



2016 ANNUAL REPORT



Table of Contents

1. Our Company	3
1.1. Corporate Identification Information	4
1.2. Our History	5
1.3. Metro's Strategic Priorities	15
1.4. Industrial Sector	17
1.5. Activities and Businesses	17
1.6. Financial Activities	23
1.7. Strategic Analysis: Risk Factors	23
1.8. Investment Plans	25
2. Corporate Governance	28
2.1. Organization Description	29
2.2. Organizational Chart (As Of December 31, 2016)	30
2.3. Board Of Directors	31
2.4. 2016 Senior Executives	34
3. Ownership And Shares	36
3.1. Ownership	37
3.2. Dividend Policy	37
4. Subsidiaries, Related Companies And Investments In Other Companies	38
5. Personnel	40
5.1. Staffing	41
5.2. Education & Training	41
5.3. Labor Relations	42
6. Social Responsibility & Sustainable Development	44
6.1. Diversity On The Board Of Directors	45
6.2. Diversity In Senior Management & Other Managers Reporting To The General Management	45
6.3. Diversity In The Organization	45
6.4. Salary Gap By Gender	45
7. Material Facts	46
8. Financial Administration	48
8.1. Financial Statement Reporting	49
8.2. Analysis Of Financial Statements	49
9. Financial Statements	57
9.1. Independent Auditors' Report	60
9.2. Estados Financieros Consolidados	61
9.3. Notes To The Consolidated Financial Statements	65
10. Disclaimer	104





1. Our Company

1.1 Corporate Identification Information

Company Name

Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.

Business Name

Metro S.A.

Company Type

Sociedad Anónima

Address

Avda. Libertador Bernardo O'Higgins N° 1414, Santiago

Tax ID No.

61.219.000-3

National Securities Registry

N° 0421, de 22 de septiembre de 1992

Independent Auditors

KPMG Auditores Consultores LTDA.

Incorporation Documentation

Act No. 18,772, published in the Official Gazette on January 28th, 1989, establishes the regulations to turn Dirección General de Metro, under the purview of Ministry of Public Works, into a public limited company. Act No. 18,772 was amended by Article 55 of Act No. 18,899, published in the Official Gazette on December 30th, 1989, and by Article 3º, letter a), of Act No. 19,046, published in the Official Gazette on February 20th, 1991.

Incorporation Papers: public deed dated January 24th, 1990 executed before Raúl Undurraga Laso, Notary Public.

An excerpt thereof was published in the Official Gazette on January 25th, 1990, and amendments were published in the Official Gazette on January 26th, 1990.

Registration: The Company was registered on January 25th, 1990 on page 2,681, under No. 1,427 of the Trade Registry at the Santiago Office of Property Registration.



Corporate Headquarters

Corporate Headquarters: Avda. Libertador Bernardo O'Higgins N° 1414

City: Santiago de Chile

Municipal District: Santiago

Phone Number: 2 2937 3000 - 2 2937 2000

Website: www.metro.cl

E-mail: equipocomunicaciones@metro.cl

Repair and Maintenance Shops

Neptuno: Avda. Dorsal N° 6252

Municipal District: Lo Prado

Phone: 2 2937 2490

Lo Ovalle: Callejón Lo Ovalle N° 192

Municipal District: San Miguel

Phone: 2 2937 2975

San Eugenio: San Eugenio N° 997

Municipal District: Ñuñoa

Phone: 2 2937 2979

Puente Alto: La Balanza N° 1018

Municipal District: Puente Alto

Phone: 2 2937 7357

1.2 Our History

In 2016, Metro commemorated 41 years of operations. The underground train has grown and expanded alongside Santiago and its inhabitants, thereby becoming part of its history. On average, in 2016 Metro made more than 2.3 million rides on workdays, amounting to 2.4 in months of peak demand.



1968

On October 24th, Eduardo Frei Montalva, President of the Republic, signed the decree that gave birth to Metro de Santiago, a vital means of transportation in the history of Chile. The Administration commissioned the Planning Department of the Office of Public Works with the project.

On May 29th, works began on the San Pablo-La Moneda section of Line 1 and the Neptuno Workshop, marking the beginning of a subway network that originally consisted of five lines for a total length of approximately 80 kilometers.

1969



1975

May 15th marked the beginning of the commissioning period, with the first train rolling down the tracks between San Pablo and Central Station. In September, Metro de Santiago officially opened its doors and began operations on lines running between the San Pablo and La Moneda stations.



The month of March marked the delivery of the first network expansion project: the continuation of Line 1 up to the Salvador Station.

1977



Expansion works on Line 1 were completed up to the Escuela Militar station, resulting in a total network of 25 kilometers.

1980



1978

Line 2 from the Los Heroes to Franklin Stations was opened, resulting in an additional six stations on December 21st that same year up to Lo Ovalle Station.





1987

On September 15th, two new stations were added: Santa Ana and Mapocho. The name of the latter was subsequently changed due to the remarkable discovery of the remains of the Cal y Canto Bridge during ensuing excavations. August marked the beginning of the Metrobus system, with 11 bus lines departing from the Escuela Militar, Lo Ovalle and Las Rejas stations.

In January, Act 18,772 was enacted, whereby Dirección General de Metro, so far under the purview of the Ministry of Public Works, became a public limited company, whose shareholders were Corporación de Fomento de la Producción (Corfo) (Chilean economic development agency) and the State, represented by the Ministry of Finance.

1989



1990

Starting in 1990, Metro de Santiago implemented a cultural affairs policy, which would make the company a unique benchmark in art promotion and endorsement in our country.



The first MetroArte project was formalized by public art exhibitions at Metro stations. The first show entitled "Interior Urbano" by Hernán Miranda, was placed on display at the Universidad de Chile station.

1993



1996

By way of an agreement between the Council on Libraries, Archives and Museums (Dibam) and Metro de Santiago, the BiblioMetro initiative took off, a book lending system comprising of several booths located at different stations with a view to promoting reading among Metro users.

The first section of Line 5 was opened in April, running from Vicuña Mackenna Av. Stop No. 14 (Bellavista de La Florida station) up to Plaza Italia (Baquedano station), for a total length of 10.3 kilometers.

1997



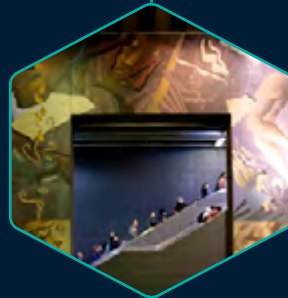


1998

In February, the company began expansion works on Line 5 up to the Santa Ana station. The method used in this project was the NATM (New Austrian Tunneling Method), consisting of inter-station and station tunneling, that is, no surface excavations were conducted, thereby minimizing disturbance in the community and making works more efficient.

In keeping with its commitment to make the most diverse artistic expressions available to all Chileans, Metro de Santiago created the MetroArte Cultural Trust (Corporación Cultural MetroArte).

1999



2000

Three new stations running through Santiago's historic district were opened on March 21st on Line 5: the Bellas Artes, Plaza de Armas and Santa Ana stations, connecting Line 5 with Line 2. At the time, Metro's ridership amounted to one million passengers per day along its 40.4 kilometers and 52 stations.



As announced one year earlier, construction began on Line 4 to Puente Alto, connecting 11 municipal districts and serving more than one million inhabitants.

2002



2004

On March 31st, the westbound expansion of Line 5 was opened, thereby adding two new stations, Cumming and Quinta Normal. The underground crossing of the Mapocho River completed on September 8th became a new landmark, in order to commission two new stations named Patronato and Cerro Blanco on the northbound track of Line 2.

On December 22nd, the El Parrón and La Cisterna stations on Line 2's southbound track began operations. This expansion process also involved intermodal or hub stations that improved the connectivity between the underground train and other means of transportation, mainly buses. Nowadays, these facilities are also available at the Vespucio Norte, Pajaritos, La Cisterna, Lo Ovalle and Bellavista de La Florida stations.

On November 25th, the Cementerios and Einstein stations were commissioned on Line 2's northbound track. Meanwhile, on November 30th, the first section of Line 4 was opened. It comprised an underground stretch between the Tobalaba and Grecia stations and an elevated railway between Vicente Valdés and Plaza de Puente Alto.

2005





2006

The last section of Line 4 was opened in March, finally connecting the Puente Alto and Tobalaba stations. Up until then, that was the longest stretch of the entire subway system running 24.7 kilometers with 22 stations, connecting the districts of Providencia, Ñuñoa, La Reina, Peñalolén, Macul, La Florida and Puente Alto.

The Line 4A opening was conceived as a supplement to Line 4, which allowed Metro to connect lines 2 and 4 as of that year. Finally, the section between the Dorsal and Vespucio Norte stations was added in order to complete the Line 2 expansion to date.

The capital's new transit system, Transantiago, was inaugurated in 2007, with Metro in a leading role. Expansion works on Line 1 eastbound and Line 5 westbound began simultaneously, as well as construction of the new San José de La Estrella Station on Line 4.

2007



2008

During the year of Metro's 40th anniversary, the Vespucio Norte intermodal station was inaugurated, and the first bicycle storage racks (BiciMetros) and SubCentro underground shopping district were opened at the Escuela Militar Station. In terms of operations, the Metro Expreso service hours were extended along Line 4 and the system was also implemented on Line 5. Green and Red routes were launched in 2007. That same year, the Chilean Transportation Engineering Society presented Metro with an award for the best Transportation System Intervention, in recognition of this measure.



In November, in the midst of a major consolidation phase, the company inaugurated the San José de La Estrella Station (in La Florida district) on Line 4.

2009



2010

Three new stations: Manquehue, Hernando de Magallanes and the Los Dominicos terminal were added to the eastern end of the line. The first section of Line 5 expansion up to Pudahuel entered into operation, adding five new stations: Gruta de Lourdes, Blanqueado, Lo Prado, San Pablo and Pudahuel.

2011



Line 5 expansion was opened in February with seven new stations: Barrancas, Laguna Sur, Las Parcelas, Monte Tabor, Del Sol, Santiago Bueras and Plaza de Maipú, for a total of 8.6 kilometers. Total Line 5 demand (Quinta Normal - Plaza de Maipú) amounted to 80 million rides annually, some 300,000 daily. In July, the company announced the layout of two new lines: Lines 3 and 6. Scheduled for completion in 2017 and 2018, respectively, this expansion represents the integration of five new districts, improved travel performance and better quality of life for citizens. Early engineering works and technical processes began for the development of the new lines.



The tunneling and drives excavation phase began on the Lines 3 and 6 Project. The contract for trains and a modern driving control system was awarded.

Metro is responsible for managing the prepaid card (bip!) for the entire transit system citywide. In December 2012, the company signed a contract with the Ministry of Transportation and Telecommunications appointing Metro as the sole operator of the bip! card until 2019. Transantiago Financial Administrator (AFT) originally performed this task. The formal handover began on July 1st, 2013 and by September of that same year Metro has assumed full control.



2012

Metro began on-site works for Lines 3 and 6 by officially opening preliminary works in various districts of Santiago. Citizens were involved in the process as required by the Environmental Impact Declaration for Shafts and Drives. As a clear sign of service improvement and in keeping with citizen demands, the first trains with air-conditioning started operating on Line 1 during the second semester.

2013



2014

During 2014, construction of Lines 6 and 3 continued its progress: bidding processes were completed for the tunnels, shafts and drives, as well as most of the main system components. Furthermore, in order to fund the construction of new lines and other improvements to the existing network, Metro carried out a bond placement on the international market for US\$500 million, and also signed the largest international banking contract of its history for a total of US\$800 million.

In December 2014, Metro de Santiago unveiled its High-Impact Failure Improvement Management Plan. This plan is framed by the company's new administrative approach and it became a reflection of the suggestions made by an Expert Committee, the workers' perspective and best international practices.



In keeping with its Improvement Plan, Metro worked on decreasing its failure rate, nearly cutting in half the number of high-impact failures while also reducing the time impact on customers, resulting in a quicker turn around time for restoring service. Progress continued on the construction on lines 6 and 3, with complete tunnel connection on line 6. Relations with the community were strengthened and more than 400 community activities were carried out. Regarding cultural aspects, work was completed on Mario Toral's mural "Memoria Visual de una Nación," after the artist added a piece alluding to a case of burn victims entitled "El martirio de Carmen Gloria Quintana y Rodrigo Rojas" (the martyrdom of Carmen Gloria Quintana and Rodrigo Rojas). Moreover, the company added 400 new bip! Card loading kiosks to the Full Carga network and 169 at retailers for a total of over 2,200 card loading centers in 2015.

2015



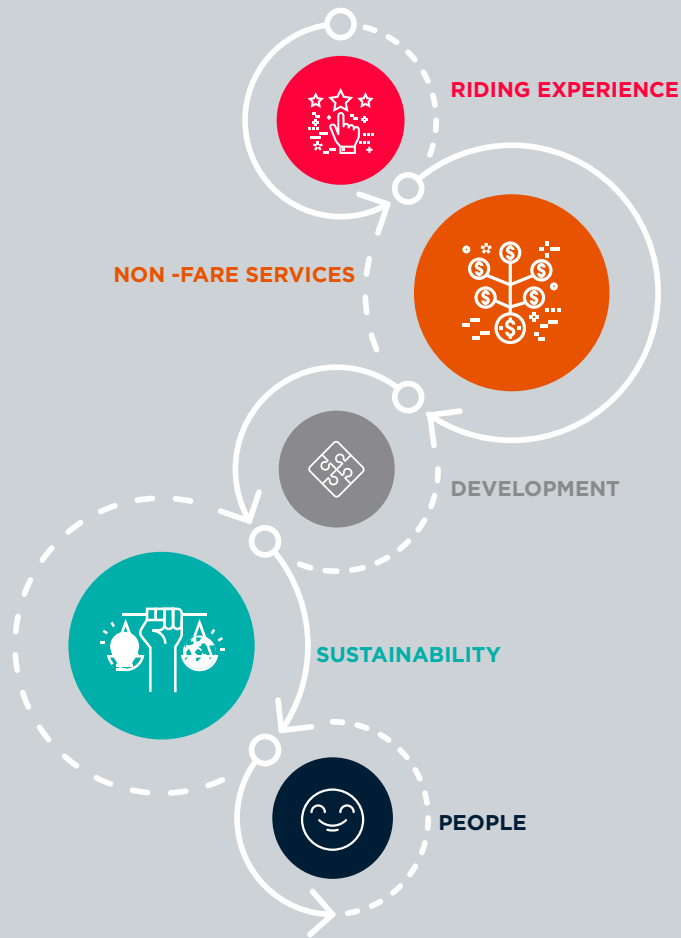
2016

This year marked the start up of the CBTC project on Line 1. CBTC is a communications-based train control system that made it possible for the company to increase its transportation supply by 12% on the network's most widely used line during peak hours. Additionally, 520 new 400 new bip! Card loading kiosks were added to the network thanks to agreements with retailers, resulting in a 24% increase in the street level network. In terms of sustainability, Metro signed two contracts that will enable the company to supply nearly 60% of its electric power needs with non-conventional renewable sources. Regarding cultural affairs, the company launched a musical program involving contests in which 60 of the best applicants were selected as standing musicians authorized to perform at certain stations in specially equipped designated areas.



1.3 Prioridades Estratégicas de Metro

Metro defined the following five strategic areas of action for 2016:



- 1 Better quality of life through a satisfactory **RIDING EXPERIENCE**
- 2 Developing profitable **NON-FARE SERVICES**
- 3 Contributing to the **DEVELOPING** of an integrated mass public transit system
- 4 Guaranteeing financial, social and environmental **SUSTAINABILITY**
- 5 Fostering **PEOPLE's** development in a setting marked by collaboration and happiness



Mission, Vision & Values

Mission y Vision

Our 2020 strategic plan provides structure and guidance for our work, bearing in mind that our present role in the city and the importance of our service to the community in that we are part of the integrated mass public transit system. Moreover, our strategic plan clearly states that all rides matter to Metro workers and every customer alike.

The company's mission and vision are defined as follows:



MISSION

As a leading player in the integrated mass public transit system, sustainability and efficiently guarantee a reliable and safe travel experience that contribute to making the city a better place.



VISION

Our vision is to be a company that all citizens can be proud of.

Our Values

Our values are based on five core principles defined by Metro's own workers. These values help us reinforce the decisions and actions adopted by all company employees; they are complementary in nature and reflect who we are as Metro personnel and what we aspire to become.

These values are summarized as follows:

Customer Orientation: we strive to be one of the best service-based companies in the country.

Safety and security: Your safety comes first.

Operational Excellence: Predictable, safe and efficient transit.

Collaboration: By working together we learn and progress quicker.

Transparency: Transparency is at the core of all our actions .



1.4 Industrial Sector

The company operates in the Greater Santiago passenger mass transit market, which consists of users looking for a quick and safe way to get around the city. At present, more than 60% of all public transportation trips in Santiago involve Metro.

In addition, as of July 2013, Metro took full responsibility for the prepaid bip! card reloading services performed in the system, adding street-level reloading stations to the underground card-loading network.

The company also operates in other areas: renting advertising space, leasing retail premises and commercial space, and a new international consulting business area.

1.5 Activities and Businesses

1.5.1 Corporate Objective

Law No 18,772 from 1989, passed by way of an amendment to Article 55 of Law No. 18,899 and Article 3, Paragraph A, of Law No. 19,046 from 1991, contains the regulations governing changes that transformed Metro into a public limited company. In keeping with said regulations, the Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. was established in a public deed dated January 24th, 1990 executed before Santiago Notary Public Raúl Undurraga Laso, the Chilean Treasury and the Corporación de Fomento de la Producción (CORFO).

On November 30th, 2015, Law No. 20,877 was published in the Official Gazette, providing for improvements to the fare-based public passenger transit system, and authorizing Metro S.A. to expand its scope to business to include the provision of street-level transit services by bus or by any other vehicle technology.

Pursuant to the corresponding legal authorities, Article Two of the text constituting the company's bylaws defines the company's corporate objective as follows:

The company's corporate objective as "to carry out all activities pertaining to passenger transit service on metropolitan railways or other supplementary electric means, and the provision of street-level transit services by bus or by any other vehicle technology, in addition to activities connected to such lines of business thereby entitling Metro to set up or take part in companies and perform any action or operation related to its social purpose. However, pursuant

to that which is set forth under Article 2, Law No. 18,772, the company shall not give up nor transfer any ownership rights over its main line of business which are the transportations services it currently renders on the Metro de Santiago tracks or tracks built exclusively by this company.

Regarding street level transportation services, the company may provide public passenger transit services under a concession for use of tracks as provided under Law No. 18,696 or another modality, directly or indirectly through a related company or subsidiary, under the terms established in the paragraph hereinabove."

Metro's scope of action is confined to the Santiago Metropolitan Region, specifically, Greater Santiago, where it carries out the following business:

- **Transportation:** Passenger transit on Lines 1, 2, 4, 4A and 5 of Metro's network.
- **Non-fare Related Business:** LNon-fare business accounted for 20% of the company's total income in 2016.

The growth and operation of non-fare related business lines have provided the community with numerous benefits and services, resulting in greater wellbeing, more business, and services that enhance our customers' riding experience.



- Metro S.A.'s non-fare businesses are as follows:



Retail Space: Retail and store space are leased throughout Metro's network consisting of over 300 stores, primarily mini-markets, bakeries, fast food, services, etc.



Advertising: This business makes use of Metro's infrastructure and trains as advertising venues seen by a wide audience with broad coverage. JCDecaux and SubTV are responsible for managing and marketing static and dynamic advertising, respectively.



Telecomunicaciones: Technology-related business, i.e., antennas providing indoor and outdoor coverage throughout Metro's network, fiber optics in our network piping, and free Wi-Fi hotspots for our users.



Services and ATMs: These make space inside Metro's network profitable by placing vending machines, ATMs, pay phones and mobile phone recharge kiosks at Metro facilities in order to provide our customers with more services.



Land Leases: Provide the company a profit from the residual land owned by Metro.



Intermodal Operations: Manage and make a profit out of intermodal connections within Metro's network.



International Consulting: This line of business was developed as a result of expertise the company has gained over 40 years of service. Metro provides support to public and private entities in charge of operating rail systems and integrating Public Transit systems. Metro provides integrated strategic and technical consulting services for all project development stages ranging from design to start up and operations. Since 2012, Metro de Santiago has consulted on projects that foster integrated and sustainable public transit systems.



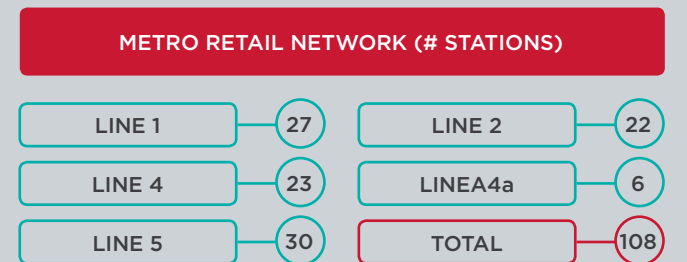
Sales Channel (Method of Payment Division): Meets contractual obligations between the Ministry of Transportation and Telecommunication and Metro, in regards to issuing access cards, post sales service and operations of the reloading network for the card (bip! card) that provides users with access to Santiago's Public Passenger Transit System.

