	158.823	317.647	714.705
61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,75000%	semestral	146.548		146.548	308.194	202.129	404.258	909.581
61.219.000-3	Metro SA	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,63000%	semestral		129.732	129.732	423.421	282.281	362.851	1.058.553
61.219.000-3	Metro SA	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	3,10000%	vencimiento	248.181		248.181			3.367.853	3.367.853
Total									410.152	445.620	855.772	2.417.506	1.611.671	5.842.902	9.872.079

15. Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes

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

Corrientes	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
Contribuciones bienes raíces	11.977.685	9.563.247	8.250.389
Ingresos anticipados	219.828	68.647	911.149
Garantías recibidas	190.990	186.614	197.941
Otros pasivos	192	152	152
Total	12.388.695	9.818.660	9.359.631

No Corrientes	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
Ingresos anticipados (*)	3.074.467	3.096.250	2.859.767
Total	3.074.467	3.096.250	2.859.767

(*) Corresponde al arriendo financiero y operativo de largo plazo de bienes físicos.

16. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Documentos y Cuentas por Cobrar:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010 los aportes recibidos alcanzaron a M\$ 10.663.691, al 31 de diciembre de 2009 no existían saldos por haber sido capitalizados y al 01 de enero de 2009 el saldo acumulado de los aportes a esa fecha era M\$ 13.725.300.

Transacciones:

No existen otras transacciones con entidades relacionadas.

17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de este rubro es el siguiente:

Concepto	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
Deudas por compras o servicios recibidos	14.720.084	10.593.311	14.151.791
Proveedores inmovilizado y proyectos	12.010.995	4.315.210	6.814.141
Cuentas por pagar sistema Transantiago	6.007.141	4.679.486	12.113.939
Retenciones	1.620.273	1.279.039	907.274
Otras cuentas por pagar	231.814	449.872	647.487
Total	34.590.307	21.316.918	34.634.632

18. 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.

19. Provisiones por beneficios a los empleados

Corrientes

Concepto	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Obligaciones vacaciones	2.996.288	2.775.940	2.700.406
Obligaciones beneficios al personal	2.193.678	2.084.339	2.051.500
Obligaciones bono de producción	2.785.933	1.791.233	1.521.758
Total	7.975.899	6.651.512	6.273.664

No corrientes

Concepto	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Provisión por despido	14.133.770	13.409.794	13.828.584
Provisión por muerte	434.604	878.849	948.354
Provisión por renuncia	164.222	170.111	191.168
Total	14.732.596	14.458.754	14.968.106

	M\$
Pasivo inicial al 01.01.2009	14.968.106
Intereses del servicio	469.353
Beneficios pagados	(259.066)
Cálculo actuarial	<u>(719.639)</u>
Pasivo al 31.12.2009	<u>14.458.754</u>
Intereses del servicio	328.344
Beneficios pagados	(258.419)
Cálculo actuarial	<u>203.917</u>
Pasivo al 31.12.2010	<u>14.732.596</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 IAS 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	2,37
Renuncia	0,20
Muerte	0,06
Otros motivos	0,13

3. Tasa de descuento

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

Período	Tasa %
31/12/2008	3,2120
31/12/2009	3,4000
31/12/2010	3,4105

4. Desvinculación

Las edades máximas promedio de desvinculación estimada son:

Concepto	Edades años
Mujeres	62
Hombres	68

20. Impuestos a las ganancias

La Sociedad presenta una base de impuesto de primera categoría negativa ascendente a M\$ 293.656.884 a diciembre de 2010 y M\$ 270.924.281 a diciembre de 2009, 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.

Diferencias Temporarias	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$
Provisión cuentas incobrables	48.459	46.657		
Ingresos anticipados	347.974	325.976		
Provisión de vacaciones	410.204	367.520		
Depreciaciones			7.776.121	7.787.717
Indemnización años de servicio	705.305	571.824		
Provisión juicios	348.663	330.239		
Provisión mantención	309.640	366.503		
Provisión beneficios al personal	295.672	303.416		
Provisión repuestos	709.376	709.376		
IVA crédito irrecuperable extensiones			41.356.942	36.806.139
Gastos activados			10.108.900	8.112.829
Activo fijo	12.637.459	8.868.688		
Pérdida tributaria	42.705.953	40.250.399		
Otros eventos	723.258	566.087		
Sub-Total	59.241.963	52.706.685	59.241.963	52.706.685
Menos: Impuesto Diferido Pasivo	(59.241.963)	(52.706.685)		
Impuesto diferido neto				