This sales channel is responsible for manufacturing and selling the bip! card in its various formats including the Tarjeta Nacional Escolar (Student Discount Card). They manage the bip! card reloading network, both in the brick and mortar and remote channels. The brick and mortar networks is comprised of tickets counters in the Metro, and the street level card loading network whose card-loading sites are broken down as follows:

As of 2016 year-end, the Street-level Network for the Sale of Transport Quotas and Means of Access consisted of more than 2,800 loading points located at Centros Bip!, Puntos Bip!, supermarket service centers, and self-service machines, as follows:

- 2,179 bip! sites on the Full Carga network.
- 160 bip! sites on the Servipag and ServiEstado networks
- 76 bip! centers on the Servipag, ServiEstado and Full Carga networks.
- 253 retailers with loading sites at supermarkets.
- 192 new self-service kiosks.

Likewise, the Underground Network for the Sale of Transport Quotas and Means of Access is made up of 108 stations, as follows:



1.5.2 Network Operations

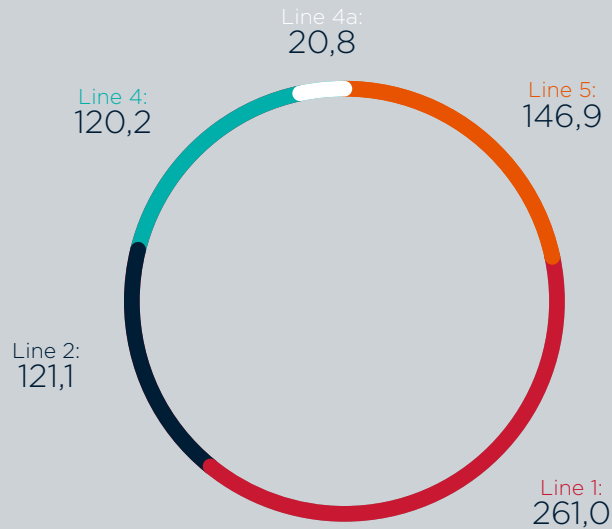
Ridership

In 2016, network ridership totaled 670.1 million rides, representing a 1.3% increase when compared to 2015. Thirty point seven percent (30.7%) of all rides took place during peak hours while 69.3% took place during non-peak hours. The underground train continues to be a leading player in the capital city's mass transit system.

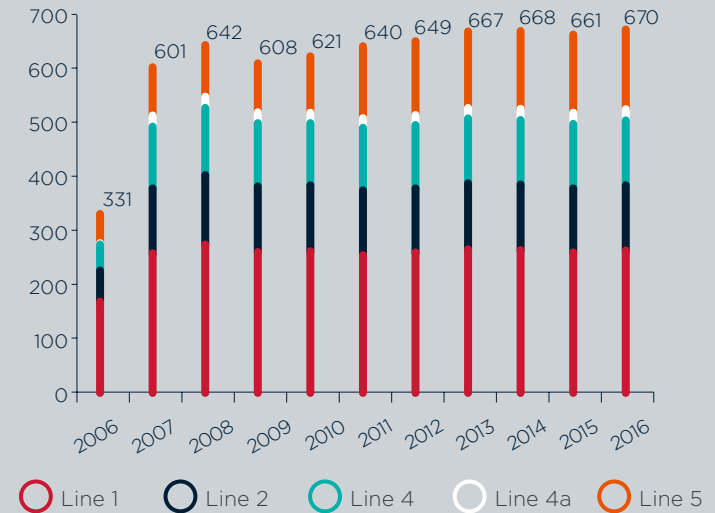
The 2016 ridership breakdown is as follows: Line 1, 38.9%; Line 2, 18.1%; Line 4, 17.9%; Line 4A, 3.1%; and Line 5, 21.9%. Mean ridership per working day in 2016 amounted to 2,266,000 rides.

Metro ridership has undergone an 81% increase since implementation of the Santiago Mass Transit System in 2007.

2016 RIDERSHIP BY LINE
(Millions of Passengers)



ANNUAL METRO S.A. RIDERSHIP
(Millions of Rides)



Transit Market

As far as kilometers are concerned, in 2016 more than 134.8 million car/kilometers were recorded on the network.

Meanwhile, the train breakdown index per million cars/kilometer of trains, with an impact greater than five minutes (all hours), amounted to 0.81 breakdowns/MMCkm, down 5% from last year. Moreover, in 2016 we recorded a total of four failures classified as failures with a high impact on operations (energy, track

and system failures), resulting 56% fewer failures than in 2015. However, when assessed in terms of impact on our users (measured as minutes per passenger affected), the index was 28.6% higher than 2015. The latter is the result of a specific breakdown in August 2016 that forced the company to shut down the most heavily travelled stretch of Line 1 for three hours during peak hours.



1.5.3 Vendors

The following is a list of Metro's top vendors in 2016:

PRINCIPALES PROVEEDORES AÑO 2016		
Nº	VENDOR	\$ AMOUNT
1	FAIVELEY TRANSPORT CHILE LTDA.	1.043.382.445
2	ALSTOM CHILE S.A	988.424.822
3	VOSSLOH COGIFER	905.263.374
4	GEINSE INGENIERIA S.A	754.819.825
5	SUMINISTROS Y SOLUCIONES TECNICAS S	478.925.694
6	COMP. FRANCAISE DE PROM.INDUSTRIELLE	471.733.836
7	THYSSENKRUPP ELEVADORES S.A	430.596.768
8	MERSEN CHILE LTDA.	393.913.800
9	ELECTRONICA INDUSTRIAL SOCOMEL LTDA	301.966.826
10	IND.ROLLOS TELEX Y PAPEL ENG ALPINA	288.316.056
11	METALOCAUCHO, S.L	255.640.690
12	PRECISION TECNICA Y MECANICA LTDA.	243.514.192
13	MGVALDUNES	242.410.910
14	ADMNISTR. DE SERVICIOS CENCOSUD LTDA	229.168.234
15	LUDWIG WUNKHAUS Y CIA. LTDA.	160.509.461
TOTAL		7.188.586.933

1.5.4 Customers

Metro's main customers are riders of Lines 1, 2, 4, 4A and 5, as well as the companies advertising in the network through JC Decaux—a company that markets advertising space on trains and at stations—and lessees of stores and retail space at stations. Additionally, since 2013 all passengers using bip! cards are among our customers.



1.5.5 Trademarks and Patents

As of December 31, 2016, the company owns 273 registered trademarks and one request for renewal corresponding to the following brand names registered under various classes with the National Industrial Property Institute of Chile, as follows:

- a. a) Denominative trademarks (36 denominations, corresponding to 118 registered trademarks and one request for renewal under processing) "Bici Metro"; "Metro Bici"; "Club Metro"; "Metro Club"; "Cuentos Metro"; "Cuentos en el Metro"; "Cuentos Urbanos"; "Cuentos Urbanos de Metro"; "Cuentos Urbanos en el Metro"; "Metrocuentos"; "Metro Cuentos Urbanos"; "El Ferrocarril Metropolitano"; "El Metro te cuida cuida el Metro"; "Metro"; "Metro a Metro"; "Metro Chile"; "Metro-Chile"; "Metro de Santiago"; "Metro Red"; "Red Metro"; "Metroboutique"; "Metrobus"; "Metromatico"; "Metropolitana"; "Metropolitano"; "Metropublicidad"; "Metrovisión"; "Multired"; "Multitrans"; "Multivia"; "Red de Clientes Metro"; "Subterráneo"; "Te llevo bajo la piel"; "Te-Guio"; "Centro Bip!"; "Punto Bip!".
- b. b) Figurative trademarks (Labels) (two labels, corresponding to seven registered trademarks)



1



2

- c. Mixed Brands (42 labels, corresponding to 132 registered trademarks) "Bip!"; "Bip!"; "Bip! AFT"; "Red Bip!"; "Tarjeta Bip!"; "Carga Fácil"; "Conozcámonos"; "El Metro en la Cultura"; "Metro"; "Metro a Metro" (3 different designs); "Metro Bici" (2 different designs); "Metro de Santiago"; "Metro S.A."; "Metroarte"; "Metrobus" (2 different designs); "Metrociudadano" (2 different designs); "Metrocultura"; "Metroexpreso"; "Metroexpress"; "Metroinforma" (2 different designs); "Metronet"; "Metrored" (2 different designs); "Redmetro"; "Metroservicios"; "Metrotaxi"; "Metrotren"; "Metrotv"; "Tvmetro"; "Multired"; "Multitrans"; "Música a un metro"; "Santiago matemático un desafío entretenido"; "Te llevo bajo la piel"; "Ventana Cultural".
- d. d) Slogans (four slogans, corresponding to 16 registered concepts)

- 1 EL METRO TE CUIDA CUIDA EL METRO
- 2 METRO CIUDADANO PASA POR TI
- 3 METRO DE SANTIAGO, PASA POR TI
- 4 METRO PASA POR TI

Patents for Inventions

In 2016, Metro continued to process its patent applications in Venezuela for invention patents related to Tarjeta Multivía (“A Security and Control Device that records loading and electronic charging of fares on a contactless Card with a predefined amount in a Passenger Transit System”).

Patent applications submitted in other countries for the same invention were granted in the United States, (Registration No. 7,229,016, February 9th, 2007); Mexico (Registration No. 253570, December 3rd, 2008); Peru (Registration No. 5070, August 22th, 2008); Argentina (Registration No. ARO48314B1, June 14th, 2010); and, finally, in Ecuador toward the end of 2011 (Registration No. PI-11-2072, on September 30th, 2011).

In Chile, a patent was granted on August 11th, 2009 under Patent Registration No. 45,663, thereby completing the patent application process for the invention entitled, “System and Method used for Detecting Brushes or Negative Contacts for Train Positioning on a Railway Track, specifically for trains with rubber tires.”

A patent was previously granted on December 31th, 2008, under Patent Registration No. 44,277, which completed the patent application process for the invention of a “tire pressure control system for drive rubber tires as well as horizontal guiding wheels on metropolitan trains.”

1.5.6 Property and Equipment

The company is the sole owner of all the facilities and equipment it utilizes in performing its activities, such as: stations, tunnels, rolling stock, tracks, electrical equipment, tools, spare parts, retail space and buildings, etc., and they are located in the Metropolitan Region.

Buildings owned by Metro are, among others:

1. Corporate Building and SEAT: The Company’s main office is located on an 11,250-m² plot with close to 33,781 m² of built building floor area on the corner of Lord Cochrane Street and 1414 Alameda Ave., right above La Moneda Metro Station, in the District of Santiago.
2. Workshops and Rail Yards for Train Maintenance and Storage: The following facilities make up the total surface area of 488,539 m²:
 - c. L1 Neptuno Workshop: Located on #6252 Dorsal Ave., Lo Prado, with a total surface area of 220,455 m².
 - d. L2 Lo Ovalle Workshop: Located on #1001 Lo Ovalle Ave., San Miguel District, with a total surface area of 54,038 m².
 - e. L4 Intermediate train yards: Located on #3652 Américo Vespucio Sur Ave., Peñalolén District, with a total surface area of 59,486 m².

- f. L4 Puente Alto Workshop: Located on Nemesio Vicuña Ave., Puente Alto District, with a total surface area of 104,000 m².
- g. L5 San Eugenio Workshop: Located on #1290 Vicuña Mackenna Ave., Ñuñoa District, with a total surface area of 50,560 m².

Metro’s network covers 103.5 kilometers, and consists of 108 stations, four workshops, seven cultural areas and facilities. It also has six types of trains, the difference being the kind of rolling undercarriage (rubber-tired or steel-on-steel) and the assembly date. Metro has a total fleet of 1,078 cars, all of which operate in the Metropolitan Region.

Two new workshops and rail yards will be added when lines 3 and 6 are completed, one for each new line.

L3 Los Libertadores Workshop: Located on the corner of Av. Américo Vespucio and the Los Libertadores Highway (Route CH 57), Quilicura District, with a total surface area of 133,806 m²

L6 Cerrillos Workshop: Located on the corner of Av. Pdte. Salvador Allende S/N, Cerrillos District, with a total surface area of 47,886 m²



1.5.7 Seguros

Metro S.A. currently has several valid insurance policies described below: a **general liability insurance** policy is held with Compañía QBE Chile Seguros Generales S.A.; **fire and additional risks insurance** policy covering the Main Administrative Building, Metro S.A Offices on Miraflores, Neptuno Workshop, Lo Ovalle Workshop, San Eugenio Workshop, Puente Alto Workshop, Intermediate Rail Yards Line 4, Vasconia Warehouse, Pajaritos Intermodal Station, Vespucio Norte Intermodal Station, Estación del Sol Intermodal Station, La Florida Intermodal Station, and Lo Ovalle Intermodal Station, with additional earthquake risk coverage only for Edificio Casona and General Management Offices is held with Mapfre Seguros Generales de Chile S.A.; a **Life Insurance Policy for Senior Management** at Metro S.A. is held with Compañía Metlife Chile Seguro de Vida

S.A.; a **Passenger Accident Insurance** Policy is held with Bice Vida Compañía de Seguro S.A.; a **Life Insurance Policy for Private Security Guards** is held with Compañía Metlife Chile Seguro de Vida S.A.; and a Floating Insurance Policy for Transporting Cargo is held with RSA Seguros Chile S.A.

Metro S.A. also keeps the following current and valid policies for Projects on Lines 3 and 6 covering specific risks pertaining to those works: a **Civil Liability** Policy is held with RSA Seguros Chile S.A., and a **Fully Comprehensive Construction and Assembly Insurance** Policy is held with Seguros Generales Penta - Security S.A.

1.5.8 Contracts

The company has entered into various contracts with third parties, the most significant of which are described as follows:

- Contract with JCDecaux for leasing advertising space at Metro stations and on trains.
- Contract with Banco Santander Chile for checking accounts and other banking services.
- Contract with Banco del Estado de Chile for Metro's Financial Investment Portfolio Management.
- Contract for network hardware maintenance, user support and network administration with Integración de Tecnologías ITQ Ltda. and an ERP SAP Financial and Accounting Support contract with Novis S.A., among others.
- Contracts with cleaning and maintenance service providers for workshops, trains, stations, tracks and buildings, and other services: Servicios de Aseo y Jardines Maclean Ltda.; Consorcio Rojas Sinel S.A.; Alstom Chile S.A.; CAF Chile S.A.; ISS Servicios Integrales Ltda.; Balfour Beatty Chile S.A.; Asesoría y Servicios Integrales San Luis SPA.; Sometec S.A.; Thyssenkrup Elevadores S.A.; Siemens S.A.; Bitelco Diebold Chile Ltda.; Inversiones Cosenza Ltda.; Proyectos y Productos Profesionales Ltda., among others.
- Contracts with catering service providers, security guards, telephone operators, auditing and other general services: Central Restaurantes Ltda.; Support Services Ltda.; Securitas S.A.; Esert Servicios Integrales de Seguridad Ltda.; GTD Telesat S.A.; Entel PCS Telecomunicaciones S.A.; KPMG Auditores Consultores Ltda.; Dimacofi S.A., among others.
- Contracts with underground-level Points of Sale operators: EME Servicios Generales Ltda., Consorcio GSI SPA e Ingeniería en Electrónica Computación y Medicina S.A.
- Contracts with street-level Sales Channel operators: Soc. de Recaudación y Pagos de Servicios Ltda. (Servipag); Fullcarga Chile S.A.; BancoEstado Centro de Servicios S.A.



1.6 Financial Activities

The company has checking accounts at Banco Santander Chile, Banco de Chile, Banco BICE and Banco del Estado de Chile, in order to facilitate payment of its obligations with different vendors for goods and services, as well as with its workforce. The company's main financial assets are term deposits and repurchase agreements (fixed income securities), the details of which are provided in the company's financial statements. Local banks with credit ratings equal to or higher than NI+ and AA- for short and long-term deposits, respectively, manage these operations, or they are managed by brokerage firms that are jointly or severally liable with those banks, and by international banks with a credit rating equal to or higher than A1 or equivalent. As of December 31, 2016, all financial investments are carried out in accordance with the Financial Investment Policy set forth by Metro S.A., which in turn is pursuant to regulations provided for by

the Ministry of Finance to that effect. As of December 31, 2016, the company's financial investment portfolio is managed by the Banco del Estado de Chile, as a third party.

Risk Rating

In 2016, Metro received an international risk rating of A+ by Standard & Poor's and A by Fitch Ratings. The company's local risk rating is AA+ with Fitch Ratings and AA+ with Feller-Rate.

1.7 Strategic Analysis: Risk Factors

Metro is exposed to a variety of market-related and business-specific risks. In order to address this matter, the company has developed organizational structures to develop strategies that help minimize those risks and reduce the potential adverse effects thereof.

Regarding passenger demand, strategies must take into consideration Chile's economic activity, its unemployment and inflation rates, as well as other the relevant factors. In terms of Metro's technical fare, its purpose is to cover the company's costs, which consist of operating costs, and asset replenishment and debt for a 40-year horizon. The technical fare is updated on a monthly basis by way of a polynomial, which reflects variations in the variables making up the company's long-term cost structure (CPI, dollar, euro, price of power and electric power). This allows for a natural indexation to cost variations resulting from an increase in any one of the variables making up the polynomial.

It must be noted that the fare paid by riders is different from the fare that Metro receives per transported passenger. Although in December 2016 customers paid

a fare of \$740 during peak hours, \$660 during intermediate hours and \$610 during off-peak hours, on average the company received a technical fare of \$402.98 per passenger that month.

The risks described below constitute the most significant ones that could possibly affect Metro's performance:

1. Financial Risk: This category includes market, liquidity and credit risks.

At December 31st, 2016, 59% of Metro's financial debt was denominated in UF (inflation adjusted units) and the remaining 41% in US dollars. The latter exposes the company to exchange-rate risk, which results in a "natural hedge" for long-term because of the polynomial used to update the technical fare in the event of dollar and euro fluctuations, among other variables.

Regarding interest-rate risks (Libor) associated with the company's variable interest rate loans, Metro has a Hedging Policy that allows for



trading derivatives such as cross currency swaps (CCS) and placing fixed-rate UF denominated bonds.

In September 2016, Metro S.A. placed bonds in the local financial market for UF 3.8 million at a rate of 2.46%, the lowest achieved among the issuances not secured by the Government. Additionally, it achieved a historical milestone, as it is the lowest for a corporate issuance at a term exceeding 20 years. Regarding liquidity, income from tariffs associated with Metro passenger transportation is discounted daily from the funds collected by the Company's sales channel, generating the liquidity necessary to cover the Company's commitments.

Additionally, the Company has duly approved bank credit lines, which reduces liquidity risk

There is very little credit risk arising from accounts receivables or commercial debtors, in connection with income from retail space leases, advertising or invoices due, since this income only represents 20% of the company's regular income. The remaining 80% comes from the technical fare, and there is very limited delinquency related to this type of debtors.

Likewise, the company's Financial Investment Policy establishes the level of exposure to financial asset risk the company is allowed to accept. The purpose of this policy is to reduce risk by diversifying the portfolio and by setting maximum investment levels permitted per bank, in addition to taking into consideration lender banks' minimum credit risk ratings.

- 2. Capital Risk:** Regarding capital management, Metro aims to have an optimal capital structure by reducing its costs and ensuring long-term financial stability, in addition to overseeing the fulfillment of its debt-related financial obligations and covenants.

Every year Metro holds a Special Shareholders' Meeting in order to capitalize on capital and Treasury contributions linked to its expansion projects. Additionally, the company controls its capital structure by keeping a watchful eye on its financial leverage position.

- 3. Electric Power Supply Risk (Commodity Risk):** In the event of a power outage, Metro has power supply systems directly connected to two points on the Central Interconnected System (SIC) supplying Lines 1, 2 and 5, as well two other connection points supplying Line 4. Moreover, these power supply systems are redundant and designed according to redundancy criteria, in other words, they work in "stand by" mode so that when one goes off line the other one immediately comes on line, providing the system with constant back up so that it can maintain ongoing power supply for normal network operations.

In terms of the power supply for Lines 1, 2 and 5, in the event of a power outage on the SIC's main grid, by definition, the power utility company's first priority involves restoring power to the government sector in downtown Santiago. The latter makes it possible for Metro's network to simultaneously resume operation since Metro's power supply comes from the same system.

Likewise, it must be noted that in addition to the current electric power supply agreement the company holds with Enorchile S.A., effective until March 31st, 2017, in September 2015 the company entered into a new electric power supply agreement with Chilectra S.A. at a fixed rate for up to 40% of Metro's total demand curve. The effective term of this agreement begins on October 1st, 2015 and expires on December 31st, 2023.



1.8 Investment Plans

1.8.1 Investment and Financing Policies

Metro de Santiago allocates significant resources to studies and investment projects aimed at expanding our network in addition to up keeping and improving our current infrastructure. Investments in network expansion seek to consolidate Metro as the leading player in the capital city's public transportation system, whereas our investments on maintenance and infrastructure improvements are earmarked for the following areas: improving the quality of our services; bolstering operational safety and stability; preserving and maintaining our facilities and grounds; and updating, renewing and modernizing technology used by our equipment and systems, all with a view to better serve our customers.

In 2016, infrastructure and equipment improvements and renewals were financed by operations and capital contributions. Regarding network expansions, however, generally speaking Metro S.A. finances imported equipment and parts through borrowed funds, which are paid back through increases in Metro S.A.'s technical fare, whereas domestically-obtained components—consisting of infrastructure, civil works and other expenses, in addition to entry import duties and tariffs placed on imported goods—have been financed by Treasury contributions, which are subsequently capitalized.

1.8.2 Metro's Development Plan

- **Construction of New Lines 3 and 6**

The most challenging project undertaken by Metro since founded was still underway in 2016. The investment that culminates in the start up of 2017 (Line 6) and 2018 (Line 3), involves a financing structure consisting of partner contributions (Treasury and Corfo), amounting to two thirds of the total investment, and Metro contributions for the remainder.

This is a high-level project involving the best international practices in areas such as: platform doors, overhead electric-power cabling, automated train control system, cameras on-board cars, air conditioning, passenger information systems, and universally-accessible stations throughout the entire network including the new transfer stations involved in this project.

Line 3 tunnel excavation (22 kilometers) was completed in 2016 and construction on line 3 stations was tendered with construction planned to begin during the last quarter. The civil works on Line 6 workshops were completed in 2016 and work continued moving forward on the civil works for Line 6 stations, as well as systems assembly. Regarding rolling stock, the first train left the Cerrillos Workshop en route to the future Los Leones station, marking the first step in the testing of every system and system connections, in order to ensure they all work correctly. To date, tracks and overhead electric-power cabling have been fully assembled, and all platform doors at Line 6 stations are properly working.

Progress on Lines 6 and 3 amounted to 74% as of December 2016 (specifically, 90% cumulative progress on Line 6 and 63% cumulative progress on Line 3). The weighted cumulative progress on rolling stock and systems came in at 49%.

- **Expansion of Lines 2 and 3**

On May 27th, 2016 Metro announced that the route of Lines 2 and 3 will be entirely underground and run to three districts (Quilicura, El Bosque and San Bernardo). The project will add 8.9 more kilometers to the network, and will benefit 600,000 inhabitants, thereby cutting travel times up to nearly 80%.

Regarding the expansion of the existing Line 2 (El Bosque and San Bernardo), 5.1 new kilometers of track and four stations will be built, expanding the Line beyond the La Cisterna station to the El Pino Hospital along Avenida Padre Hurtado, bordering the districts of San Bernardo and El Bosque. It will take 28 minutes to travel by Metro from Los Héroes to Hospital El Pino.

As far as the future Line 3 (Quilicura) is concerned, it will add 3.8 new kilometers to the existing network, as well as three new stations, and will provide service to the area surrounding Quilicura's civic center along Avenida Manuel Antonio Matta.

It will take 19 minutes to travel by Metro from Universidad de Chile to Plaza Quilicura. This section will also be integrated with other means of transportation such as rail services at EFE's future train station in Quilicura.



1.8.3 Operations-Related Projects

In 2016, the following improvements were made to Metro's current network:

- **Refurbished Trains: new air conditioning systems**

Started in October 2013, this project aimed to improve riders' experience on underground trains by installing air conditioning on all Line 1 cars. To this end, train manufacturers were hired to install AC equipment on the entire Line 1 fleet.

The air conditioning retrofit on the last NS93 Alstom train was completed in March 2016, for a total of 15 AC-equipped NS93 trains running on Line 1.

Likewise, AC was installed on the last NS07 CAF train in late September 2016, bringing the total number of first series NS07 trains equipped with air conditioning up to 20, in addition to the 14 second series NS07 CAF trains put into operation back in 2011 and 2013 with factory installed air-conditioning systems.

In summary, as of October 2016 the entire Line 1 fleet has air-conditioning systems.

- **Universal Access Project (Elevators)**

The Universal Accessibility Plan (and specifically the elevator project) consists of an ambitious plan to install elevators at 28 existing stations in 2016 and 2017. We began construction works at the Line 1 Neptune station, and intend on starting work at the El Golf and Alcántara stations soon. By mid-2016, elevator installation works were already underway at the following stations: San Alberto Hurtado, Universidad de Santiago, Unión Latinoamericana, República, La Moneda, Santa Lucía, Pedro de Valdivia, and Estación Central.

Line 2 works began at the Parque O'Higgins, Toesca, El Llano and Lo Ovalle stations, with works slated to begin soon at Lo Vial, Departamental and Santa Ana L2.

Regarding Line 5, construction works began at the Bellas Artes, Parque Bustamante, Santa Isabel, Rodrigo de Araya, Carlos Valdovinos, Camino Agrícola, San Joaquín, Pedrero, Mirador and Santa Ana L5 stations.

All in all, the Company expects to have elevators operating throughout the entire Metro network by the end of 2018, thereby making it easier for individuals with reduced mobility to get around.

- **Implementation of the Automatic Train Control System**

One of the project milestones was successfully met in 2016 when the CBTC system began operating on Line 1, marking the Commercial Startup of the CBTC system on L1 during weekend operations in the first half of 2016. Another milestone was reached in July when the company moved ahead with Commercial Operations on a weekday, that is, operating Monday through Sunday on the CBTC system. Despite a satisfactory outcome, the company identified some opportunities for improvement in terms of supply and commercial speed. The benefits associated with the complete implementation of the project consist of shorter travel times, lower energy consumption, greater availability, and operational flexibility.

- **Integrating NS16 Trains**

In 2011 we announced a project aimed at modernizing our NS-74 trains as part of an investment plan aimed at improving the quality of our services. The goal of the initiative was to prolong the service life of the cars by 20 years and make some design improvements on the trains. However, while carrying out the pilot project the company decided that it was not feasible to continue moving forward with the original project concept because of issues regarding safety, schedule and cost.

As a result, we have been working on a different solution that will create value for the investment already made by Metro. The Company has reached an agreement with the contractor to assemble in Chile, for the first time ever, 245 rubber tire cars for Lines 2 and 5.

Assembly will begin in 2017 on the 35, seven-car trains that will replace the oldest trains in the network. These trains will run on Lines 2 and 5 and will have air conditioning, aisles for passenger circulation, and a series of improvements that will enhance the riding experience of our users. One of the new features of this operation is that this is the first time trains will be assembled in Chile. For this purpose Metro built a Train Integration and Assembly Workshop, equipped with cutting-edge technology, at its Neptuno Workshop.



- **Improvement Plan**

The High-Impact Failure Plan recorded its first wins in 2016. One of the most remarkable ones was a reduction in the failure rate of Metro's critical systems as a result of the immediate actions taken since implementing the Plan. This outcome directly benefits our customers in the form of better service.

As far as the actual activities entailed in the Plan's projects are concerned, in 2016 the Company focused on defining the overall strategic and technical aspects of each project as part of a major effort aimed at organizing and managing administrative activities.

In terms of the individuals working on the projects, Metro has set up multidisciplinary teams of individuals from across all corporate managements, which made it possible for the company to move most of the initiatives into the tender or implementation phases.

The year 2017 will be full of new and demanding challenges related to these commitments that the Company has taken on, since a very large percentage of the projects will be under development, involving multiple work fronts, and the majority of the project's allocated budget committed.

- **Energy Efficiency Plan**

As part of its commitment to sustainability and the efficient use of resources, in August the Company launched its energy efficiency plan which entails updating light fixtures in 19 stations on Line 1 with energy efficient solutions that will save the equivalent of energy consumed in 1,300 homes.

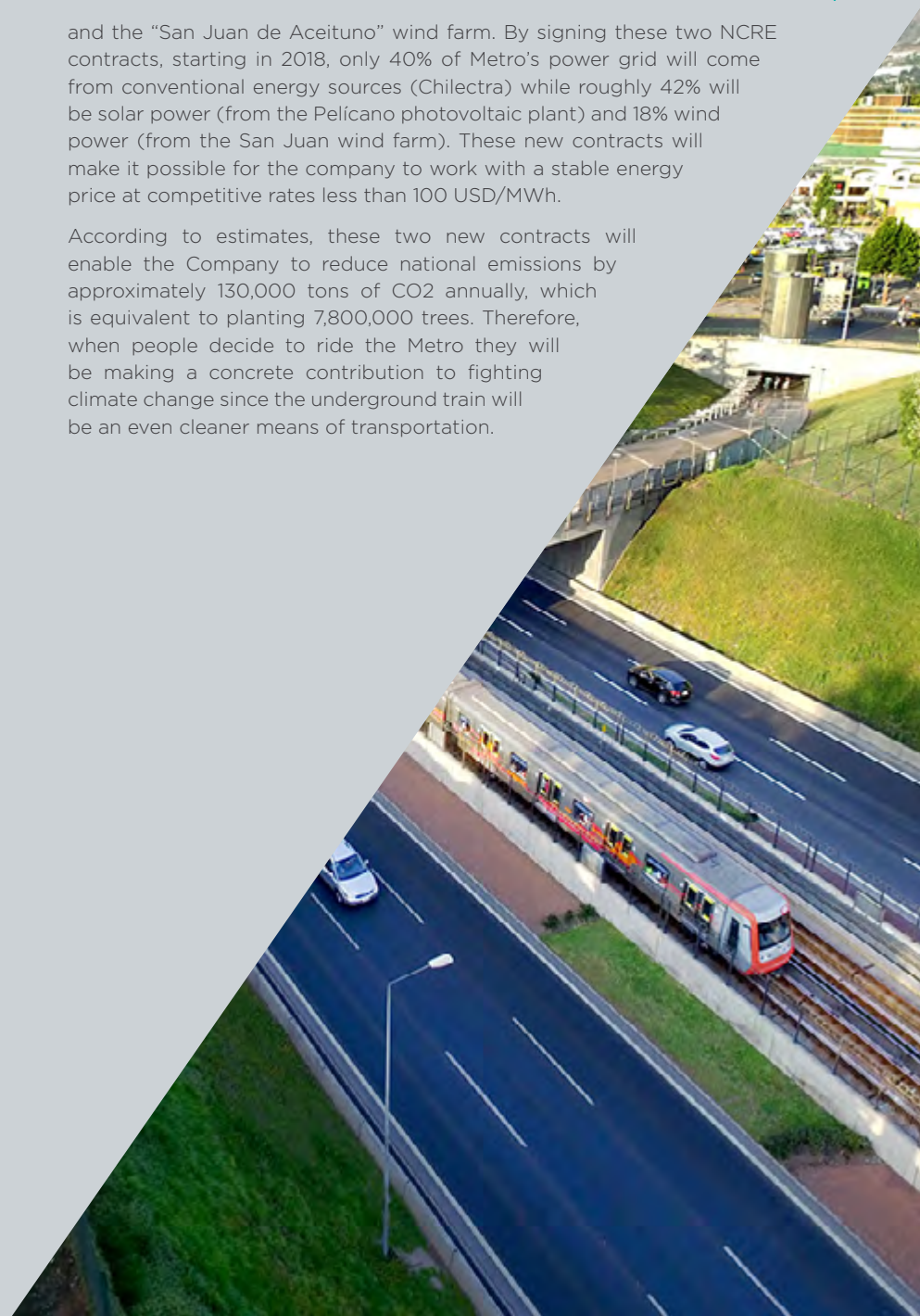
The project consists of replacing older technology with high-efficiency solutions, in addition to changing the location of the fixtures for optimal use. As a result, the Escuela Militar, Alcántara, El Golf, Tobalaba, Los Leones, Manuel Montt, Salvador, Baquedano, Universidad Católica, Santa Lucía, Universidad de Chile, Los Héroes, República, Unión Latinoamericana, Estación Central, Universidad de Santiago, Alberto Hurtado, Ecuador and Las Rejas stations will have efficient lighting solutions, cutting the company's lighting consumption by 60%.

This energy efficiency project is one of many initiatives launched by Metro in its effort to contribute to the environment. In May Metro announced that it would be signing two electric power supply contracts that will allow the company to supply 60% of its energy requirements with renewable sources as of 2018.

As part of the latter, the Company is working on two Non-Conventional Renewable Energy (NCRE) projects: the "El Pelicano" photovoltaic plant

and the "San Juan de Aceituno" wind farm. By signing these two NCRE contracts, starting in 2018, only 40% of Metro's power grid will come from conventional energy sources (Chilectra) while roughly 42% will be solar power (from the Pelicano photovoltaic plant) and 18% wind power (from the San Juan wind farm). These new contracts will make it possible for the company to work with a stable energy price at competitive rates less than 100 USD/MWh.

According to estimates, these two new contracts will enable the Company to reduce national emissions by approximately 130,000 tons of CO2 annually, which is equivalent to planting 7,800,000 trees. Therefore, when people decide to ride the Metro they will be making a concrete contribution to fighting climate change since the underground train will be an even cleaner means of transportation.





2. Corporate Governance

2.1 Organization Description

Metro de Santiago's administration is managed by a Board of Directors comprised of a chairman, vice chairman and five board members. Twenty-six regular board meetings were held in 2016.

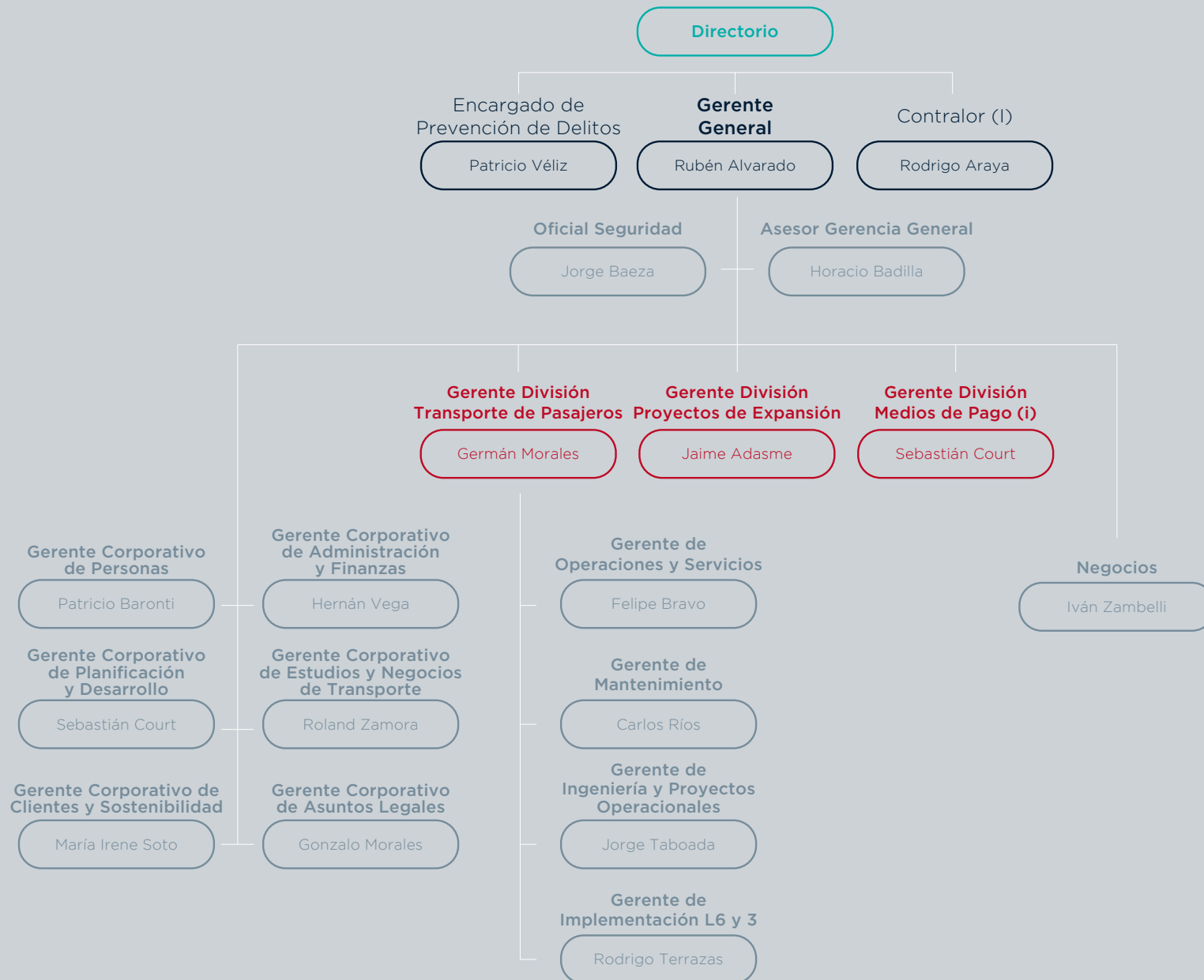
Metro's General Manager, the Office of Internal Comptroller and the Compliance Officer are under the Board of Director's purview.

At year-end 2016, the General Manager was in charge of managing the Company through six Corporate Managements and three Divisions. The following areas are under the purview of the Corporate Managements: People, Administration and Finance, Planning and Development, Studies and Transport Business, and Customers and Sustainability. The following Managements are under the purview of the Divisions: Operations and Services, Maintenance, Engineering and Operational Projects, and Line 6 and 3 Implementation fall under the first division, Division of Passenger Transport; Expansion Projects falls under a second Division, and Methods of Payment falls under a third Division. Moreover, the Business Management, Information Security Officer and Advisor to the General Manager depend directly on the General Manager.



2.2 Organizational Chart

(As of December 31, 2016)



2.3 Board of Directors

Chairman	Rodrigo Azócar Hidalgo	Ingeniero Civil Industrial	6.444.699-1
Vice Chair	Paulina Soriano Fuenzalida	Abogada	8.783.340-2
Director	Karen Poniachik Pollak	Periodista	6.379.415-5
Director	Carlos Mladinic Alonso	Ingeniero Comercial	6.100.558-7
Director	Juan Carlos Muñoz Abogabir	Ingeniero Civil de Industrias	9.005.541-0
Director	Claudio Soto Gamboa	Ingeniero Comercial	7.981.443-1
Director	Vicente Pardo Díaz	Ingeniero Civil	6.317.380-0

Advisor to the Board

Comptroller (i)	Rodrigo Araya Ibáñez	Contador Auditor	9.212.311-1
------------------------	----------------------	------------------	-------------

Changes to the Board

The Board of Directors did not undergo any changes in 2016.

At the 24th Regular Shareholders' Meeting held on April 28th, 2015, shareholders appointed the following board members: Rodrigo Azócar Hidalgo, Carlos Mladinic Alonso, Juan Carlos Muñoz Abogabir, Claudio Soto Gamboa, Vicente Pardo Díaz, Paulina Soriano Fuenzalida, and Karen Poniachik Pollak. At the 869th Board of Directors' Meeting held on May 11th, 2015, board members agreed to appoint Rodrigo Azócar Hidalgo as Chairman of the Board and Paulina Soriano Fuenzalida as Vice Chair, respectively.



Advisory Services Outsourced to Auditing Firms

During the January 1st, 2016 December 31st, 2016 period, the following auditing firms were paid for services rendered as follows:

Company Name	Services Rendered	Fees (\$)
KPMG Auditores Consultores LTDA	Servicio auditoría de los Estados Financieros año 2015	123.546.557
	Mantenión de Certificación Propyme	2.509.869
	TOTAL	126.056.426
Deloitte Auditores y Consultores Limitada.	Servicio de auditoría para el Fondo de Bienestar años 2015	3.898.958
	Soporte y mantención Canal de denuncia Fondo de Bienestar	5.153.801
	TOTAL	9.052.759

Regarding other advisory services, neither the Board of Directors nor Board Committees hired other services directly in 2016.

Director's Committees

There are four Directors' Committees as follows:

- **Project Management Committee:** this committee is in charge of reviewing the status of new expansion and line projects.
- **Operating Committee:** this committee addresses the company's strategic and managerial aspects pertaining to business development, encompassing operational and service-related topics, planning and control, engineering and technology, human resources and commercial affairs.

- **Audit, Finance and Risk Committee:** this committee looks out for the company's financial resources, ensuring they are managed efficiently and in keeping with established procedures. In addition to the latter, this committee is apprised of the company's generally accepted accounting principles and possible changes thereto. It supervises internal auditing and issues opinions regarding the independent auditing of the company's financial statements
- **Technical Committee:** this committee conducts in-depth reviews on complex technical matters related to projects under development.



The abovementioned is merely an example and does not entail a complete description of all functions performed by the committees, which address sundry issues affecting the company as they develop. In 2016, the board committees were made up as follows:

2016 Board of Directors' Committees

Project Management (# of Meetings: 11)	Operating (# of Meetings: 11)	Audit, Finance & Risk (# of Meetings: 13)	Technical (# of Meetings: 9)
Vicente Pardo Díaz (Pdte.)	Juan Carlos Muñoz Abogabir (Pdte.)	Carlos Mladinic Alonso (Pdte.)	Vicente Pardo Díaz (Pdte.)
Rodrigo Azócar Hidalgo	Rodrigo Azócar Hidalgo	Rodrigo Azócar Hidalgo	Rodrigo Azócar Hidalgo
Carlos Mladinic Alonso	Vicente Pardo Díaz	Claudio Soto Gamboa	Carlos Mladinic Alonso
Juan Carlos Muñoz Abogabir	Karen Poniachik Pollak	Paulina Soriano Fuenzalida	Juan Carlos Muñoz Abogabir
Karen Poniachik Pollak			Karen Poniachik Pollak
Paulina Soriano Fuenzalida			Paulina Soriano Fuenzalida
Claudio Soto Gamboa			Claudio Soto Gamboa

Mr. Patricio Velez Möller was the Secretary of the Board of Directors and Board Committees.