21. Provisiones, contingencias y garantías

Al 31 de diciembre de 2010 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	CARATULA EXPEDIENTE	MATERIA	TRIBUNAL	Nº ROL	ESTADO ACTUAL
L	Quezada Vallejos, Carlos	Tutela laboral por vulneración de derechos fundamentales garantizados constitucionalmente lesionados con ocasión del despido y daño moral.	2º Juzgado de Letras del Trabajo	T-63-2010	6
L	Díaz Ahumada	Tutela laboral y despido injustificado y cobro de prestaciones laborales.	2º Juzgado de Letras del Trabajo.	T-351-2010	1
L	Berrios González	Despido injustificado y cobro de prestaciones laborales.	2º Juzgado del Trabajo.	O-3750-2010	1
L	Córdova Zúñiga	Despido injustificado y cobro de prestaciones laborales.	2º Juzgado del Trabajo.	O-3661-2010	1
L	Jiménez y Otros con Ramón Ascencio y Metro S.A.	Nulidad del despido y despido injustificado.	5º Juzgado del trabajo.	1045-2007	11
L	Cayuleo y Otros con Constructora e Ing. Jemap S.A. y Metro S.A.	Despido injustificado.	6º Juzgado del Trabajo.	723-2008	5
L	Mayorga Gutiérrez con RAM y Metro S.A.	Despido injustificado	6º Juzgado del Trabajo.	560-2008	5
L	Salas Bermúdez	Nulidad del despido y cobro de remuneraciones.	9º Juzgado del Trabajo.	450-2008	5
L	Villaruel Valdebenito con Ascencio Ingeniería y Servicios S.A. y Metro S.A.	Cobro ejecutivo de sentencia laboral.	S/N Juzgado de Cobranza Laboral y Previsional.	J-2808-2010	1
L	Díaz Wicks con Ascencio Ingeniería y Servicios S.A.	Cobro ejecutivo sentencia laboral.	S/N Juzgado de Cobranza Laboral y Previsional.	J-520-2010	11
L	Espinoza Lara con Nit Chile S.A. y Metro S.A.	Cobro ejecutivo de sentencia judicial	S/N Juzgado de Cobranza Laboral y Previsional.	C-2147-2010	11
L	Díaz Wicks con Metro S.A.	Cobro ejecutivo de sentencia laboral	S/N Juzgado de Cobranza Laboral y Previsional.	J-2177-2010	11
L	Morales Mónica con Wackenhut y Metro S.A.	Demanda ejecutiva.	S/N Juzgado de Cobranza Laboral y Previsional.	Nº10-2007	11
CIP	Hernández con Metro S.A.	Indemnización de perjuicios.	1er Juzgado Civil.	23.510-2007	5
CIP	Construcciones y Aplicaciones Contractal Ltda. con Inmobiliaria y Comercial Recoleta sur Ltda. y Otros.	Indemnización de perjuicios	4º Juzgado Civil.	904-2006	5
CIP	Rodríguez Duarte con Balfour Beatty Chile S.A. y Metro S.A.	Indemnización de perjuicios	5º Juzgado Civil.	10.191-2009	1
CIP	Gutiérrez Claudia con OHL S.A. y Metro S.A.	Indemnización de perjuicios.	5º Juzgado Civil.	16182-2005	1
CIP	Sepúlveda	Indemnización de perjuicios.	7º Juzgado Civil.	6480-2007	1
CIP	Inversiones Davel Ltda.	Indemnización de perjuicios.	8º Juzgado Civil.	1069-2001	11
CIP	Higuera con G4S. Seguel y Metro S.A.	Indemnización de perjuicios.	8º Juzgado Civil.	14.838-2008	1
CIP	Mazuela Aguilar	Indemnización de perjuicios	11º Juzgado Civil	29075-2008	2
CCP	Morales y Otros/Wackenhut Valcorp Servicios S.A. y Metro S.A.	Cobro de pesos.	15º Juzgado Civil.	13.591-2008	1