2015 Directors' Committees

Project Management (# of Meetings: 13)	Operating (# of Meetings: 12)	Audit, Finance & Risk (# of Meetings: 12)	Technical (# of Meetings: 11)
Vicente Pardo Díaz (Pdte.)	Juan Carlos Muñoz Abogabir (Pdte.)	Carlos Mladinic Alonso (Pdte.)	Vicente Pardo Díaz (Pdte.)
Rodrigo Azócar Hidalgo	Rodrigo Azócar Hidalgo	Rodrigo Azócar Hidalgo	Rodrigo Azócar Hidalgo
Carlos Mladinic Alonso	Vicente Pardo Díaz	Claudio Soto Gamboa	Carlos Mladinic Alonso
Juan Carlos Muñoz Abogabir	Karen Poniachik Pollak	Paulina Soriano Fuenzalida	Juan Carlos Muñoz Abogabir
Karen Poniachik Pollak			Karen Poniachik Pollak
Paulina Soriano Fuenzalida			Paulina Soriano Fuenzalida
Claudio Soto Gamboa			Claudio Soto Gamboa

Cristiano Ruiz Santibáñez was the Secretary of the Board of Directors and Board Committees up until January 26th, 2015, and thereafter it was Patricio Véliz Möller.



2.4 2016 Senior Executives

Position	Name	Profession	I.D. #	Date Appointed
General Manager	Rubén Alvarado Vigar	Civil Chemical Engineer	7.846.224-8	29/09/2014
Expansion Projects Division Manager	Jaime Adasme Araya	Civil Constructor	7.535.688-9	01/06/2012
Passenger Transport Division Manager	Germán Morales Gaarn	Civil Engineer in Mining	5.849.974-9	01/12/2016
Means of Payment Division Manager (i)	Sebastián Court Benvenuto	Civil Engineer in Mathematics	15.779.884-7	01/12/2016
Corporate Administration & Finance Manager	Hernán Vega Molina	Commercial Engineer	6.373.587-6	01/03/1997
People Corporate Manager	Patricio Baronti Correa	Psychologist	12.636.901-8	01/12/2014
Corporate Planning and Development Manager	Sebastián Court Benvenuto	Civil Engineer in Mathematics	15.779.884-7	01/12/2016
Corporate Studies and Transport Business Manager	Roland Zamora Vega	Civil Industrial Engineer	9.395.145-k	05/07/2011
Corporate Customer and Sustainability Manager	María Irene Soto Layseca	Journalist	8.308.174-0	05/10/2015
Corporate Legal Affairs Manager	Gonzalo Morales Moreno	Attorney	8.866.936-3	01/01/2008
Operations and Services Manager	Felipe Bravo Busta	Civil Industrial Engineer	10.567.676-K	01/06/2016
Maintenance Manager	Carlos Ríos Bustamante	Civil Industrial Engineer	15.255.134-7	01/12/2016
Engineering and Operations Project Manager	Jorge Taboada Rodríguez	Civil Industrial Engineer	7.321.976-0	01/12/2016
Line 6 and 3 Implementation Manager	Rodrigo Terrazas Michell	Electronics Engineer	9.516.705-5	01/12/2016
Business Manager	Iván Zambelli Klenner	Commercial Engineer	5.993.203-9	26/10/2015

Metro's senior executives and board members do not hold any shares of company capital since the Chilean State is the company's sole shareholder.

Changes to Managerial Team

On January 1st, 2016 Jorge Taboada was appointed Advisor to the General Manager.

On June 1st, 2016 Rodrigo Terrazas left the Operations and Services Management to take over as Manager of Line 6 and 3 Implementation, and Felipe Bravo, former Maintenance Manager, moved into the Operations and Services Management. On that same day, Juan Quispe joined the Managerial Team as Maintenance Manager; however, he subsequently left the company on September 26, 2016.

In December 2016 the company's organizational structure underwent some changes involving the implementation of a division-based structure with three Divisions supported by Corporate Managements, as follows: the Passenger Transport Division was created with Germán Morales in charge. This Division

presides over the following Management areas: Operations and Services Management, Maintenance Management, Lines 6 and 3 Implementation Management, and the Engineering and Projects Management, with Carlos Ríos as Maintenance Manager. The Project Development Management became the Expansion Projects Division led by Jaime Adasme, and the Sales Channel Management became the Methods of Payment Division led temporarily by Sebastián Court

At that same time a few departments were also shuffled around, after which the Planning and International Relations Management changed names to the Corporate Studies and Transport Business Management, and a new department was created, called the Planning and Development Management head up by Sebastián Court.



2.4.1 Board Compensation

The following tables contains a 2015-2016 comparison of compensation paid to board members for services rendered, in thousands of Chilean pesos:

- 2016 Compensation or Allowances

The following corresponds to allowances and board member compensation for attending each board meeting, and includes lump sum for attending Board Committees..

2016 Compensation or Allowance

2016 Directors	Fixed Compensation	Variable Compensation	Total
Rodrigo Azócar Hidalgo	115.984	0	115.984
Paulina Soriano Fuenzalida	5.665	12.677	18.342
Juan Carlos Muñoz Abogabir	3.776	9.980	13.756
Vicente Pardo Díaz	3.776	9.980	13.756
Karen Poniachik Pollak	3.776	9.980	13.756
Carlos Mladinic Alonso	3.776	9.980	13.756
Claudio Soto Gamboa	3.776	9.980	13.756
TOTAL	140.529	62.577	203.106

Participación o Asignación Año 2015

2015 Directors	Fixed Compensation	Variable Compensation	Total
Rodrigo Azócar Hidalgo	107.619	0	107.619
Paulina Soriano Fuenzalida	5.525	12.366	17.891
Juan Carlos Muñoz Abogabir	3.684	9.735	13.419
Vicente Pardo Díaz	3.684	9.735	13.419
Karen Poniachik Pollak	3.684	9.735	13.419
Carlos Mladinic Alonso	3.683	9.736	13.419
Claudio Soto Gamboa	3.683	9.736	13.419
TOTAL	131.562	61.043	192.605

Travel, Per Diems and other Stipends

In 2016, the company did not disburse any funds for travel expenses but it did disburse M\$5,709 in 2015.

Chairman of the Board Rodrigo Azócar Hidalgo received M\$563 Chilean pesos in per diem in 2016 and M\$913 Chilean pesos in per diem in 2015.

Senior Executives

The General Manager's 2016 compensation amounted to M\$206,858 (M\$169,794 Chilean pesos in 2015) while compensation received by other managers (senior executives) totaled M\$1,672,917 (M\$1,377,887 Chilean pesos in 2015).

During the first quarter of each year, managers are entitled to an individual annual bonus calculated on the basis of company results and an individual performance bonus calculated on the basis of company results and individual performance during the previous calendar year, subject to annual approval by the company's Board of Directors.

2.4.2 Summary of Shareholder and Board Committee Remarks and Proposals

Neither shareholders nor board committees issued requests to submit remarks or proposals to this Annual Report.





3. Ownership and Shares

3.1 Ownership

Two shareholders, to wit, Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), the majority shareholder, and the Chilean Treasury, represented by the Ministry of Finance, own the Company. Metro does not have any joint action agreements.

Regarding capital increases, at the Special Shareholders' Meeting held on December 29th, the following was agreed:

- To increase subscribed and paid-in capital through the capitalization of fiscal contributions in the amount of M\$349,737,277, par value, by issuing 11,459,281,684 series A shares to be subscribed and paid by the Treasury and Corfo on a prorated basis according to their interests and share in the company.

A Series shares correspond to the initial capital and capital increases subscribed and paid by the Chilean Treasury and the Corporación de Fomento de la Producción, and they shall not be transferred. B Series shares correspond to capital increases and may be held by other shareholders

As of December 31st, 2016 the company's capital stock consisted of a total of 55.457.594.247 Series A and 19,163,677,063 Series B, no-par value, registered shares, 46.825.475.189 of which are held by Corporación de Fomento de la Producción and 27.795.796.121 are held by the Chilean Treasury.

As of December 31st, 2015, the company's capital stock consisted of a total of 43,998,312,563 Series A and 19,163,677,063 Series B, no-par value, registered shares, 39,634,775,932 of which are held by Corporación de Fomento de la Producción and 23,527,213,694 are held by the Chilean Treasury.

As of December 31st, 2016 shareholders' company ownership was broken down as follows:

SHAREHOLDERS	# Shares (Millions)			% Share
	Series "A"	Series "B"	Total	
Corporación de Fomento de la Producción	34.722,0	12.103,5	46.825,5	62,75%
Treasury represented by the Ministry of Finance	20.735,6	7.060,2	27.795,8	37,25%
TOTAL	55.457,59	19.163,68	74.621,27	100,00%



3.2 Dividend Policy

The company's dividend policy is defined under its Articles of Incorporation and the Chilean Corporation Law, which provide that each fiscal year at least 30% of the company's net profit must be distributed and that said policy shall be reviewed annually. The purpose of the latter is to assess certain topics such as the existence of hefty investments; important projects underway, or, in general, any other circumstances that may constitute grounds for adopting a decision other than the abovementioned policy.

The company's dividend policy is in accordance with current legislation in that at least 30% of annual net profits must be earmarked for cash dividend distribution, except when otherwise agreed to by a unanimous vote of issued shares by the Shareholders' Meeting.

At the Regular Shareholders' Meeting held on April 28th, 2016, shareholders agreed to not distribute company profits or issue dividends. Note that Metro has not issued dividends over the last four years.





4. Subsidiaries, Related Companies and Investments in Other Companies

Metro S.A. has only one subsidiary, Empresa de Transporte Suburbano de Pasajeros S.A (Transub S.A.).

In a public deed issued January 30th, 1998, by and between Empresa de Ferrocarriles del Estado and Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A., at the Santiago Offices of Notary Public Francisco Rosas Villarroel, Empresa de Transporte Suburbano de Pasajeros S.A. was duly incorporated. The subsidiary's corporate information is as follows:

- **Company Identification and Type:** La Empresa de Transporte Suburbano de Pasajeros S.A., also hereinafter referred to as "Transub S.A.," is an unlimited duration, stock corporation, domiciled in the City of Santiago.
- **Subscribed and Paid-in Capital:** the company's subscribed and paid-in capital amounts to \$30,000,000 (thirty million pesos), divided up into one series of thirty thousand, no-par value registered shares.
- **Corporate Purpose and Scheduled Activities:** the company's was founded in order to meet the urban transportation needs of passengers and earn a profit from its assets through complementary activities and services.
- **Board Members and General Manager:** the following members sit on the company's Board of Directors: Hernán Vega Molina, Ignacio Tapia Hortuvia and Roland Zamora Vega on behalf of Metro S.A.; and Darío Farren Spencer and Cecilia Araya Catalán, on behalf of EFE.

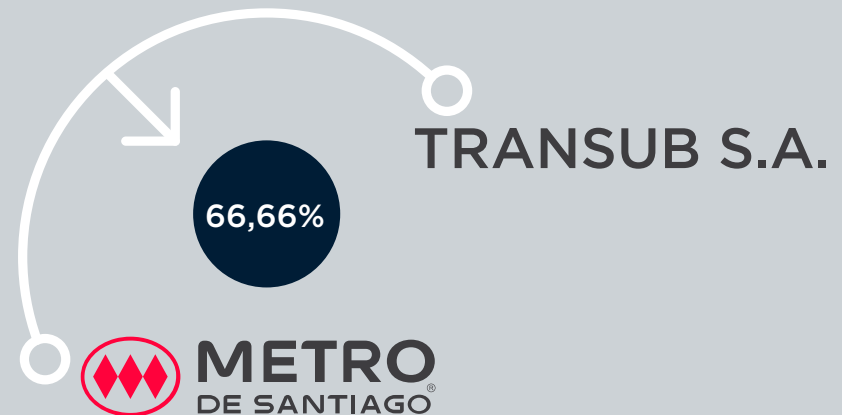
Given that Transub S.A. is not an active entity, its Board Members and General Manager do not receive compensation for any of the board meetings they must attend.

Board of Director and General Management Positions:

- **Chairman:** Hernán Vega Molina
 - **Vice Chair:** Darío Farren Spencer
 - **Interim General Manager:** Augusto Lucero Alday
-
- **Share Percentage:** Metro S.A. holds a 66.66% ownership share in its subsidiary.
 - **Parent Company Board Members and Managers:** Hernán Vega Molina is Metro S.A.'s Corporate Administration and Finance Manager; Ignacio Tapia Hortuvia is the Assistant Finance Manager; Roland Zamora Vega is the Corporate Studies and Transit Business Manager; and Augusto Lucero Alday is Metro S.A.'s Senior Legal Advisor.

- **Commercial Relations with the Subsidiary:** There have never been any commercial relations between the parent company and its subsidiary.
- **Acts and Contracts Entered into with the Subsidiary:** There haven't been any acts or contracts entered into with the subsidiary.
- **Percentage of Investment in Assets:** the company's investment in the subsidiary amounts to 0% of Metro S.A.'s assets (the subsidiary has a negative net worth and is therefore valued at \$1 on Metro S.A.'s books).
- **Ownership Relationship between Subsidiaries and Related Companies:** Metro S.A. does not have any other subsidiaries or related companies.

There is a direct ownership relationship between Metro S.A. and Transub S.A., in which Metro S.A. is the direct owner, as illustrated below::





5. Personnel

Company personnel constitute one of Metro’s main pillars, and, accordingly, the organization understands that providing personnel with the appropriate career development conditions is key to a successful administration.

5.1 Staffing

Year (as of December)	2016	2015	2014	2013
DRIVERS	966	1007	1036	1031
MANAGERS	59	57	55	56
SECTION HEADS	242	232	219	199
STATION HEADS	422	415	419	416
OPERATIONAL STAFF	235	204	155	153
PROFESSIONALS	540	490	465	429
SUPERVISORS	226	210	202	194
MAINTENANCE TECHNICIANS	358	378	339	334
TECHNICIANS & ADMINISTRATIVE STAFF	391	330	326	306
SECURITY GUARDS	568	507	414	412
COMPANY’S TOTAL STAFFING	4007	3830	3630	3530

The information above is slightly different from the information reported last year due to the new 2016 staff classification.

5.2 Education & Training

In the context of strengthening operational excellence, particularly the areas of customer service and sustainability, and while clearly convinced that Metro relies on its personnel to meet its objectives, the company’s 2016 training plan focused on developing and strengthening its staffs’ functional and behavioral abilities. A variety of different formats and methodologies were employed to support these goals while also fostering the knowledge required to further workers’ job skills.

The Annual Training Plan for support management areas was based on the results of a Training Needs Survey, and the Operations and Maintenance Management areas training needs were defined in keeping with the widespread position planning process.

In 2016, a total of 836 training activities were held, in which 3,365 individuals received training with a total of 195,785 man-hours of training provided.

The Operations and Service and Maintenance Management groups designed their training plans on the basis of two prongs: the first of which was aimed at training large groups of workers in widespread positions including induction of new drivers, private security guards, station managers, traffic coordinators, supervisors and regulators (on the operations and services side), and technicians 1 and 2 as well as preventive/corrective maintenance technicians

The second prong consisted of Refresher Courses for widespread positions aimed at maintaining, strengthening and updating workers’ know-how and skills, both functional and behavioral, required by the company to meet its goals.

Accordingly, in 2016, 2,835 workers took part in a refresher course for Operations and Service personnel. These refresher courses are based on the “learn by doing” methodology, which combines theoretical and practical teachings and real case studies. Some of the issues addressed were Station Procedures and Following and Training on Operational Know-how for Supervisors and Station Heads, while the private security guards course focused on self-defense and the psychology of emergencies. Worth pointing out was the refresher course on Track Inspection Maintenance for track inspectors, track supervisors and track coordinators.

In another area, Metro’s Corporate Integration program continued throughout 2015, thereby reinforcing the integration of new workers into the company by educating them on matters pertaining to Metro’s culture, and Strategic Plan. The program format is based on a participation- and experience-based methodology that seeks to create ties among participants and foster a greater sense of belonging within the organization. Nineteen Corporate Integration cycles were held in 2016 for a total of 415 new workers.

In addition to Metro’s training plan, the COMPLIANCE program consisting of the following two courses was rolled out: Fiscal Crimes and Anticorruption for managerial positions, heads and supervisors, and professionals for a total of 727 staff members trained.

In 2016 we started a “Dual Training” program aimed at educating high school children enrolled at vocational or trade schools, through Sofofa’s Agency for Training and Employment (Corporación de Capacitación y Empleo Sofofa). This year we began with six third-year students from the Vicente Pérez Vocational High School who were the first to take part in a technical training rotation



designed to expose them to several areas within Metro's Maintenance area where workers in charge of each student guide them.

In 2016, we awarded a total of 237 scholarships (157 from corporate offices and 80 through union agreements) under the corporate scholarship application and renewal processes, thereby fostering the professional development of our workers in undergraduate and graduate programs.

5.3 Labor Relations

During the period and within the labor relations developed by Peoples Management and entities representing workers, two collective bargaining agreements were reached, as follows:

- a. An agreement was reached with the Metro S.A. Workers Union in advance of the collective bargaining process. On July 26th, 2016 the parties entered into a Collective Work Agreement that shall be effective as of October 1st, 2016 until September 30th, 2019. At the time the instrument was signed, the process involved 1,053 company workers;
- a. The Company and the Metro S.A. Private Security Guards Union entered into a Collective Work Agreement that shall be effective as of August 1st, 2016 until July 31st, 2019. This informal collective bargaining process involved 366 company workers.

The abovementioned collective bargaining agreements constituted processes in which workers' interests and benefits as well as the mandated guidelines of responsibility and sustainability of the Peoples Management area are weighed.

Lastly, as of December 2016, approximately 94% of Metro employees were unionized. The labor organizations represented in the company constitute an important outlet for worker involvement, and the company works closely with workers on a handful of joint initiatives aimed at reinforcing Metro's productivity and workers' wellbeing.

Quality of Life:

The company decided to continue implementing the Preventive Health Program in 2014 as part of the Quality of Life program, with a view to fostering self-care and healthy lifestyles. Some of the activities carried out under this program

were: a vaccination campaign; a program for at-risk individuals that provides medical and nutritional counseling to workers with cardiovascular risk factors; cost-free preventive testing for workers; and the second annual Health Fair. In addition to the above, the company has an Employee Assistance Program aimed at drug and alcohol use prevention and control. We also updated our Drug and Alcohol Use Policy and held a training session on this matter for 43 new managerial and supervisory hires

In 2016, the HR Management's Quality of Life area continued to roll out its Preventive Health Program, with a view to encouraging self-care and healthy lifestyles. This program entailed a range of activities including a vaccination campaign, a program for at-risk individuals that provides medical and nutritional counseling to workers with cardiovascular risk factors, and preventive testing covering approximately 1,000 workers.

In addition to the above, the company's existing Alcohol and Drug Use Policies include an Employee Assistance Program aimed at drug and alcohol use prevention and control. Furthermore, 48 new managerial and supervisory hires received training on this subject matter.

Metro also has a Wellbeing Fund, which is a company benefit available to all workers with open-ended contracts. In order to access these benefits workers must pay a monthly fee (and the company matches workers' contribution by five to one). Membership benefits include reimbursement for medical and dental services, medical and low-interest loans, and a variety of different discounts at dental care facilities, drug stores, eye care stores, clinics and hospitals. In 2016 the Wellbeing Fund's membership amounted to 3,754 individuals and 80,011 services were provided for a total sum \$2,246,131,705.

The company gave all of its workers a copy of the "Benefits Guide" in order to consolidate all the benefits under one publication, make workers more familiar with the benefits, and provide workers with benefit information. Our Benefits Guide is the result of a joint effort by the Quality of Life area and the unions, by way of the Wellbeing Fund. This guide is a complete compilation of all the benefits available to Metro workers, providing helpful information to those who may have questions or concerns regarding benefits.

For the second consecutive year, in 2016 the Wellbeing Fund sponsored an organization-wide event in order to report to workers on detailed aspects of Metro's business in 2015. In efforts to foster closer ties with its workers, this year the company adopted a unique approach and decided to spread the activity out over ten days in the field, resulting in the active participation of approximately 450 workers.

With a view to encouraging the participation of workers and their family members in company events and a healthy lifestyle through recreational, sports and educational activities, Metro founded the Recreation and Sports Program.



The most outstanding activities sponsored through the program in 2016 were: Quality of Life Soccer Tournament consisting of two categories (all players and seniors) with a total of 620 workers competing; a Tennis Tournament for 32 workers; and the Fitness Program with an average monthly attendance of 255 individuals and 1,135 hours yearly. Metro also sponsored a therapeutic massage and hydration stand for runners at the Santiago Marathon reaching out to 110 individuals (workers and families alike).

The most noteworthy recreational activities held in 2016 for our workers and their families were as follows the Winter and Summer Vacation program for workers' children serving 244 children; the Child's Day Festivities with a turnout of 740 individuals; the My Family Visits the Metro Day for which 159 individuals came out; the Christmas Party with a grand total of 2,070 guests including workers and their families; and a theatre cycle with several showings attended by a total of 545 individuals.

Furthermore, the company sponsored the 4th Annual Children's Drawing Contest entitled "Your Sustainable Metro," in which 46 children participated and the 12 winning drawings were used in the 2016 Metro Calendar given out as a gift to each worker.

In addition to the above, the Company greeted workers on special occasions such as Labor Day, Mother's and Father's Day, Independence Day, and our annual yearend outings. Also, the company held a ceremony in recognition of 348 workers who have worked with the company for ten to 45 years.

Another initiative sponsored by the Quality of Life area is Más Cerca de Ti (Closer to you), a program aimed at providing workers with on site social support. Under this initiative the company provides assistance to workers facing difficult situations affecting their and their families' quality of life, marking its presence in important times. In addition to the above, there were several talks given on program benefits and meetings with supervisors. In 2016, 633 workers received support and 34 talks were given under this initiative.

External Services:

The purpose of the External Services area is to manage and validate the compliance of collaborating companies in areas such as labor issues, social security and contracts, with a preventive, collaborative and active perspective based on the values and strategic plans identified by Metro.

In 2016, the area conducted monthly reviews to issue labor and social security compliance certifications to 43 companies and 53 contracts under the subcontracting systems, using Achilles (an INN accredited entity). This certification represents for 6,238 contractors currently working in Metro's operations, maintenance and support areas.

Furthermore, the area worked on an annual oversight plan aimed at conducting in situ assessments of working conditions. In 2016 the oversight program assisted a total of 7,706 workers spread out among 65 companies and 194 contracts, including Project 63. Area staff and contract administrators drew up improvement plans on the basis of these assessments.

In addition to the latter, an auditing process was implemented as an exhaustive review of all aspects of labor compliance applicable to the all personnel working under the largest Project 63 contracts. A total of 4,391 workers from five companies and ten contracts were audited under this process.

Moreover, in order to ensure companies are meeting their contractual obligations as provided by the subcontracting regime, a daily review is conducted on contractor worker profile compliance, considering that on an average week 150 contractor workers go through the activation process.

Finally, a follow up assessment was performed on contractor companies' collective bargaining process. In 2016, Eulen and GSI—two companies that provide services at Metro stations and ITQ (an IT support services provider)—held three collective bargaining processes. New collective agreements were signed at all three companies.





6. Social Responsability & Sustainable Development

6.1 Diversity on the Board of Directors

i. Makeup by Gender

MEN	WOMEN
5	2

ii. Makeup by Nationality

CHILEANS	FOREIGNERS
7	0

iii. Makeup by Age Group

<30	[30, 40]	]40, 50]	]50, 60]	]60,70]	>70
0	0	3	1	3	0

iv. Makeup by Seniority

< 3 years	[3, 6]	]6, 9[	[9,12]	> 12 years
7	0	0	0	0

6.2 Diversity in Senior Management & other Managers Reporting to the General Management

i. Makeup by Gender

HOMBRES	MUJERES
13	1

ii. Makeup by Nationality

CHILENOS	EXTRANJEROS
14	0

iii. Makeup by Age Group

<30	[30, 40]	]40, 50]	]50, 60]	]60,70]	>70
0	2	3	6	3	0

iv. Makeup by Seniority

< 3 años	[3, 6]	]6, 9[	[9,12]	> 12 años
6	2	1	0	5

6.3 Diversidad en La Organización

i. Makeup by Gender

MEN	WOMEN
3169	838

ii. Makeup by Nationality

CHILEANS	FOREIGNERS
3987	20

COUNTRY	TOTAL
Venezuela	4
Spain	3
Colombia	3
France	2
Peru	2
Paraguay	1
Ecuador	1
Canada	1
Brazil	1
Argentina	1
Bolivia	1

iii. Makeup by Age Group

<30	[30, 40]	]40, 50]	]50, 60]	]60,70]	>70
889	1708	739	398	266	7

iv. Makeup by Seniority

< 3 años	[3, 6]	]6, 9[	[9,12]	> 12 años
1163	830	454	784	776

6.4 Salary Gap by Gender

Position Type	Average Percentage of Base Pay Earned by Women vs. Men in 2016
Drivers	106%
Managers	76%
Heads	86%
Station Heads	91%
Operational Personnel	93%
Professionals	91%
Supervisors	105%
Maintenance Technicians	87%
Technicians & Administrative Staff	102%
Security Guards	-





7. Material Facts

For the period covering January 1st to December 31, 2016

1. By way of Publication No. 110 dated March 28th, the company reported that at the Board Meeting the Board of Directors agreed to call a Regular Shareholders' Meeting for April 28th, 2016 at 11:00 am at corporate headquarters
2. By way of Publication No. 176 dated April 25th, the company reported that at the Board Meeting held today, the Board of Directors agreed to call a Special Shareholders' Meeting for May 26th, 2016 at 11:30 am at corporate headquarters in order to rule on amendments to the corporate by-laws, regarding corporate objectives, in order to abide by amendments to Law No. 20,877, published in the Official Gazette on November 30th, 2015.
3. By way of Publication No. 189 dated April 28th, the company reported that the 25th Regular Shareholders' Meeting adopted the following agreements:
 - iv. The 2015 Fiscal Year Annual Report, Consolidated Financial Statements, Independent Auditors' Report, and Board expenses as stated in the Annual Report were approved.
 - v. The Regular Shareholders' Meeting agreed that neither profits nor dividends would be distributed.
 - vi. The dividend policy was agreed to.
 - vii. Director compensation was defined.
 - viii. KPMG Auditores Consultores Ltda. was appointed as the independent auditing firm for fiscal year 2016.
 - ix. The Estrategia newspaper was designated as the official gazette for summons issued by the Shareholders' Meeting.
4. By way of Publication No. 242 dated May 26th, the company reported that pursuant to an agreement adopted by the Board of Directors at a special board meeting held today the Board of Directors adopted the following agreements:

Amend the company's bylaws to reflect the company's revised objective, pursuant to that which is provided under Law No. 20,877, published in the Official Gazette on November 30th, 2015, which allows the company to provide street-level transport services by way of buses or other vehicles using any other technology.
5. By way of Publication No. 511 dated September 29, the company reported that on same date se the Company issued and placed on the Santiago Stock Exchange a Series M Bonds in the name of Metro S.A. at a final annual placement rate of 2.46%. The abovementioned Series M Bond issuance is not Government secured.

The Bonds have a 30-year term period and pay out interest biannually at a coupon rate of 2,9000%. Likewise, capital will be paid in quarterly starting in 2043.

Both Fitch Rating and Feller rated the series AA+.

Finally, the company reported that proceeds from the Series M Bond placement will be earmarked for the payment or prepayment of Metro S.A.'s short- or long-term liabilities
6. By way of Publication No. 604 dated November 14th, the company reported that at the Board Meeting held today, the Board of Directors agreed to call a Special Shareholders' Meeting for December 29th, 2016 at 11:00 am at corporate headquarters in order to rule on the capitalization of fiscal contribution for the sum of M\$ 349,737,277.
7. By way of Publication No. 698 dated December 29th, the company reported that the 35th Special Board Meeting was held on this date as announced and the Board of Directors adopted the following agreements:
 - h. To increase the subscribed and paid-in capital to date by capitalizing fiscal contributions in the amount of M\$ 349,737,277, par value, earmarked for financing Line 6 and 3 expansion projects, investments in network improvements, servicing the debt, Line 2 and 3 expansion projects, high-impact failure improvement management plan, and Metro's safety plan, by issuing 11,459,281,684 series A shares to be subscribed and paid by the Treasury and Corfo in the Board Meeting.
 - i. To replace standing article five and transitory article one of the Company's By-Laws in order to reflect the newly authorized capital and share breakdown, and the manner in which they are published, subscribed and paid.





UTA ROJA

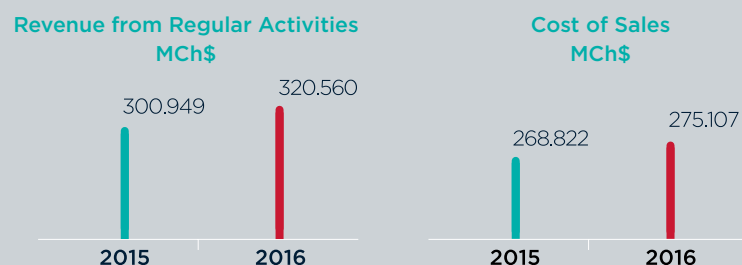
BLANQUEADO

8. Financial Administration

Summary of Company Results

In 2016, Metro remained steadfast in the ranking of global metros able to finance their own operations, in addition to a portion of their own investment plans, as explained below:

Income from Regular Activities as of December 2016 totaled MCh\$ 320,560, up 6.5% from 2015, primarily due to greater revenues from transportation, which amounted to MCh\$ 257,503, 8.1% greater than the previous year and primarily due to an increase in the technical fare received by Metro, resulting from additional variables making up the polynomial (USD and Consumer Price Index, among other variables) used to determine the fare).



Cost of sales amounted to MCh\$ 275,107, up 2.3% from 2015, due to greater expenses primarily in personnel spending and overhead.

As a result of the above, Metro's 2016 gross earnings amounted to MCh\$ 45,453.

Administrative expenses totaled MCh\$ 35,226, 20.5% more than 2015, primarily due to increases in personnel spending and overhead.

2016 EBITDA amounted to MCh\$ 83,159, which was 7% greater than the 2015 figure.

Interest expense on financial debt was booked for the sum of

MCh\$ 50,226, which is similar to the 2015 figure. However, indexation unit results came in at a loss of MCh\$ 25,924, due to a 2.7% increase in the UF during the year.

In 2016, the company recorded a MCh\$ 38,250 profit in foreign exchange translation due to a 5.7% decrease in the dollar value during the year (from \$710.16 per dollar at 31 December 2015 to \$669.47 per dollar at 31 December 2016).

As a result of the above, at 31 December 2016 the company recorded a loss of MCh\$ 30,543, which was less than the MCh\$ 155,238 in losses recorded for 2015.

At 31 December 2016, the company's total assets amounted to MCh\$ 4,225,557, i.e., an 11.7% increase over the previous year.

8.1 Financial Statement Reporting

The following reports are attached hereto: Classified Consolidated Statement of Financial Position, Consolidated Income Statements by Function, Consolidated Statement of Changes in Net Equity, Consolidated Cash Flow Statement, Notes to the Consolidated Financial Statements, and Independent Auditors' Report.

8.2 Analysis of Financial Statements

The purpose of this document is to provide an analysis of the company's financial and economic position at 31 December 2016, including an analysis of the company's financial structure and main trends as illustrated in the charts attached hereto comparing the company's Financial Statements for fiscal years ending 31 December 2015 and 2016, and the Consolidated Income Statements for fiscal years ending 2015 and 2016, expressed in millions of Chilean pesos.

8.2.1 Statement of Financial Position

At December 31st, 2016, total assets and liabilities amounted to MCh\$ 4,225,557, representing an 11.7% or MCh\$ 444,139 increase over the December 2015 figure.

The fixed assets portion of total assets is clearly more predominant. In fact, at December 31st, 2016 line item property, plant and equipment, and investment properties amounted to 94.2% of the Company's total assets. Furthermore, current assets and the rest of the assets combined account for 5.0% and 0.8% respectively of total assets.



Net property, plant and equipment and investment properties (commercial space and other assets under lease) at December 31, 2016 amounted to 13% (MCh\$ 458,196) more than the December 2015 figure, as a result of assets purchased in the amount of MCh\$ 531,649 related to Metro's network expansion projects, primarily Line 3 and 6 expansions, including works under development for MCh\$ 512,730, land for MCh\$ 6,600, rolling stock for MCh\$ 12,633 and machinery, equipment and others for MCh\$ 1,807, notwithstanding a MCh\$ 2,121 decrease due to a reclassification of other company assets. The latter is offset by expenses under depreciation associated with Company assets in the amount of MCh\$ 72,263, and to a lesser degree by transfers to other company assets in the amount of MCh\$ 4,878 and write-offs for MCh\$ 866. Moreover, investment properties increased by MCh\$ 4,554.

Current assets at of December 2016 increased by 2.7% (MCh\$ 5,505) over last year's figure, and changes are due primarily to increases in other current financial assets in the amount of

MCh\$ 40,034, resulting from a higher figure in investments in time deposits of 90 days or more. These investments come primarily from funds obtained from the last Series M bond issued and placed on the domestic market in the amount of UF 3,800,000 on September 29, 2016, plus fiscal contributions received by the Chilean Treasury, however, this increase is offset by a MCh\$ 34,607 drop in cash and cash equivalents due to a lower figure in investments in time deposits of 90 days or more. To a lesser extent other non-financial assets booked an MCh\$ 1,241 increase due to better performance in supplier and personnel advances, inventory (MCh\$ 76) and current tax assets (MCh\$ 436). The latter is offset by a MCh\$ 1,675 reduction in commercial debtors and other accounts receivable. The main items included under current assets are cash and cash equivalents for MCh\$ 118,299, other current financial assets for MCh\$ 65,469—financial investments over 90 days—commercial debtors for MCh\$ 7,842, inventory for MCh\$ 12,239, other non-financial assets for MCh\$ 5,457 and current tax assets for MCh\$ 1,377.

Non-current assets (excluding property, plants and equipment and investment properties) decreased by 37.8% (MCh\$ 19,562) primarily due to worse performance of other financial assets in the amount MCh\$ 12,422, mostly as a result of items in the Cross Currency Swaps and other non-financial assets portfolio being due and payable in the amount MCh\$ 7,571, because of transfers to property, plant and equipment due to increases in land and other assets associated with expansion projects Lines 3 and 6. To a lesser extent, intangible assets dropped by MCh\$ 134 and non-current taxes payable increased by MCh\$ 565.

Regarding total liabilities, the following line items increased as follows: equity by MCh\$ 319,194, non-current liabilities by MCh\$ 95,378, and current liabilities by MCh\$ 29,567. Regarding equity, on December 29th, 2016, at a Special

Shareholders' Meeting, an agreement was reached to increase the amount of subscribed and paid-in capital, resulting in the capitalization of fiscal contributions in the amount of MCh\$ 349.737; this change was offset by a MCh\$ 30.543 increase in cumulative losses as a result of the total loss booked for 2016 yearend. Non-current liabilities underwent changes too given an increase (MCh\$ 104.102) in other non-current financial liabilities resulting from the new UF 3.800.000 Series M bond placement. This difference is offset by decreases in the following categories: accounts payable to related companies for MCh\$ 8,441, non-current provisions for employee benefits for

MCh\$ 145 and other non-financial liabilities for MCh\$ 138. Regarding current liabilities, these underwent changes due to a MCh\$ 42,620 increase in other current financial liabilities, resulting from the maturity of our short-term loans that accrue interest; this difference is offset by MCh\$ 20,024 in other non-financial current liabilities, resulting from the return of third-party guarantees. There were other minor increases such as MCh\$ 6.331 in commercial accounts receivables and MCh\$ 2.178 in current provisions for employee benefits, despite a MCh\$ 1,538 drop in other short-term provisions.

Non-current liabilities (MCh\$ 1,703,186) are made up of the following: 38.6% (MCh\$ 656.929) in foreign currency obligations, 59% (MCh\$ 1,004,961) in adjustable national currency obligations, and 2.4% (MCh\$ 41,296) in non-adjustable national currency. Foreign currency obligations includes debt with financial banks and institutions (interest accruing loans) for MCh\$ 326,150 and public debt for MCh\$ 330,779; while line item adjustable national currency obligations is made up of MCh\$ 976,672 in public debt (Bonds), MCh\$ 13,519 in non-current provisions for employee benefits, MCh\$ 3,347 in other non-current financial assets, and MCh\$ 11,423 other financial assets. Line item non-adjustable national currency (MCh\$ 41,296) consists of accounts payable to related companies as a result of contributions received by the Chilean Treasury for projects under development.

Regarding borrowing indicators, net working capital totaled a negative MCh\$ 65,726, MCh\$ 24,062 less than the December 2015 figure. Current liquidity dropped slightly from 0.83 to 0.76 times and the acid-test or quick ratio dropped from 0.62 to 0.43 times. All of the abovementioned changes are the result of increases in current assets and liabilities in the amount of MCh\$ 5,505 and MCh\$ 29,567, respectively.

Regarding debt indicators, the total debt/equity ratio dropped from 0.96 to 0.88 times, the short-term borrowing rate increased from 13.31% to 13.96%, and the long-term borrowing rate dropped slightly from 86.69% to 86.04%.



8.2.2 Statement of Comprehensive Income

At December 31st, 2016, the Company booked of gross profit (total revenue minus cost of goods sold) of MCh\$ 45,453, MCh\$ 75, 822 in losses from other revenue other than cost of goods, amounting to a after-tax loss for the period of MCh\$ 30,369. In addition to the latter, the Company booked MCh\$ 174 in losses under other comprehensive income, therefore the 2016 Fiscal Year Total Comprehensive Loss totaled MCh\$ 30,543.

At December 31st, 2016, operating income amounted to MCh\$ 320,560, representing an increase of MCh\$ 19,611, equivalent to 6.5%, over the 2015 period. The following is a list of the main line items undergoing increases: Income from passenger transport services for MCh\$ 19,623, explained by a higher average price in the technical fare (\$ 24,50 in 2016, as a result of increases in the variables making up the indexation polynomial, primarily the USD and inflation). Despite the latter, at December 2016, the total number of rides figure increased by 8.9 million (1.3% higher than 2015), resulting from a 9.6% and 5.2% increase in ridership during the months of May and August 2016, respectively, given a greater number of working days and fewer holidays in those months when compared to the same period in 2015. To a lesser extent, there was a MCh\$ 1,961 increase in revenue from leases and MCh\$ 296 in other operating income, in spite of a MCh\$ 2,269 reduction in revenue from sales channels.

Cost of goods sold increased by 2.3% (MCh\$ 275,107) when compared to December 2015, primarily the result of a MCh\$ 8,674 increase in personnel expenses and MCh\$ 764 in operating and maintenance costs. The latter is offset by reductions in depreciation and amortization (MCh\$ 1,887), general administrative costs (MCh\$ 786) and cost of energy (MCh\$ 480).

Cost of energy dropped from December 2015 to December 2016 as a result of lower average prices. It is worth mentioning that in addition to the current electric power supply contract the company holds with Enorchile S.A. (in effect until March 31st, 2017), in September 2015 the Company signed a new fixed-price electric power supply contract with Chilectra S.A. for the supply of up to 40% of Metro's total curve. This agreement is in effect from October 1st, 2015 until December 31st, 2023.

Operating and maintenance costs did not undergo any significant changes vis-à-vis December 2015; however, the difference can be explained by a higher cost of contractor services regarding rolling stock, stations, tracks and other maintenance contracts primarily related to a higher train load and greater average values related to the latter.

General administrative costs under cost of goods sold dropped primarily due to lower costs related to managing sales channels. Regarding personnel expenses, these were higher in 2016 mostly due to greater expenses for payroll and benefits associated with an average increase in staff as a result of the Company's higher operating level in 2016 compared to the same period in 2015.

Other income apart from gross profit underwent a loss of MCh\$ 75,822 as a result of the negative impact of MCh\$ 50,226 in financial expenses (interest on external credit, bonds and derivative operations), MCh\$ 5,791 in other losses (Net present value of Swap, MCh\$ 34,692 in administrative costs, MCh\$ 25,924 in index-adjusted unit, MCh\$ 534 in depreciation and amortization, and MCh\$ 4,652 in other expenses by function. The latter was offset by the positive impact of MCh\$ 38,250 in foreign currency translation difference, MCh\$ 5,725 in finance income (income from financial investments) and MCh\$ 2,022 in other income by function. In addition the above, profit from foreign currency translation difference was due to a 5.7% appreciation of the Chilean peso to the dollar (from 710.16 pesos to the dollar in December 2015 to 669.47 in December 2016), which resulted in a greater profit for the 2016 Income, primarily as a result of liabilities in dollars.

Compared to the same period in 2015, income other than gross profit had MCh\$ 111,162 fewer in losses due to the positive effect of foreign currency translation difference and index-adjusted unit which booked MCh\$ 137,210 more in profit and finance expenses which dropped by MCh\$ 24. The latter is offset by the negative effect (greater expenses) of MCh\$ 1,583 in other expenses by function and other losses (Swap appreciation) for MCh\$ 13,752, administrative costs in the amount of MCh\$ 6,003 and a MCh\$ 1,545 reduction in other income by function and a MCh\$ 3,189 reduction in finance income.



8.2.3 Statement of Changes in Equity

There isn't any information to disclose regarding differences in book values and economic values or market values that are worth mentioning, except for differences that may appear under fixed assets, given the particular nature of the Company's assets, such as tunnels, tracks, stations and other civil works.

8.2.4 Statement of Cash Flow

Cash Flow from Operations

At December 31st, 2016, the Company's total cash flow from operations was positive at MCh\$ 70,847, similar to the same period in 2015 (MCh\$ 92,057). Positive cash flow corresponds to payments from sale of goods and services in the amount of MCh\$ 313,741, MCh\$ 20,894 greater than the December 2015 figure. This line item represents the Company's main operating income (passenger transportation services, sales channels and non-fare income or leases) and, to a lesser extent, other revenue from operational activities in the amount of MCh\$ 5,149, which includes primarily finance interest less than 90 days and revenue from operations.

Negative cash flow from operations is composed of payments to suppliers for goods and services in the amount of MCh\$ 138,911, payments to and on behalf of employees for MCh\$ 72,699 and other payments for operational activities for the sum of MCh\$ 36,433, for payments made in connection with contract guarantees, taxes and other operational payments.

Compared to the same period in 2015, cash flow from operations are the same in nature, thereby reflecting a MCh\$ 21,209 drop in the net positive cash flow, as a result of MCh\$ 51,901 in negative cash flow and MCh\$ 30.692 in positive cash flow.

Cash Flow from Financing Activities

Net cash flow at December 31st, 2016 was positive and amounted to MCh\$ 467,120, similar to last year's positive cash flow which totaled MCh\$ 204,430. At December 2016, cash flow from financing activities generated MCh\$ 300,000 in proceeds from a bond issuance (capitalization of contributions to the Chilean Treasury), proceeds from loans to related companies in the amount of MCh\$ 41,296, also corresponding to contributions received by the Chilean Treasury for investment projects, primarily expansion project Lines 3 y 6. Moreover, there was MCh\$ 269,468 in cash flow from long-term credit, including the new UF 3,800,000 Series M Bond placement on the domestic market and other cash payments in the amount of MCh\$ 21,826, from cash flow revenue from Cross Currency Swap operations.