CIP	Comercializadora	Indemnización de perjuicios.	16º Juzgado Civil.	14.135-2007	5
CIP	Parra	Indemnización de perjuicios	16º Juzgado Civil.	26.917-2008	1
CIP	Ramade	Indemnización de perjuicios.	17º Juzgado Civil.	22.229-2009	1
CIP	Echeverría	Indemnización de perjuicios.	17º Juzgado Civil.	20579-2-2007	5
CO	González Barrera y Otros con Conama, Municipalidad P. Alto y Metro S.A.	Nulidad de derecho público.	18º Juzgado Civil.	14201-2005	2
CIP	Stand Off con Sociedad Concesionaria y Metro S.A.	Indemnización de perjuicios.	18º Juzgado Civil.	23545-2006	2
CIP	Passalacqua con Central de Restaurantes Aramark y Metro S.A.	Indemnización de perjuicios.	19º Juzgado Civil.	11304-2008	1
CIP	Menares Lobos con Edeco Equipos y Construcciones S.A., Mutual de Seguridad y Metro S.A.	Indemnización de perjuicios.	20º Juzgado Civil	15.604-2009	1
CIP	Almuna Guzmán	Indemnización de perjuicios.	21º Juzgado Civil.	15048-2005	11
CIP	Periches de Panta y Metro S.A.	Indemnización de perjuicios.	22º Juzgado Civil.	28.691	2
CIP	Riffo Padilla, Uberlinda	Indemnización de perjuicios.	23º Juzgado Civil.	8093-2010	1
CIP	Urzúa	Indemnización de perjuicios.	23º Juzgado Civil.	26011-2008	1
CIP	Sociedad Comercial Atalaya y Otro	Indemnización de perjuicios.	26º Juzgado Civil.	1368-2005	5
CIP	Madrid Jaña, Corina/Constructora Huarte Andina y Metro S.A.	Indemnización de perjuicios.	29º Juzgado Civil.	15.856-2009	1
CIP	Soza Brustao, Prissilla con Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	Indemnización de perjuicios.	30º Juzgado Civil	6454-2009	1
CIP	Urzúa López	Indemnización de perjuicios.	30º Juzgado Civil	2876-2010	1
OTS	Vargas y otro	Querrela infraccional y demanda civil	1º Juzgado de Policía Local.	4224-2009	5
OTS	Valdebenito Fuentealba	Querrela infraccional y demanda civil	Juzgado de Policía Local de La Cisterna.	6097-1	2
OTS	Vilches Muñoz	Denuncia infraccional y demanda civil	1º Juzgado de Policía Local de Pudahuel	8111-9-2010	1
OTS	Firmani	Denuncia infraccional y demanda civil	3º Juzgado de Policía Local	10.127-2010	2
OTS	Corema	Reclamación de multa	16º Juzgado Civil	5288-1998	8

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 En Corte Suprema con fallo favorable
- 10 En Corte Suprema con fallo desfavorable
- 11 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 siguientes:

Otras provisiones corto plazo	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$	01/01/2009 M\$
Provisión de juicios	2.050.961	1.942.581	2.409.469
Total	2.050.961	1.942.581	2.409.469

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 01.01.2009	2.409.469
Provisiones devengadas	81.018
Reversos de provisión	(547.906)
Saldo 31.12.2009	1.942.581
Provisiones devengadas	404.409
Reversos de provisión	(296.029)
Saldo 31.12.2010	2.050.961

Garantías directas

Las garantías otorgadas por la Sociedad son en UF, expresadas en miles de pesos al 31 de diciembre de 2010.

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			2011	

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. (UF 15.000) no existen activos comprometidos, ya que fue constituida con préstamo bancario.

22. Cambios en el patrimonio

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.

Aumento de Capital 2009

Con fecha 21 de diciembre de 2009 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\$ 72.235.011, mediante la emisión 1.821.816.158 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\$ 42.047.200, mediante la emisión de 1.060.459.016 acciones de pago de la serie A, suscritas y pagadas por el Fisco de Chile.

a. Capital pagado - Al 31 de diciembre de 2010, el capital pagado está representado por 17.904.692.769 y 19.163.677.063 acciones nominativas sin valor nominal, series 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.