Furthermore, included in the cash flow expenses are credit payments (external credit and public debt bonds) for MCh\$ 97,748, MCh\$ 50,245 in interest payments (external credit and bonds) and other cash expenditures in the amount of MCh\$ 17,477 for Cross Currency Swap operation payments.

Compared to the same period last year, positive net cash flow increased by MCh\$ 262,691 as a result of a MCh\$ 299,179 increase in cash flow revenues, which was offset by MCh\$ 36,488 in cash flow disbursements. Positive cash flow differences are the result of greater resources from shares issued and proceeds from loans to related companies in the amount of MCh\$ 111,256, MCh\$ 173,556 in long-term credit and MCh\$ 5,926 less in cash outlays. Negative cash flow differences are the result of MCh\$ 20,708 in credit payments, MCh\$ 26 in interest payments during 2016 and MCh\$ 7,313 less in cash payments received.



Cash Flow from Investment Activities

At December 31st, 2016, investment activities booked a net negative cash flow of MCh\$ 566,805, which was also negative in 2015 for a total of MCh\$ 372,030. Positive cash flow is composed of other equity income or debt instruments from other entities in the amount of MCh\$ 60,078 corresponding to investments in time deposits no more than 90 days; whereas negative cash flow is made up of purchases of property, plan and equipment in the amount of MCh\$ 508,764, primarily associated with expansion projects Lines 3 and 6, purchases of intangible assets—software and easements for MCh\$ 112—interest payments for MCh\$ 19,605 (finance cost of international bonds and some foreign credit) and other payments related to the acquisition of other entities' debt instruments in the amount of MCh\$ 98,402. Net negative cash flow increased by MCh\$ 194,775 when compared to the same period in 2015, as a result of less cash revenue from other entities' short-term debt instruments (acquisition and redemption on investments over 90 days) MCh\$ 114,843, and higher payments for property, plant and equipment acquisitions in the amount of MCh\$ 4,178. The latter was offset to a lesser degree by a reduction in acquisition of intangible assets in the amount of MCh\$ 891.

Net Difference in Cash and Cash Equivalents

At the start of fiscal year 2016, the Company's beginning balance of cash and cash equivalents (financial investments no greater than 90 days) was equal to MCh\$ 152,906, and the final balance of cash and cash equivalents at December 31st, 2016 was MCh\$ 118,299. As a result, the net difference in cash and cash equivalents for the period was negative in the amount of MCh\$ 34,607.

Compared to the same period in 2015, the Company's beginning balance of cash and cash equivalents (financial investments no greater than 90 days) was equal to MCh\$ 222, 297, and the final balance of cash and cash equivalents at December 31st, 2015 was MCh\$ 152, 906. As a result, the net difference in cash and cash equivalents for the period was negative in the amount of MCh\$ 69,391. At December 31st, 2016 the effect of the exchange rate difference on cash and cash equivalents was negative in the amount of MCh\$ 5,769, as a result of a 5.7% drop in the exchange rate, primarily the dollar rate. At the same date during the previous period, the effect was positive in the amount MCh\$ 6,153.

8.2.5 Analysis of Market Risk

The Company faces several risk factors inherent to the activities carried out as part of public passenger transit services, in addition to risk related to the changing conditions of economic and financial markets, Acts of God, and others.

Fare Structure

The Company is part of the Santiago Integrated Public Mass Transit System, Transantiago, and its fare-related income is based on the number of transported passengers effectively validated and the remuneration or technical tariff established in Annex No. 1 of the Terms of Tender for the Use of Tracks in the City of Santiago.

On December 14th, 2012, the Company signed a new Transportation agreement, which replaced the Annex No. referred to hereinabove and set a flat fare of \$302.06 per validated transported passenger, using the September 2012 fare as the basis. This fare is updated monthly pursuant to the indexation polynomial, under the new agreement, which considers changes to the variable making up the Company's long-term cost structure (CPI, USD, Euro, the price of electric power and energy). The latter allows the company to have a natural hedge against cost variations resulting from increases of some of the variables making up the polynomial.

Passenger Demand

Passenger transportation demand is derived from the other economic activities and as such increased by 8.9 million rides (1.3% increase over the 2015 figure) during the January to December period. This is primarily explained by a 9.6% and 5.2% jump in ridership during the months of May and August, respectively, due to a greater number of working days and fewer holidays when compared to the same period in 2015.



Interest Rate and Exchange Rate Risk

In order to reduce its exposure to changes in exchange rates and interest rates on its financial debt, the Company has a Financial Risk Hedge Policy. In keeping with said policy, the Company carried out derivative operations for a total of MMUSD 71 as of December 31st, 2016. Additionally, in September 2016 Metro S.A. made a bond placement on the local financial market in the amount of UF 3.8 million at a 2.46% rate, the lowest rate secured by the Company for a bond emission not backed by the Government. This bond emission constituted a historic milestone for the Company because of the lowest rate for a 20-year plus term corporate bond. Said shares made it possible for the Company to reduce its level of exposure to the changes in aforementioned variables.

In addition the latter, the indexation polynomial used to update Metro S.A.'s technical fare takes into consideration several variables, including the US dollar, euro, and others, making it a natural hedge for long-term cash flow.

Liquidity risk and Capital Management Structure Risk

Income from fare associated with Metro passenger transportation, based on the new transport contract, are discounted daily from the funds collected by the Company's sales channel, generating the liquidity necessary to cover the Company's commitments. This income corresponds to 80% of total revenue.

Generally speaking, the Company's debt structure consists primarily of bonds and long-term bank credit, aimed at ensuring financial stability and improving the fit of the Company's asset maturity terms.

Credit Risk

The risk of accounts receivable arising from commercial activities (passenger transportation) is limited, since 80% of the revenue received by the Company is received daily in cash, whereas the remaining 20% corresponds to income not related to the main business.

Credit risk consists primarily of accounts receivables or commercial debtors in connection with income from retail space leases, advertising or due invoices,

and delinquency due to these types of debtors is low. Moreover, there aren't any customers who have a significant outstanding balance in Accounts Receivable.

The level of exposure of financial assets (cash and short-term investments) to risk is established in the Company's financial investment policy, which focuses on reducing the risks through diversifying the portfolio, establishing maximum limits

Electric Power Supply Risk (commodities risk factors)

The Company's commodities risk factors include the supply of electric energy it requires for its operation and the need for service continuity, in the event of possible supply interruptions. In this respect, the Company has a supply system that allows it to decrease exposure in the event of a power outage by having two points of direct connection to the Central Interconnected Grid (SIC), which supply Lines 1, 2 and 5, as well as two points for supplying Line 4.

- In addition it should be noted that the electric energy supply systems are redundant and in the event either fails, there is always a back-up to ensure the Company maintains the energy supply for the operation of the network in a normal manner.
- The operating control systems are designed with redundant criteria, i.e. they operate on stand-by, therefore in case of absence of one of the systems, the other begins operating immediately, maintaining the normal operation of the network.
- In the case of Lines 1, 2 and 5, if there is an interruption in the Main Electric Power Grid (SIC), the distribution company has defined replacement of the supply that feeds the civic neighborhood of Santiago as a first priority, which allows the Metro network to have energy almost immediately, since Metro is supplied by the same sources.

Note that, in addition to the current Energy and Power Contract with Enorchile S.A., which is effective until March 31, 2017, the Company signed a fixed-price Energy and Power Contract with Chilectra S.A. in December 2015, which will be used to supply up to 40% of Metro's total network. This contract is in effect from October 1, 2015, until December 31, 2023



8.2.6 Comparative Consolidated Statements of Financial Position

Concepts	December 2016 MCh\$	December 2015 MCh\$	Changes		
			MCh\$	%	
Assets:					
Current Assets	210.683	205.178	5.505	2,7	
Property, plant, equipment and Investment Properties	3.982.624	3.524.428	458.196	13,0	
Properties:					
Non-Current Assets	32.250	51.812	(19.562)	(37,8)	
Total Assets	4.225.557	3.781.418	444.139	11,7	
Liabilities / Total Debt:					
Current Liabilities	276.409	246.842	29.567	12,0	
Non-Current Liabilities	1.703.186	1.607.808	95.378	5,9	
Total Liabilities / Total Debt	1.979.595	1.854.650	124.945	6,7	
Net Equity:					
Share Capital	2.742.569	2.392.832	349.737	14,6	
Other Reserves	33.379	33.379	0	0,0	
Retained Earnings (accumulated deficit)	(529.975)	(499.432)	(30.543)	(6,1)	
Non-Controlling Interests	(11)	(11)	0	0,0	
Total Net Equity	2.245.962	1.926.768	319.194	16,6	
Total Net Equity and Liabilities	4.225.557	3.781.418	444.139	11,7	
Debt/Equity Ratios:					
Liquidity Indices:					
Net working capital (Current assets (-) Current liabilities)	MCh\$	(65.726)	(41.664)	(24.062)	(57,8)
Current liquidity (Current assets / Current liabilities)	veces	0,76	0,83		(8,4)
Acid-test (Quick) Ratio (Cash and cash equivalent / Current liabilities)	veces	0,43	0,62		(30,6)
Borrowing Ratio:					
Borrowing Ratio: (Total Debt / Equity)	veces %	0,88 88,14	0,96 96,26		(8,3) (8,4)
Percentage of short-term debt (Current liabilities / Total debt)	%	13,96	13,31		4,9
Percentage of long-term debt: (Non-current liabilities / Total debt)	%	86,04	86,69		(0,8)



8.2.7 Comparison of Consolidated Statement of Comprehensive Income by Function

Concepts	December 2016 MCh\$	December 2015 MCh\$	Changes		
			MCh\$	%	
Total Ridership (millions of rides)	670,07	661,17	8,9	1,3	
Total Paid Ridership (millions of rides)	669,44	660,35	9,1	1,4	
Revenue					
Revenue from passenger transportation services	257.848	238.225	19.623	8,2	
Sales channel income	38.609	40.878	(2.269)	(5,6)	
Leases	17.541	15.580	1.961	12,6	
Other	6.562	6.266	296	4,7	
Total Revenue	320.560	300.949	19.611	6,5	
Sales Expenses					
Personnel	(62.618)	(53.944)	(8.674)	(16,1)	
Maintenance and operating expenses	(55.173)	(54.409)	(764)	(1,4)	
Purchase of energy	(42.051)	(42.531)	480	1,1	
General expenses	(42.867)	(43.653)	786	1,8	
Depreciation and amortization	(72.398)	(74.285)	1.887	2,5	
Total Sales Expenses	(275.107)	(268.822)	(6.285)	(2,3)	
Gross Profit	45.453	32.127	13.326	41,5	
Other profit by function					
Administrative expenses	(34.692)	(28.689)	(6.003)	(20,9)	
Administrative depreciation and amortization	(534)	(534)	0	0,0	
Other expenses by function	(4.652)	(3.069)	(1.583)	(51,6)	
Other profit or (loss)	(5.791)	7.961	(13.752)	(172,7)	
Finance income	5.725	8.914	(3.189)	(35,8)	
Finance expenses	(50.226)	(50.250)	24	0,0	
Foreign currency translation difference	38.250	(87.351)	125.601	143,8	
Index-adjusted Unit	(25.924)	(37.533)	11.609	30,9	
Income other than gross profit	(75.822)	(186.984)	111.162	59,5	
Profit or (loss) before taxes	(30.369)	(154.857)	124.488	80,4	
Income tax expenses	(30.369)	(154.857)	124.488	80,4	
Profit or (loss)	(30.369)	(154.857)	124.488	80,4	
Other comprehensive income					
Actuarial profit (loss) on defined benefit plans	(174)	(381)	207	54,3	
Total comprehensive income	(30.543)	(155.238)	124.695	80,3	
Borrowing rate					
Financial expenses spread: (Before-Tax profit (loss) and Financial income/expenses)	%	38,49	(156,48)	124,6	
Income Indicators:					
EBITDA (Earnings before interest, tax, depreciation, amortization and special items)		92.263	(30.437)	122.700	403,1
Operating Income (*) (Gross profit less Administrative expenses and Administrative depreciation and amortization)		10.227	2.904	7.323	252,2
EBITDA (Operating Income plus Depreciation and amortization) (*)		83.159	77.723	5.436	7,0
EBITDA Margin (EBITDA / Regular income) (*)	%	25,94	25,83		0,4
(*) Pursuant to signed contracts					
Profit Indicators:					
Operating profit (Operating income/Properties, Plant and Equipment)	%	0,26	0,08	(225,0)	
Net Profit (Profit (Loss) / Average Equity)	%	(1,46)	(8,10)	82,0	
Profit from shares (Profit (Loss) / Average shares)	%	(0,76)	(4,24)	82,1	
Operating Shares Profit (Operating Income / Operating Shares Averages) (**)	%	0,27	0,09	(200,0)	
Profit by shares (Profit (Loss) /No. of shares)					
2016 - 74,621,271,310 shares	\$	(0,41)	(2,45)	83,3	
2015 - 63,161,989,626 shares					

(**) Operating assets are Property, Plant and Equipment, and Investment Properties





9. Financial Statements

Estados Financieros Consolidados

Por los años terminados Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Contenido

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

M\$: Cifras expresadas en Miles de Pesos

MCh\$: Cifras expresadas en Millones de Pesos

USD: Cifras expresadas en Dólares Estadounidenses

MUSD: Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

MMUSD: Cifras expresadas en Millones de Dólares Estadounidenses

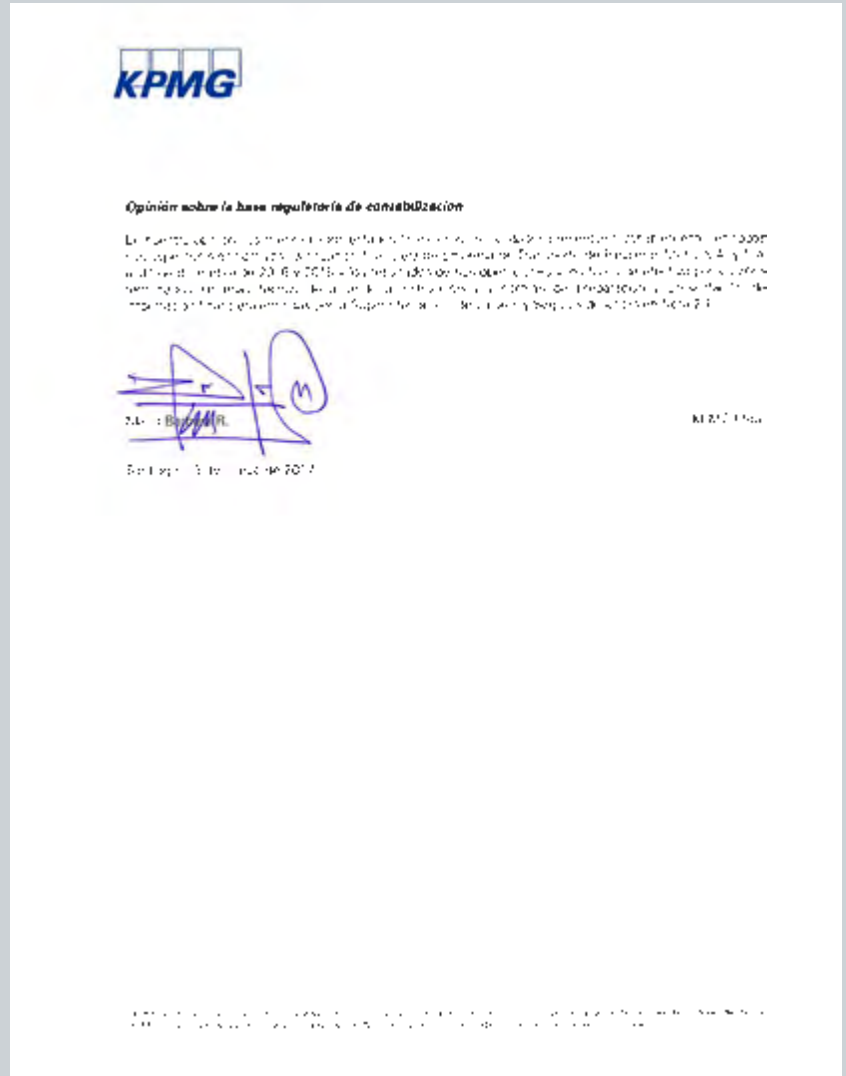
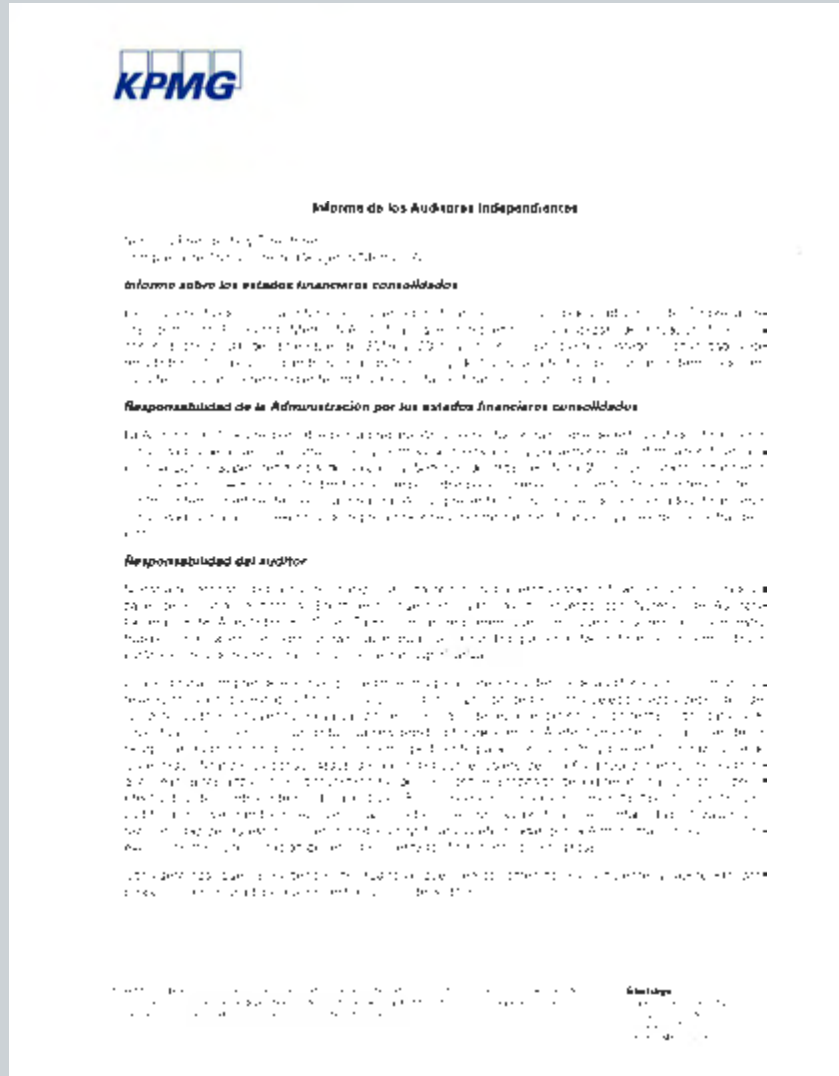


Índice

Estados de Situación Financiera Consolidados	61	2.18. Provisiones	71
Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función	62	2.19. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	71
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto	63	2.20. Reconocimiento de ingresos y gastos	71
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	64	2.21. Contratos de arriendos	71
Nota 1. Información general	65	2.22. Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de interpretaciones (CINIIF)	72
Nota 2. Resumen de las principales políticas contables	65	Nota 3. Estimación y criterios contables de la Administración	72
2.1. Bases de preparación	65	3.1. Obligaciones por indemnizaciones por años de servicio	72
2.2. Bases de consolidación	65	3.2. Vidas útiles de propiedades, planta y equipo	72
2.3. Transacciones en moneda extranjera	66	3.3. Litigios y otras contingencias	72
2.3.1. Moneda funcional y de presentación	66	3.4. Mediciones y/o valorizaciones a valor razonable	73
2.3.2. Transacciones y saldos en moneda extranjera y en unidades de reajuste	66	Nota 4. Efectivo y equivalentes al efectivo	74
2.3.3. Tipos de cambio	66	Nota 5. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	76
2.4. Propiedades, planta y equipo	66	Nota 6. Inventarios	76
2.5. Propiedades de inversión	67	Nota 7. Activos intangibles distintos de la plusvalía	77
2.6. Activos intangibles distintos de la plusvalía	67	Nota 8. Propiedades, planta y equipo	77
2.6.1. Servidumbres	67	Nota 9. Propiedades de inversión	79
2.6.2. Programas informáticos	67	Nota 10. Otros activos financieros corrientes y no corrientes	80
2.7. Ingresos y costos financieros	67	Nota 11. Otros activos no financieros corrientes y no corrientes	82
2.8. Pérdida por deterioro de valor de activos no financieros	68	Nota 12. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	82
2.9. Activos financieros	68	Nota 13. Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes	88
2.9.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	68	Nota 14. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	88
2.9.2. Préstamos y cuentas por cobrar	68	Nota 15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	89
2.9.3. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	68	Nota 16. Información por segmentos	89
2.9.4. Activos financieros disponibles para la venta	69	Nota 17. Beneficios a los empleados	89
2.9.5. Reconocimiento y medición de activos financieros	69	Nota 18. Impuestos a las ganancias	91
2.10. Inventarios	69	Nota 19. Provisiones, contingencias y garantías	92
2.11. Deudores comerciales y cuentas por cobrar corrientes	70	Nota 20. Cambios en el patrimonio	93
2.12. Efectivo y equivalentes al efectivo	70	Nota 21. Ingresos y egresos	94
2.13. Capital emitido	70	Nota 22. Cauciones obtenidas de terceros	97
2.14. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	70	Nota 23. Políticas de gestión del riesgo	97
2.15. Otros pasivos financieros	70	23.1. Descripción del mercado donde opera la Sociedad	97
2.16. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	70	23.2. Riesgos financieros	98
2.17. Beneficios a los empleados	70	23.3. Gestión de riesgo del capital	102
2.17.1. Vacaciones al personal	70	23.4. Riesgo de "Commodities"	102
2.17.2. Obligaciones por indemnización años de servicio (PIAS)	70	Nota 24. Medio ambiente	102
2.17.3. Bonos de incentivo y reconocimiento	71	Nota 25. Sanciones	103
		Nota 26. Hechos posteriores	103



Informe de los Auditores Independientes



Estados de Situación Financiera Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(en miles de pesos)

ACTIVOS	NOTA	31-12-2016	31-12-2015
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	118.298.953	152.905.969
Otros activos financieros corrientes	10	65.468.951	25.434.334
Otros activos no financieros corrientes	11	5.456.571	4.215.891
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5	7.841.983	9.517.191
Inventarios	6	12.239.475	12.163.510
Activos por impuestos corrientes		1.377.223	941.476
Activos Corrientes Totales		210.683.156	205.178.371
Activos No Corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	10	4.546.022	16.968.475
Otros activos no financieros, no corrientes	11	20.525.178	28.095.756
Derechos por cobrar, no corrientes		1.347.289	782.202
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7	5.831.487	5.964.885
Propiedades, planta y equipo	8	3.963.708.545	3.510.066.347
Propiedades de inversión	9	18.915.614	14.362.284
Total activos no corrientes		4.014.874.135	3.576.239.949
Total Activos		4.225.557.291	3.781.418.320

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31-12-2016	31-12-2015
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	12	167.228.914	124.609.083
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	78.448.191	72.117.665
Otras provisiones a corto plazo	19	630.590	2.168.773
Beneficios a los empleados corrientes	17	12.671.164	10.493.525
Otros pasivos no financieros corrientes	13	17.429.927	37.453.584
Pasivos corrientes totales		276.408.786	246.842.630
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	12	1.645.023.640	1.540.921.873
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	14	41.296.200	49.737.277
Beneficios a los empleados, no corrientes	17	13.519.115	13.663.705
Otros pasivos no financieros, no corrientes	13	3.347.215	3.484.945
Total pasivos no corrientes		1.703.186.170	1.607.807.800
Total pasivos		1.979.594.956	1.854.650.430
Patrimonio			
Capital emitido	20	2.742.569.245	2.392.831.968
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	(529.975.226)	(499.432.394)
Otras reservas	20	33.378.961	33.378.961
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.245.972.980	1.926.778.535
Participaciones no controladoras	20	(10.645)	(10.645)
Patrimonio total		2.245.962.335	1.926.767.890
Total de patrimonio y pasivos		4.225.557.291	3.781.418.320

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(en miles de pesos)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	NOTA	ACUMULADO	
		01-01-2016 31-12-2016	01-01-2015 31-12-2015
Ingresos de actividades ordinarias	21	320.560.508	300.948.510
Costo de ventas	21	(275.107.136)	(268.821.799)
Ganancia bruta		45.453.372	32.126.711
Otros ingresos, por función	21	2.021.958	3.567.441
Gastos de administración	21	(35.226.200)	(29.223.200)
Otros gastos, por función	21	(4.652.354)	(3.069.218)
Otras ganancias (pérdidas)	21	(5.791.179)	7.960.601
Ingresos financieros	21	5.725.023	8.913.930
Costos financieros	21	(50.225.937)	(50.250.049)
Diferencias de cambio	21	38.250.364	(87.350.774)
Resultado por unidades reajuste	21	(25.923.588)	(37.532.672)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		(30.368.541)	(154.857.230)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		(30.368.541)	(154.857.230)
Ganancia (Pérdida)		(30.368.541)	(154.857.230)
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A :			
Propietarios de la controladora		(30.368.541)	(154.857.230)
Participaciones no controladora		(30.368.541)	(154.857.230)
Ganancia (Pérdida)		(30.368.541)	(154.857.230)
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (Pérdida)		(30.368.541)	(154.857.230)
Otros Resultados integrales	21	(174.291)	(381.581)
Resultado integral total		(30.542.832)	(155.238.811)
Resultado integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(30.542.832)	(155.238.811)
Participaciones no controladora		-	-
Resultado integral total		(30.542.832)	(155.238.811)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(en miles de pesos)

Conceptos	Capital emitido	Otras Reservas				Ganancias (Pérdidas Acumuladas)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones No controladoras	Patrimonio Neto, Total
		Otras reservas varias	Superávit de Revaluación	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Total Otras Reservas				
Saldo Inicial 01-01-2016	2.392.831.968	30.336.377	3.042.584	-	33.378.961	(499.432.394)	1.926.778.535	(10.645)	1.926.767.890
Ganancia (Pérdida)	-	-	-	-	-	(30.368.541)	(30.368.541)	-	(30.368.541)
Otro resultado integral	-	-	-	(174.291)	(174.291)	-	(174.291)	-	(174.291)
Resultado integral	-	-	-	(174.291)	(174.291)	(30.368.541)	(30.542.832)	-	(30.542.832)
Emisión de capital	349.737.277	-	-	-	-	-	349.737.277	-	349.737.277
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	174.291	174.291	(174.291)	-	-	-
Saldo Final 31-12-2016	2.742.569.245	30.336.377	3.042.584	-	33.378.961	(529.975.226)	2.245.972.980	(10.645)	2.245.962.335
Saldo Inicial 01-01-2015	2.207.691.640	30.336.377	3.042.584	-	33.378.961	(344.193.583)	1.896.877.018	(10.645)	1.896.866.373
Ganancia (Pérdida)	-	-	-	-	-	(154.857.230)	(154.857.230)	-	(154.857.230)
Otro resultado integral	-	-	-	(381.581)	(381.581)	-	(381.581)	-	(381.581)
Resultado integral	-	-	-	(381.581)	(381.581)	(154.857.230)	(155.238.811)	-	(155.238.811)
Emisión de capital	185.140.328	-	-	-	-	-	185.140.328	-	185.140.328
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	381.581	381.581	(381.581)	-	-	-
Saldo Final 31-12-2015	2.392.831.968	30.336.377	3.042.584	-	33.378.961	(499.432.394)	1.926.778.535	(10.645)	1.926.767.890

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(en miles de pesos)

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo (directo)	01-01-2016 31-12-2016	01-01-2015 31-12-2015
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	313.740.715	292.846.577
Otros cobros por actividades de operación	5.148.965	23.063.127
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(138.911.400)	(148.709.600)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(72.698.425)	(66.571.167)
Otros pagos por actividades de operación	(36.432.398)	(8.572.148)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	70.847.457	92.056.789
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(508.763.797)	(432.118.253)
Compras de activos intangibles	(112.417)	(1.003.839)
Otros cobros para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	60.077.745	132.135.778
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(98.401.696)	(55.616.645)
Intereses pagados	(19.605.426)	(15.427.525)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(566.805.591)	(372.030.484)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importe procedente de la emisión de acciones	300.000.000	180.303.000
Préstamos de entidades relacionadas - Aporte del Fisco de Chile	41.296.200	49.737.277
Importe procedente de préstamos de largo plazo	269.467.917	95.912.100
Otros cobros de efectivo	21.826.349	29.139.236
Pagos de préstamos	(97.748.508)	(77.040.918)
Intereses pagados	(50.244.270)	(50.218.059)
Otras salidas de efectivo	(17.477.269)	(23.403.119)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	467.120.419	204.429.517
Disminución neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(28.837.715)	(75.544.178)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(5.769.301)	6.152.937
Disminución neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(34.607.016)	(69.391.241)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	152.905.969	222.297.210
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	118.298.953	152.905.969

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



Notas a los Estados Financieros Consolidados por los años 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos)

1. Información general

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 la ejecución de servicios de transporte de superficie mediante buses o vehículos de cualquier tecnología, así como las anexas a dicho giro.

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 NIC 1, han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos contables que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los estados consolidados de resultados integrales, estados consolidados de cambios en el patrimonio y estados consolidados de flujo de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los cuales han sido preparados de acuerdo a las instrucciones y normas específicas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante SVS). Estas normas e instrucciones requieren que la Sociedad

cumpla con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) con la excepción de ciertas normativas IFRS. Mediante Oficio Ordinario N° 6158 de fecha 5 de marzo de 2012, la Sociedad fue autorizada por la SVS a aplicar de manera excepcional la Norma Internacional de Contabilidad del Sector Público (en adelante "NICSP") NICSP 21, en lugar de la NIC 36. La Nota 2.8 provee más detalles con respecto a esta excepción.

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido aprobados por el Directorio con fecha 13 de marzo de 2017, quedando la Administración facultada para su publicación.

Los estados financieros consolidados fueron preparados en base al costo histórico, aunque modificado por la revalorización de ciertos bienes incluidos en activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados) a valor razonable con cambios en resultados, según corresponda.

La preparación de los Estados Financieros Consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas, necesarias para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos.

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

2.2. Bases de consolidación

La Empresa de Transporte Suburbano de Pasajeros S.A. (Transub S.A.) es consolidada a partir de la fecha en que se tuvo el control de la Sociedad. La consolidación comprende los estados financieros de la Sociedad matriz y su Filial donde se ha incluido 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.

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 Consolidado de Resultados Integrales.

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación		
		31-12-2016 - 31-12-2015		
		Directo	Indirecto	Total
96.850.680-3	Transub S.A.	66,66	0,00	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 (M\$) y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

2.3.2. Transacciones y saldos en moneda extranjera y en unidades de reajuste

Las transacciones en moneda extranjera y unidades de reajuste 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	USD	EUR	UF
31-12-2016	669,47	705,60	26.347,98
31-12-2015	710,16	774,61	25.629,09
31-12-2014	606,75	738,05	24.627,10

USD = Dólar estadounidense

EUR = Euro

UF = Unidad de Fomento

2.4. Propiedades, planta y equipo

Los elementos de propiedades, planta y equipo se valorizan inicialmente a su precio de adquisición, más todos aquellos costos atribuibles directamente para que el activo esté en condiciones de operación para su uso destinado.

La valorización posterior será el modelo del costo histórico descontada su correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que haya experimentado, las que son registradas en el Estado Consolidado de Resultados Integrales en caso de existir.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo y el interés capitalizado incurrido durante el período de construcción y desarrollo.

El costo de los activos construidos incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente relacionado con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesaria para que pueda operar de la forma prevista por la dirección, los costos de desmantelamiento y retiro de los ítems y de restaurar el lugar donde estén ubicados.

Las obras en curso se reclasifican como activos en operación dentro del mismo rubro de propiedades, planta y equipo, 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 extensión 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 éstos, 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 incurrían.

Los gastos por mantenimiento mayor del material rodante, que considera entre otros el reemplazo de partes y piezas, son capitalizados como un activo independiente del bien principal, sólo si es probable que se reciban beneficios económicos futuros asociados a los costos.

La depreciación de los activos fijos es calculada usando el método lineal para asignar sus costos sobre sus vidas útiles económicas estimadas, excepto en el caso de ciertos componentes técnicos, identificados en material rodante, los cuales son depreciados 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 el caso del material rodante, deprecia de forma separada los componentes significativos de un activo fijo que presentan vida útil distinta al resto de los elementos que lo conforman.

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipo, son calculadas comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado consolidado de resultados integrales.

La Sociedad evalúa al menos una vez al año la existencia de posible deterioro de valor de los activos de propiedades, planta y equipo, en función de la (NICSP) N° 21, según se describe en Nota 2.8.

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 tiene locales comerciales, terrenos y edificios arrendados bajo la modalidad de arrendamientos operativos.

Las propiedades de inversión que corresponden a terrenos y edificaciones se valorizan bajo el modelo del costo.

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

Tipo de bien	Vida útil residual
Locales comerciales	57 años promedio
Otras construcciones	88 años promedio

2.6. Activos intangibles distintos de la plusvalía

2.6.1. Servidumbres

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

2.6.2. Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas, son capitalizadas 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 y los gastos de mantenimiento de programas informáticos no califican como activables y se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

2.7. Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros se componen de intereses por inversiones de efectivo y otros medios equivalentes, de operaciones de derivados y otros ingresos financieros y se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales durante el plazo de vigencia del instrumento financiero, de acuerdo al método de tasa interés efectiva y valor razonable para el caso de operaciones de derivados.



Los costos financieros, tanto los intereses y gastos por préstamos bancarios, de obligaciones con el público por bonos y otros gastos financieros, se reconocen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales durante el plazo de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva. Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado como Propiedades, planta y equipo, se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran como gasto en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.8. Pérdida por deterioro de valor de activos no financieros

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

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

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

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

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

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

2.9. Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambio en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y activos disponibles para la venta con cambio en resultado integral. 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, valorizados al costo amortizado, son una aproximación razonable al valor justo, por lo cual, tal como se indica en NIIF 7, 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 es clasificado en esta categoría si es adquirido 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 no corrientes y las obligaciones de los intereses devengados se clasifican como 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 son registradas 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 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.

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.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados: Un activo financiero es clasificado al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles se reconocen en resultados cuando se incurren. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y los cambios en el mismo, incluyendo cualquier ingreso por dividendos o intereses, se reconocen en resultados.

Préstamos y partidas por cobrar: Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al valor amortizado usando el método de interés efectivo.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento: Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Activos financieros disponibles para la venta: Estos activos se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, son reconocidos al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro y diferencia de moneda extranjera en instrumentos de deuda disponibles para la venta son reconocidas en otros resultados integrales y acumulados dentro de la reserva de valor razonable. Cuando estos activos son dados de baja la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio es reclasificada a resultados.

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 Otras ganancias (pérdidas), en el período en que se producen los referidos cambios a valor razonable.

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

Corresponden a repuestos necesarios para la operación y se estima serán utilizados o consumidos a un año plazo.

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).

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 netean por medio de la cuenta provisión para cuentas incobrables y el monto de las pérdidas son reconocidas con cargo al Estado Consolidado de Resultados Integrales.

2.12. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al 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 emitido

El capital emitido por la Sociedad está representado por acciones ordinarias serie A y serie B.

2.14. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.15. 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 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, es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados Integrales 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 corrientes de acuerdo al vencimiento contractual del capital nominal.

En los préstamos con instituciones financieras, la tasa nominal es similar a la tasa efectiva, debido a que no existen costos de transacción adicional que deban ser considerados.

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.

El régimen tributario que afectará a la sociedad a partir del 01 de enero de 2017, por ser una sociedad anónima sin vinculación con contribuyentes de impuestos finales, es el impuesto de primera categoría (IDPC) por las utilidades que obtenga en la explotación de su giro.

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período que se reversen usando tasas fiscales que por defecto les aplicarán a la fecha de balance.

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. (Ver Nota 18).

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.

2.17.2. Obligaciones por indemnización años de servicio (PIAS)

La Sociedad constituyó pasivos por las obligaciones referentes a indemnizaciones por años de servicios, para



todos aquellos trabajadores que, de acuerdo a contratos y convenios colectivos, son acreedores del beneficio 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.

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, legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que sea necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- El importe se ha estimado de forma fiable.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa.

2.19. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el Estado de Situación Financiera Consolidado, los saldos se clasifican como corrientes cuando el vencimiento es 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 y gastos

Los ingresos ordinarios son reconocidos 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 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, corresponden a ventas excepcionales de elementos de Propiedades planta y equipo y son reconocidos cuando el bien ha sido entregado al cliente y no existe ninguna obligación pendiente que pueda afectar su aceptación.
- 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.

Los gastos incluyen tanto pérdidas como gastos que surgen en las actividades ordinarias de la empresa. Entre los gastos se encuentra el costo de las ventas, las remuneraciones y la depreciación. Generalmente, los gastos representan una salida o una disminución de activos, tales como efectivo y otras partidas equivalentes al efectivo, existencias o propiedades, planta y equipo.

2.21. Contratos de arriendos

La Sociedad mantiene un contrato que tiene característica de arrendamiento financiero y se registra de acuerdo a lo establecido en NIC 17 Arrendamientos. Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor de las cuotas por arrendamiento se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital.

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



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

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

2.22. Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de Interpretaciones (CINIIF).

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aun no es obligatoria.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9: Instrumentos Financieros.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15: Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16: Arrendamientos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22: Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 7: Iniciativa de revelación, modificaciones a NIC 7.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
NIC 12: Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas (modificaciones a NIC 12).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
NIIF 2: Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10: Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
NIIF 15: Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes: Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

Metro S.A. aún está evaluando los impactos que podrían generar las mencionadas normas y modificaciones, en los estados financieros consolidados de Metro S.A. y Filial.

3. Estimación y criterios contables de la Administración

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

A continuación se detallan los más relevantes:

3.1. Obligaciones por indemnizaciones por años de servicio

La Sociedad reconoce el pasivo por provisión indemnización 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 libros de la obligación.

La Sociedad determina la tasa de descuento al final de cada año acorde a las condiciones del mercado, a la fecha de valoración. Esta tasa de interés es utilizada para determinar el valor presente de las futuras salidas de flujo de efectivo estimadas que 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.

Las pérdidas y ganancias actuariales tienen su origen en las desviaciones entre la estimación y la realidad del comportamiento de las hipótesis actuariales o en la reformulación de las hipótesis actuariales establecidas, las cuales se registran directamente en Otros Resultados Integrales del período.

3.2. Vidas útiles de Propiedades, planta y equipo

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

3.3. Litigios y otras contingencias

La Sociedad mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos que estos



podrán tener sobre los estados financieros consolidados. En los casos que la Administración y los abogados esperen un resultado desfavorable, se han constituido provisiones con cargo a gasto en función de estimaciones de los montos máximos a pagar.

3.4. Mediciones y/o valorizaciones a valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. La Sociedad utiliza los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo en condiciones de mercado presente, incluyendo supuestos sobre el riesgo. Para medir el valor razonable se requiere determinar:

- a. El activo o pasivo concreto a medir.
- b. Para un activo no financiero, el máximo y mejor uso del activo y si el activo se utiliza en combinación con otros activos o de forma independiente.
- c. El mercado en el que una transacción ordenada tendría lugar para el activo o pasivo; y
- d. La(s) técnica(s) de valoración apropiada(s) a utilizar al medir el valor razonable. La(s) técnica(s) de valoración utilizadas deben maximizar el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizar los datos de entrada no observables.

Jerarquías de valores de mercado para partidas a valor razonable:

Cada uno de los valores de mercado para la cartera de instrumentos financieros se sustenta en una metodología de cálculo y entradas de información. Se ha realizado un análisis de cada una de éstas, para determinar a cuál de los siguientes niveles pueden ser asignados:

Nivel 1, corresponde a metodologías mediante cuotas de mercado (sin ajuste) en mercados activos y considerando los mismos Activos y Pasivos valorizados.

Nivel 2, corresponde a metodologías mediante datos de cotizaciones de mercado, no incluidos en Nivel 1, que sean observables para los Activos y Pasivos valorizados, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivado de los precios).

Nivel 3, corresponde a metodologías mediante técnicas de valorización, que incluyan datos sobre los Activos y Pasivos valorizados, que no se sustenten en datos de mercados observables.

La sociedad mide y/o valoriza al valor razonable en su medición inicial

todos sus instrumentos financieros, posteriormente son valorizados al costo amortizado, exceptuando las Operaciones de derivados, Cross Currency Swap (CCS) que mantienen su valoración al valor razonable.

La Sociedad clasifica jerárquicamente esta medición del valor razonable bajo el nivel dos, según lo establecido en NIIF 13, y los costos de transacciones atribuibles a dichos instrumentos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Los cambios en el valor razonable de estas partidas se consideran en todos los casos componentes del resultado neto del año.

Técnicas de valorización utilizadas para la medición del Valor Razonable para Activos y Pasivos:

Las técnicas de valoración utilizadas por la Sociedad son apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales existan datos suficientes disponibles para medir el valor razonable, maximizando el uso de variables observables relevantes y minimizando el uso de variables no observables. La técnica específica usada por la Sociedad para valorizar y/o medir el valor razonable de sus activos (instrumentos financieros derivados) es el flujo de efectivo descontado, basado en curvas de mercado.

Datos de entrada para las mediciones al valor razonable:

Nivel 1:

- Precios cotizados (sin ajustar) para activos o pasivos idénticos en mercados activos.

Nivel 2:

- Precios cotizados para activos similares en mercados que no son activos.
- Variables distintas de los precios cotizados que son observables para el activo, por ejemplo: tasas de interés, curvas de rendimiento observables en intervalos cotizados comúnmente y volatilidades implícitas.

Nivel 3:

- Datos no observables.

Partidas donde se reconocen las ganancias (pérdidas) por las mediciones al valor razonable.