Al 31 de diciembre de 2009, el capital pagado está representado por 15.891.726.242 y 19.163.677.063 acciones nominativas sin valor nominal, series A y B respectivamente, correspondiendo 20.234.786.564 acciones a la Corporación de Fomento de la Producción y 14.820.616.741 acciones al Fisco de Chile.

Al 01 de enero de 2009, el capital pagado está representado por 13.009.451.068 y 19.163.677.063 acciones nominativas sin valor nominal, series A y B respectivamente, correspondiendo 19.150.441.587 acciones a la Corporación de Fomento de la Producción y 13.022.686.544 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	31/12/2010		31/12/2009		01/01/2009	
	Número de acciones y porcentajes					
	Nº	%	Nº	%	Nº	%
Corporación de Fomento de la Producción	21.034.215.480	56,74%	20.234.786.564	57,72%	19.150.441.587	59,52%
Fisco de Chile - Ministerio de Hacienda	16.034.154.352	43,26%	14.820.616.741	42,28%	13.022.686.544	40,48%
Total	37.068.369.832		35.055.403.305		32.173.128.131	
Corporación de Fomento de la Producción						
Serie A	8.930.744.174		8.131.315.258		7.046.970.281	
Serie B	12.103.471.306		12.103.471.306		12.103.471.306	
Total	21.034.215.480		20.234.786.564		19.150.441.587	
Fisco de Chile - Ministerio de Hacienda						
Serie A	8.973.948.595		7.760.410.984		5.962.480.787	
Serie B	7.060.205.757		7.060.205.757		7.060.205.757	
Total	16.034.154.352		14.820.616.741		13.022.686.544	

- 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 27 de abril de 2010, 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 períodos terminados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero 2009 respectivamente es el siguiente:

Filiales	Porcentaje		Participación no controladora		Participación en resultado	
	Participación no controladora		Patrimonio		Ingreso (pérdida)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	%	%	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 participaciones en el patrimonio

Otras participaciones	31/12/2010	31/12/2009	01/01/2009
	M\$	M\$	M\$
Corrección Monetaria Capital Pagado	30.336.377	30.336.377	

Otras participaciones en el patrimonio corresponde a la capitalización de la revalorización del capital inicial según lo señalado en Oficio Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

23. Ingresos y egresos

Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

Ingresos Ordinarios	Acumulado	
	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2009
	M\$	M\$
Ingreso por servicio transporte pasajeros	201.686.534	187.256.649
Ingreso por arriendos	11.822.837	9.939.956
Otros ingresos	333.068	318.757
Total	213.842.439	197.515.362

Otros ingresos distintos a ingresos ordinarios

Otros ingresos para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

Otros Ingresos	Acumulado	
	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2009
	M\$	M\$
Ingresos por multas e indemnización	163.405	316.042
Venta de propuestas	16.694	31.441
Ingresos bienestar	274.567	200.750
Venta de servicios	167.603	80.000
Venta activo fijo	60.213	14.470
Otros ingresos	157.127	70.180
Total	839.609	712.883

Gastos por naturaleza

Los costos de ventas, gastos de administración y otros gastos por función para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

Gastos por naturaleza	Acumulado	
	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2009
	M\$	M\$
Compra de energía	(27.523.635)	(28.544.128)
Gastos de personal	(48.559.274)	(40.587.408)
Gastos de operación y mantenimiento	(60.545.390)	(56.102.124)
Depreciación	(62.908.333)	(60.112.183)
Amortización	(330.701)	(324.268)
Gastos generales y otros	(5.216.122)	(5.099.884)
Total	(205.083.455)	(190.769.995)

Gastos de personal

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

Gastos de Personal	Acumulado	
	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2009
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	(39.598.164)	(31.551.878)
Gastos por beneficios	(6.129.261)	(6.618.899)
Servicio seguridad social y otras cargas sociales	(1.471.363)	(943.872)
Otros gastos de personal	(1.360.486)	(1.472.759)
Total	(48.559.274)	(40.587.408)

Gastos de operación y mantenimiento

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

Gastos de operación y mantenimiento	Acumulado	
	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2009
	M\$	M\$
Gastos generales de la operación	(31.450.808)	(28.438.724)
Gastos de mantenimiento	(29.094.582)	(27.663.400)
Total	(60.545.390)	(56.102.124)

Depreciación y amortización

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

Depreciación y Amortización	Acumulado	
	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2009
	M\$	M\$
Depreciación	(62.908.333)	(60.112.183)
Amortización	(330.701)	(324.268)
Total	(63.239.034)	(60.436.451)

Resultado financiero y diferencia de cambio

El resultado financiero y diferencia de cambio de la Sociedad para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

Resultado Financiero	Acumulado	
	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2009
	M\$	M\$
Ingresos financieros		
Intereses de efectivo y otros medios equivalentes	1.374.214	1.115.883
Ingresos por swap	16.107.844	14.114.382
Otros ingresos financieros	539.931	981.369
Subtotal	18.021.989	16.211.634
Gastos financieros		
Intereses y gastos por préstamos bancarios	(24.381.313)	(20.641.761)
Intereses y gastos por bonos	(29.196.822)	(28.057.592)
Otros gastos financieros	(839.804)	(875.456)
Subtotal	(54.417.939)	(49.574.809)
Resultado Financiero	(36.395.950)	(33.363.175)

Diferencia de cambio y unidades de reajuste	Acumulado	
	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2009
	M\$	M\$
Diferencia de cambio		
Positivas	43.175.065	120.585.172
Negativas	(7.959.177)	(43.089.829)
Subtotal	35.215.888	77.495.343
Resultado por unidades de reajuste	(20.406.909)	15.016.353
Total diferencia de cambio y unidades de reajuste	14.808.979	92.511.696

24. Cauciones obtenidas de terceros

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

Otorgante	Monto Garantía M\$	Operación que la origina	Relación
Adm. Financ. Transantiago S.A.	1.229.768	Contrato Servicios	Proveedor
Alstom Chile S.A.	38.442.594	Contrato Servicios Obras	Proveedor
Amec-Cade Ingen.	2.654.937	Contrato Servicios Obras	Proveedor
Consortio Alstom (a)	13.126.058	Contrato Obras	Proveedor
Ascensores Otis Chile Ltda.	6.493.011	Contrato Servicios	Proveedor
Balfour Beatty Chile S.A.	46.686.916	Contrato Obras	Proveedor
Balfour Beatty Rail AB.	2.227.967	Contrato Obras	Proveedor
CAF Chile S.A.	114.893.533	Contrato Obras	Proveedor
Bitelco Diebold Chile Ltda.	4.616.054	Contrato Obras	Proveedor
Central de Restaurantes Aramark Ltda.	1.465.020	Contrato Servicios	Proveedor
JC Decaux Chile	1.856.514	Contrato Servicios	Proveedor
Clas Ingeniería Eléctrica e Inv S.A.	640.984	Contrato Servicios	Proveedor
Systra SA	523.645	Contrato Obras	Proveedor
Prefabricados de Hormigón Grau S.A.	593.924	Contrato Obras	Proveedor
Consortio Con-Pax Tecsca S.A.	825.080	Contrato Obras	Proveedor
Const. Auxiliar de Ferrocarriles	9.380.073	Contrato Obras	Proveedor
Constructora Internacional	1.467.439	Contrato Servicios	Proveedor
Besalco Construcciones	845.489	Contrato Servicios	Proveedor
CVC S.A.	1.099.705	Contrato Obras	Proveedor
Soc. Mant. e. Instalac. Técnica S.A.	26.664.459	Contrato Obras	Proveedor
Desco Precon Salfa Ltda.	778.343	Contrato Obras	Proveedor
Indra Sistema Chile S.A.	16.135.781	Contrato Obras	Proveedor
Besalco Dragados S.A.	845.489	Contrato Obras	Proveedor
Thyssenkrup Elevadores	1.384.611	Contrato Obras	Proveedor
Siemens S.A.	7.667.425	Contrato Obras	Proveedor
Thales	571.571	Contrato Obras	Proveedor
Thales Rail Signalling Solution	3.069.110	Contrato Obras	Proveedor
Thales Transportation Systems S.A.	979.163	Contrato Obras	Proveedor
Otros	10.774.626	Contrato Servicios Obras	Proveedor
Total	317.939.289		

- a. El Consorcio Alstom está constituido por las sociedades Alstom Transport S.A., Alstom Brasil Ltda. y Alstom Chile S.A. cuya operación esta regulada por el contrato VPA-161-01-02 y los aditivos derivados de este contrato.

25. 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.

25.1 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 anexos 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 los clientes pagaron \$ 580 en hora punta, \$ 520 en horario valle y \$ 480 en horario bajo, en promedio la Sociedad percibió ese mes una tarifa técnica en promedio de \$ 291 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 2010 alcanzó en día laboral un nivel de 2,1 millones de viajes, lo que significa que hoy el 57% 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 27% es sólo usuario de Metro, 30% usuario de Metro y Bus y 43 % 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 2010, se observa un aumento de 12,8 millones de viajes, respecto a igual fecha del año 2009, lo anterior explicado principalmente por el inicio de las operaciones durante el mes de enero de 2010, de la extensión de Línea 1 al Oriente (3 nuevas estaciones) y del primer tramo de la extensión de Línea 5 a Maipú (5 nuevas estaciones), y una recuperación de la actividad económica con respecto a igual fecha del año anterior.

25.2 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 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 2010 MMUS\$ 199), en noviembre de 2009 colocó bonos en el mercado financiero local por UF 4,0 millones 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 y la tasa TAB en UF, respecto de los créditos externos e internos 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 los referidos derivados (cross currency swap) y colocado bonos a tasa fija en UF.

Al mes de diciembre del año 2010, la proporción de la deuda a tasa variable aumentó ligeramente respecto a igual período del año anterior, tal como se observa en el cuadro siguiente:

(Composición de la Deuda)

	<u>Diciembre 2010</u>	<u>Diciembre 2009</u>
Tasa Fija	66,7%	67,5%
Tasa Variable	33,3%	32,5%

Al efectuar un análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2010 sobre la deuda neta a tasa variable Libor, no cubierta por derivados vigentes, asciende a MMUSD 604. Como se observa en el siguiente cuadro, el efecto en resultados bajo un escenario donde la tasa Libor se incrementa en 100 puntos bases, sería de un incremento en los gastos financieros de MMUSD 6,0, y el efecto en resultados de la deuda neta a tasa variable TAB que asciende a MMUF 5,2 bajo un escenario donde la tasa TAB se incrementa en 100 puntos bases sería de un incremento de los gastos financieros anuales equivalente a MMUSD 2,4.

Análisis de sensibilidad	Equivalente en MMUSD	Total %
Deuda Total (equivalente a MMUSD)	2.526,5	100%
Deuda en UF a tasa TAB	238,3	
Deuda a tasa LIBOR	655,3	
IRS	147,8	
CCS	(199,2)	
Deuda Total a Tasa Variable	842,2	33%
Deuda Total a Tasa Variable Libor	604,1	
Deuda Total a Tasa Variable TAB	238,3	
Deuda Total a Tasa Fija	1.684,3	67%

Variación en Gastos Financieros	Equivalente en MMUSD
Impacto en Gastos Financieros ante Variación de 100 Pbs. en LIBOR	6,0
Impacto en Gastos Financieros ante Variación de 100 Pbs. en TAB	2,4

✓ 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	31/12/2010 en MMUSD	%	31/12/2009 en MMUSD	%
Deuda UF	1.797	71%	1.615	70%
Deuda US\$	730	29%	700	30%
Total Deuda Financiera	2.527	100%	2.315	100%

La estructura de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2010, se encuentra denominada mayoritariamente en UF (71%) y en dólares el restante 29%, 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 2010, 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\$ 29.872.179.

Análisis de Sensibilidad Efecto en Resultado año 2010	Depreciación 10% M\$	Apreciación 10% M\$
Impacto en resultado ante variaciones del 10% en tipo de cambio CLP/USD	(29.872.179)	29.872.179

✓ **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	31/12/2010				
	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 Cobertura	712.564	5.074.888	3.364.473	5.231.509	14.383.434
Cuentas por Pagar Proveedores Extranjeros		2.328.837			2.328.837
Total	73.213.021	166.545.059	210.185.854	774.514.948	1.224.458.882

Pasivos Financieros	31/12/2009				
	Hasta 1 año M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total M\$
Préstamos Bancarios	40.991.814	117.752.547	180.137.420	216.907.385	555.789.166
Bonos	11.143.048	11.588.397	24.223.937	595.753.185	642.708.567
Operaciones de Cobertura	1.174.358	1.223.808	815.872	2.265.779	5.479.817
Cuentas por Pagar Proveedores Extranjeros		5.917.980			5.917.980
Total	53.309.220	136.482.732	205.177.229	814.926.349	1.209.895.530

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 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.

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	
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$
Deudores comerciales, bruto	5.388.923	4.306.490
Deterioro deudores comerciales	(359.778)	(411.437)
Deudores comerciales, neto	5.029.145	3.895.053
Otras cuentas por cobrar, bruto	1.673.517	1.346.803
Deterioro otras cuentas por cobrar	(8.381)	(8.381)
Otras cuentas por cobrar, neto	1.665.136	1.338.422
Total cuentas por cobrar	6.694.281	5.233.475

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 cobranza judiciales y extrajudiciales.

Respecto a las garantías, la Sociedad cuenta con 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	
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$
Menor a 3 meses	3.316.637	2.354.858
De 3 meses a 1 año	79.509	1.540.195
Mayor a 1 año	1.632.999	
Total	5.029.145	3.895.053

Antigüedad Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al	
	31/12/2010 M\$	31/12/2009 M\$
Menor a 3 meses	39.175	
De 3 meses a 1 año	712.549	31.075
Mayor a 1 año	913.412	1.307.347
Total	1.665.136	1.338.422

- **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 31.12.2010 y 31.12.2009, los saldos de activos financieros de la sociedad son los siguientes:

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				
Disponible	208.864			208.864
Depósitos 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 cobertura	462.765	5.538.592	5.538.591	11.539.948
Arrendamiento financiero		127.561	1.187.511	1.315.072
Préstamo al personal		56.342		56.342
Pagarés por cobrar		279.233		279.233
Subtotal	462.765	6.001.728	6.726.102	13.190.595
Total	89.051.912	6.001.728	6.726.102	101.779.742

Activos Financieros	31/12/2009			
	Hasta 1 año M\$	1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total M\$
Efectivo y Equivalente al Efectivo				
Disponible	916.680			916.680
Depósitos a Plazo	41.324.980			41.324.980
Pactos de Retroventa	57.599.619			57.599.619
Subtotal	99.841.279			99.841.279
Otros Activos Financieros				
Operaciones de cobertura	277.063	3.057.208	3.042.552	6.376.823
Arrendamiento financiero		143.364	1.669.226	1.812.590
Préstamo al personal		136.179		136.179
Pagarés por cobrar		249.805		249.805
Subtotal	277.063	3.586.556	4.711.778	8.575.397
Total	100.118.342	3.586.556	4.711.778	108.416.676

El plazo promedio al vencimiento de las inversiones financieras al 31 de diciembre 2010 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.

25.3 Gestión de Riesgo de Capital

En relación a la gestión de capital, esta 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:

	31/12/2010	31/12/2009
Índice de Endeudamiento (veces)	0,87	0,88
Patrimonio (MM\$)	1.501.871	1.432.285

25.4 Riesgo de “Comodities”

- ✓ Entre los factores de riesgo de comodities 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 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 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.

25.5 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.

26. Medio ambiente

Los gastos ambientales por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

Concepto	Acumulado	
	31/12/2010	31/12/2009
	M\$	M\$
Ruidos y Vibraciones	93.105	687.002
Tratamiento de Residuos	25.828	67.471
Aguas de Infiltración	208.545	85.364
Gestión Ambiental	414.105	514.268
Proyecto Bonos de Carbono generados por CBTC	9.391	
Monitoreo de parámetros contaminantes	20.257	
Total	771.231	1.354.105

A futuro, se encuentran comprometidos por estos mismos conceptos M\$ 1.066.037.

27. Sanciones

La Sociedad no ha recibido durante los años 2010 y 2009 sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra entidad fiscalizadora.

28. Remuneraciones al directorio

Las remuneraciones al directorio para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y variación entre octubre y diciembre 2010 y 2009, son las siguientes:

Concepto	Acumulado	
	31/12/2010	31/12/2009
	M\$	M\$
Pasajes y Viáticos	3.397	4.041
Renta fija	102.384	100.416
Honorarios	30.780	28.754
Otros Honorarios	22.713	22.247
Total	159.274	155.458

29. Hechos posteriores:

Durante el período comprendido entre el 01 de enero y el 28 de febrero de 2011, no han ocurrido hechos posteriores.