Las partidas del resultado donde se reconocen las ganancias (pérdidas) por las mediciones al valor razonable son en el rubro Otras Ganancias (pérdidas).



Medición del valor razonable para activos y pasivos.

Una medición del valor razonable requiere determinar el activo o pasivo concreto a medir (Instrumentos financieros derivados). Por ello, al medir el valor razonable la Sociedad tiene en cuenta las características del activo o pasivo de la misma forma en que los participantes de mercado las tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición. Entre las características se incluyen las restricciones para el reconocimiento del activo o pago del pasivo (si las hubiera).

En base a las metodologías, inputs y definiciones anteriores se han determinado los siguientes niveles de mercado para la cartera de instrumentos financieros que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de cada año:

Activos y pasivos financieros a valor razonable, clasificados por jerarquía con efectos en resultados	31-12-2016		
	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Activos financieros			
Cross Currency Swap	-	6.690.795	-
Pasivos financieros			
Cross Currency Swap	-	500.060	-

Activos y pasivos financieros a valor razonable, clasificados por jerarquía con efectos en resultados	31-12-2015		
	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Activos financieros			
Cross Currency Swap	-	15.293.184	-
Pasivos financieros			
Cross Currency Swap	-	503.593	-

4. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Conceptos	Moneda	Saldo al	
		31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Disponible			
Caja	CLP	53.297	114.338
	USD	13.015	3.431
	EUR	557	612
Bancos	CLP	3.819.201	1.950.018
	USD	1.364.677	34.859
Total disponible		5.250.747	2.103.258
Depósitos a plazo	CLP	107.903.520	81.598.860
	USD	-	67.703.701
	UF	58.798	-
Total depósitos a plazo		107.962.318	149.302.561
Pactos de retroventa	CLP	1.000.097	1.500.150
	USD	4.085.791	-
Total pactos de retroventa		5.085.888	1.500.150
Total efectivo y equivalentes al efectivo		118.298.953	152.905.969
Subtotal por moneda	CLP	112.776.115	85.163.366
	USD	5.463.483	67.741.991
	EUR	557	612
	UF	58.798	-



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 los períodos 2016 y 2015 es el siguiente:

Depósitos a Plazo

Tipo de inversión	Moneda de origen	Capital moneda origen en miles	Tasa anual promedio	Días promedio al vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses devengados moneda local M\$	Valor contable 31-12-2016 M\$
Depósito a plazo	CLP	107.654.490	3,95%	18	107.654.490	249.030	107.903.520
	UF	1.525	0,57%	24	-	58.798	58.798
Total					107.654.490	307.828	107.962.318

Tipo de inversión	Moneda de origen	Capital moneda origen en miles	Tasa anual promedio	Días promedio al vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses devengados moneda local M\$	Valor contable 31-12-2015 M\$
Depósito a plazo	CLP	81.535.147	4,04%	15	81.535.147	63.713	81.598.860
	USD	95.304.51	0,36%	22	67.681.452	22.249	67.703.701
Total					149.216.599	85.962	149.302.561

Pactos de Retroventa

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción M\$	Tasa anual %	Valor final M\$	Identificación de instrumentos	Valor contable 31-12-2016 M\$
	Inicio	Término							
CRV	30-12-2016	03-01-2017	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	1.000.000	3,48	1.000.387	PAGARE NR	1.000.097
CRV	30-12-2016	05-01-2017	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	USD	4.072.447	4,20	4.085.990	PAGARE R	4.085.791
Total					5.072.447		5.086.377		5.085.888

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción M\$	Tasa anual %	Valor final M\$	Identificación de instrumentos	Valor contable 31-12-2015 M\$
	Inicio	Término							
CRV	30-12-2015	04-01-2016	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	1.500.000	3,60	1.500.750	PAGARE NR	1.500.150
Total					1.500.000		1.500.750		1.500.150



5. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al	
	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	8.914.299	10.603.765
Deudores comerciales, bruto	3.022.952	4.960.472
Deudores canal de ventas, bruto	4.016.205	3.789.025
Otras cuentas por cobrar, bruto	1.875.142	1.854.268
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto		
	Saldo al	
	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7.841.983	9.517.191
Deudores comerciales, neto	1.950.636	3.873.898
Deudores canal de ventas, neto	4.016.205	3.789.025
Otras cuentas por cobrar, neto	1.875.142	1.854.268

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de acuerdo a su antigüedad y vencimiento el análisis de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, es el siguiente:

Deudores Comerciales, Neto	Saldo al	
	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Con antigüedad de 3 meses	1.113.970	2.744.932
Con antigüedad de 3 meses a 1 año	250.811	701.029
Con antigüedad más de 1 año	585.855	427.937
Total	1.950.636	3.873.898
Deudores Canal de Ventas, Neto		
	Saldo al	
	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Con antigüedad de 3 meses	3.241.213	3.553.919
Con antigüedad de 3 meses a 1 año	728.092	126.708
Con antigüedad más de 1 año	46.900	108.398
Total	4.016.205	3.789.025
Otras Deudas por Cobrar, Neto		
	Saldo al	
	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Con vencimiento de 3 meses	648.811	479.597
Con vencimiento de 3 meses a 1 año	1.226.331	1.374.671
Total	1.875.142	1.854.268

Los movimientos al 31 de diciembre de 2016, en la provisión de deterioro fueron los siguientes:

Deudores Comerciales vencidos y no pagados con deterioro	M\$
Saldo al 31 de diciembre 2015	1.086.574
Aumento del período	155.273
Disminución del período	(148.978)
Castigos del período	(20.553)
Saldo al 31 de diciembre 2016	1.072.316

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

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

6. Inventarios

La composición de los saldos de inventarios son los siguientes:

Clases de Inventarios	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Existencias e insumos de stock	1.404.070	1.835.973
Repuestos y accesorios de mantenimiento	10.544.859	10.162.352
Importaciones en tránsito y otros	290.546	165.185
Total	12.239.475	12.163.510

A diciembre de 2016 y 2015, el consumo de inventarios fue registrado dentro de la línea costo de venta del Estado Consolidado de Resultados Integrales, por un valor de M\$11.699.252 y M\$12.079.502, respectivamente.

A diciembre de 2016 no hubo castigo de existencias (M\$22.651 año 2015). En base al análisis efectuado por la Gerencia Técnica para las existencias de repuestos, accesorios de mantenimiento e insumos que se presentan en este grupo, no se encontró evidencia objetiva de deterioro para esta clase de activos.

En los años 2016 y 2015 no hay existencias prendadas o en garantía.



7. Activos intangibles distintos de la plusvalía

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 hayan experimentado.

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

A la fecha del balance, la Sociedad no encontró evidencia objetiva de deterioro para esta clase de activos.

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

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

- a. La composición de los activos intangibles distinto de la plusvalía, para los años 2016 y 2015 es la siguiente:

Deudores Comerciales, Neto	Saldo al 31-12-2016			Saldo al 31-12-2015		
	Intangible bruto	Amortización acumulada	Intangible Neto	Intangible bruto	Amortización acumulada	Intangible Neto
Licencias y Softwares	5.706.817	(3.769.779)	1.937.038	5.578.686	(3.379.087)	2.199.599
Servidumbres	3.894.449	-	3.894.449	3.765.286	-	3.765.286
Totales	9.601.266	(3.769.779)	5.831.487	9.343.972	(3.379.087)	5.964.885

- b. Los movimientos de los activos intangibles distinto de la plusvalía para el año terminado al 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

Movimientos	Licencias y software M\$	Servidumbres M\$	Totales intangibles neto M\$
Saldo inicial 01-01-2016	2.199.599	3.765.286	5.964.885
Adiciones	128.131	129.163	257.294
Amortización	(390.692)	-	(390.692)
Saldo Final 31-12-2016	1.937.038	3.894.449	5.831.487
Vida útil restante promedio	1 año	indefinida	

- c. Los movimientos de los activos intangibles distinto a la plusvalía para el año terminado al 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

Movimientos	Licencias y software M\$	Servidumbres M\$	Totales intangibles neto M\$
Saldo inicial 01-01-2015	2.122.006	2.821.756	4.943.762
Adiciones	621.535	943.530	1.565.065
Amortización	(543.942)	-	(543.942)
Saldo Final 31-12-2015	2.199.599	3.765.286	5.964.885
Vida útil restante promedio	2 años	indefinida	

8. Propiedades, planta y equipo

- a. La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

Propiedades, planta y equipo	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Clases de propiedades, planta y equipo, neto		
Propiedades, planta y equipo, neto	3.963.708.545	3.510.066.347
Obras en curso, neto	1.427.326.829	930.401.620
Terrenos, neto	119.819.188	113.219.655
Obras civiles, neto	1.390.328.467	1.405.884.367
Edificios, neto	76.294.382	74.223.097
Material rodante, neto	687.672.405	705.045.477
Equipamiento eléctrico, neto	221.976.090	238.339.446
Maquinas y equipos, neto	25.209.397	25.749.890
Otros, neto	15.081.787	17.202.795
Clases de propiedades, planta y equipo, bruto		
Propiedades, planta y equipo, bruto	4.504.173.863	3.980.811.396
Obras en curso, bruto	1.427.326.829	930.401.620
Terrenos, bruto	119.819.188	113.219.655
Obras civiles, bruto	1.531.134.610	1.528.604.270
Edificios, bruto	91.239.020	87.140.153
Material rodante, bruto	895.715.369	886.055.041
Equipamiento eléctrico, bruto	383.140.311	379.242.565
Maquinas y equipos, bruto	40.716.749	38.945.297
Otros, bruto	15.081.787	17.202.795
Clases de dep. acum. y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo		
Dep. acum. y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo total	540.465.318	470.745.049
Depreciación acumulada obras civiles	140.806.143	122.719.903
Depreciación acumulada edificios	14.944.638	12.917.056
Depreciación acumulada material rodante	208.042.964	181.009.564
Depreciación acumulada equipamiento eléctrico	161.164.221	140.903.119
Depreciación acumulada maquinas y equipos	15.507.352	13.195.407



b. Detalle de movimientos de Propiedades, planta y equipo durante los años 2016 y 2015:

Movimiento año 2016	Obras en curso	Terrenos	Obras civiles	Edificios	Material rodante	Equipamiento eléctrico	Maquinas y equipos	Otros	Propiedades, planta y equipo, neto	
Saldo inicial al 1 de enero 2016	930.401.620	113.219.655	1.405.884.367	74.223.097	705.045.477	238.339.446	25.749.890	17.202.795	3.510.066.347	
Movimientos	Adiciones	512.730.211	6.599.533	-	132.324	12.633.126	604.985	1.070.115	(2.121.008)	531.649.286
	Transferencias	(15.805.002)	-	2.780.792	3.966.542	-	3.307.728	872.057	-	(4.877.883)
	Bajas o Ventas	-	-	-	-	(847.164)	(10.045)	(8.900)	-	(866.109)
	Gasto por depreciación	-	-	(18.336.692)	(2.027.581)	(29.159.034)	(20.266.024)	(2.473.765)	-	(72.263.096)
	Total movimientos	496.925.209	6.599.533	(15.555.900)	2.071.285	(17.373.072)	(16.363.356)	(540.493)	(2.121.008)	453.642.198
Saldo final al 31 de diciembre 2016	1.427.326.829	119.819.188	1.390.328.467	76.294.382	687.672.405	221.976.090	25.209.397	15.081.787	3.963.708.545	
Movimiento año 2015	Obras en curso	Terrenos	Obras civiles	Edificios	Material rodante	Equipamiento eléctrico	Maquinas y equipos	Otros	Propiedades, planta y equipo, neto	
Saldo inicial al 1 de enero 2015	499.973.601	102.758.816	1.423.522.329	73.400.991	708.194.331	255.131.761	16.135.279	21.675.763	3.100.792.871	
Movimientos	Adiciones	468.988.285	10.484.215	259.950	474.478	9.547.040	62.631	675.626	(4.472.968)	486.019.257
	Transferencias	(38.560.266)	-	380.828	2.290.009	18.810.649	3.808.433	11.278.093	-	(1.992.254)
	Bajas o Ventas	-	-23.376	-	-	(592.626)	(15.291)	(65.068)	-	(696.361)
	Gasto por depreciación	-	-	(18.278.740)	(1.942.381)	(30.913.917)	(20.648.088)	(2.274.040)	-	(74.057.166)
	Total movimientos	430.428.019	10.460.839	(17.637.962)	822.106	(3.148.854)	(16.792.315)	9.614.611	(4.472.968)	409.273.476
Saldo final al 31 de diciembre 2015	930.401.620	113.219.655	1.405.884.367	74.223.097	705.045.477	238.339.446	25.749.890	17.202.795	3.510.066.347	

c. La vida útil de los principales activos es la siguiente:

Concepto	Vida útil estimada años
Red de vías	60
Estaciones	100
Túneles	100
Material rodante	41

d. Deterioro: A la fecha del balance, la Sociedad no encontró indicios de deterioro para sus Propiedades, planta y equipo, de acuerdo a lo descrito en Nota 2.8.

e. Proyectos de inversión: Al 31 de diciembre de 2016, el saldo por ejecutar de los proyectos autorizados que forman parte del plan de expansión de la Sociedad, alcanza un monto aproximado de MCh\$1.074.277 compuesto por tipo de inversión en: MCh\$433.025 Obras Civiles, MCh\$387.320 Sistemas y Equipos y MCh\$253.932 Material Rodante, con término en el año 2023.

f. Repuestos y accesorios: Al 31 de diciembre de 2016 los repuestos, accesorios y materiales de mantención alcanzan a M\$17.738.869 (M\$19.397.362 año 2015); de estos valores existen repuestos

inmovilizados por más de cuatro años, en base a los cuales se establecieron provisiones por obsolescencia que alcanzan a M\$2.713.990 al año 2016 y 2015.

g. Otras revelaciones

1. No existen inmovilizados que se encuentren temporalmente fuera de servicio.
2. El importe en libros bruto de los inmovilizados que están totalmente amortizados y que se encuentran todavía en uso es M\$24.898.791 al 31 de diciembre de 2016 (M\$22.439.895 año 2015).

No existen elementos del inmovilizado material retirados y no clasificados, que estén como mantenidos para la venta de acuerdo con NIIF 5.

3. Existe revaluación de vida útil para el material rodante tecnología NS74.

h. Costos de financiamiento: Durante el año 2016 los costos de intereses capitalizados de propiedades, planta y equipo ascienden a M\$20.196.991, (M\$16.320.583 año 2015).



9. Propiedades de inversión

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

Las propiedades de inversión que corresponde a terrenos y edificaciones se valorizan bajo el modelo del costo.

El total de las propiedades de inversión asciende a M\$18.915.614 al 31 de diciembre de 2016, (M\$14.362.284 año 2015).

Propiedades de inversión	Locales Comerciales	Terrenos	Edificios	Totales
Saldo 01-01-2016	5.034.176	607.816	8.720.292	14.362.284
Adiciones	4.831.095	-	-	4.831.095
Saldo final	9.865.271	607.816	8.720.292	19.193.379
Depreciación del año	(177.355)	-	(100.410)	(277.765)
Saldo 31-12-2016	9.687.916	607.816	8.619.882	18.915.614

Propiedades de inversión	Locales Comerciales	Terrenos	Edificios	Totales
Saldo 01-01-2015	3.661.981	607.816	8.820.702	13.090.499
Adiciones	1.491.580	-	-	1.491.580
Saldo final	5.153.561	607.816	8.820.702	14.582.079
Depreciación del año	(119.385)	-	(100.410)	(219.795)
Saldo 31-12-2015	5.034.176	607.816	8.720.292	14.362.284

Conforme a lo establecido en NIC 40 se debe revelar una estimación del valor justo, para propiedades de inversión valorizadas a Modelo del Costo, para estos efectos hemos determinado su cálculo mediante valorizaciones internas, basados en flujos futuros proyectados descontados. Se estima que al 31 de diciembre 2016 este valor justo asciende a M\$139.004.645 (M\$117.636.661 año 2015).

Las propiedades de inversión se han clasificado como un valor razonable de nivel tres, sobre la base de datos de entrada de la técnica de valorización usada (ver Nota 3.4).

Concepto	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Locales Comerciales	84.686.386	78.863.347
Terrenos	43.963.610	32.204.266
Edificios	10.354.649	6.569.048
Total	139.004.645	117.636.661

Los ingresos y gastos de Propiedades de inversión a diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

Ingresos y gastos de propiedad de inversión	Acumulado	
	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Locales comerciales	5.816.874	5.395.739
Terrenos	2.896.029	2.138.829
Edificios	856.609	611.180
Total Importe de ingresos por arriendos	9.569.512	8.145.748
Locales comerciales (contribuciones)	(136.968)	(130.865)
Terrenos (contribuciones)	(39.463)	(37.641)
Edificios (contribuciones)	(117.909)	(116.678)
Locales comerciales (depreciación)	(177.354)	(119.384)
Edificios (depreciación)	(65.900)	(65.900)
Total Importe de gastos por arriendos	(537.594)	(470.468)



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

La Empresa no mantiene prenda (hipotecas u otro tipo de garantía) en 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, exceptuando los gastos por pago de contribuciones que son de cargo del arrendador.

Los flujos futuros proyectados asociados a locales comerciales, terrenos y edificios, en función de una tasa de descuento de 4,79% año 2016 (4,91% año 2015), son los siguientes:

Concepto	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Locales Comerciales		
Hasta 1 año	3.990.782	3.801.120
Mayor a 1 menor a 5 años	18.211.203	17.307.929
Mayor a 5 años	83.837.496	78.079.066
Terrenos		
Hasta 1 año	2.071.753	1.552.207
Mayor a 1 menor a 5 años	9.454.061	7.067.785
Mayor a 5 años	43.522.922	31.884.001
Edificios		
Hasta 1 año	487.955	316.620
Mayor a 1 menor a 5 años	2.226.692	1.441.691
Mayor a 5 años	10.250.850	6.503.720
Total	174.053.714	147.954.139

10. Otros activos financieros corrientes y no corrientes

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

Concepto	31-12-2016		31-12-2015	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Inversiones financieras, mayores a tres meses	60.997.382	-	24.654.136	-
Operaciones de derivados	4.425.482	2.265.313	735.755	14.557.429
Arrendamiento financiero	46.087	1.822.470	44.443	1.982.126
Pagarés por cobrar	-	451.794	-	424.179
Otras cuentas por cobrar	-	6.445	-	4.741
Total	65.468.951	4.546.022	25.434.334	16.968.475

Inversiones financieras mayores a tres meses

Depósitos a Plazo

Tipo de inversión	Moneda de origen	Capital moneda origen en miles	Tasa anual promedio	Días promedio al vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses devengados moneda local M\$	Valor contable 31-12-2016 M\$
Depósito a plazo	CLP	20.594.187	4,08%	4	20.594.187	214.546	20.808.733
	UF	1.525,30	0,57%	24	40.188.649	-	40.188.649
Total					60.782.836	214.546	60.997.382

Tipo de inversión	Moneda de origen	Capital moneda origen en miles	Tasa anual promedio	Días promedio al vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses devengados moneda local M\$	Valor contable 31-12-2015 M\$
Depósito a plazo	CLP	6.700.532	3,99%	59	6.700.532	59.070	6.759.602
	USD	25.170,50	0,92%	78	17.875.082	19.452	17.894.534
Total					24.575.614	78.522	24.654.136



Operaciones de derivados

Activos financieros al 31-12-2016

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa Nominal	Tipo Amortización	Corriente			No Corriente			
									Vencimiento		Total corriente 31-12-2016 M\$	Vencimiento			Total no corriente 31-12-2016 M\$
									Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	USD	1,44711%	semestral	-	57.643	57.643	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	USD	1,44780%	semestral	-	42.270	42.270	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	USD	1,35820%	semestral	-	97.064	97.064	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	USD	1,41456%	vencimiento	-	1.571.414	1.571.414	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	USD	1,41456%	vencimiento	-	1.884.695	1.884.695	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	USD	1,35820%	semestral	-	331.110	331.110	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Francia	USD	4,19000%	semestral	441.286	-	441.286	1.941.697	323.616	-	-
Total									441.286	3.984.196	4.425.482	1.941.697	323.616	-	2.265.313

Activos financieros al 31-12-2015

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa Nominal	Tipo Amortización	Corriente			No Corriente			
									Vencimiento		Total corriente 31-12-2015 M\$	Vencimiento			Total no corriente 31-12-2015 M\$
									Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,72660%	semestral	-	963	963	76.958	-	-	76.958
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,72500%	semestral	-	79	79	4.396	-	-	4.396
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,73460%	semestral	-	343	343	23.536	-	-	23.536
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,85390%	semestral	-	257	257	35.842	-	-	35.842
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,75740%	semestral	-	4.098	4.098	379.432	-	-	379.432
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,73450%	semestral	-	6.503	6.503	357.435	-	-	357.435
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,72500%	semestral	-	3.283	3.283	241.925	-	-	241.925
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,72500%	semestral	-	515	515	38.034	-	-	38.034
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,85390%	semestral	-	152	152	18.510	-	-	18.510
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,80375%	semestral	-	91	91	8.215	-	-	8.215
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,72500%	semestral	-	212	212	12.525	-	-	12.525
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,73400%	semestral	-	1.695	1.695	120.683	-	-	120.683
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,72450%	semestral	-	1.083	1.083	90.405	-	-	90.405
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,72500%	semestral	-	256	256	15.124	-	-	15.124
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,73900%	semestral	318	-	318	17.878	-	-	17.878
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,85390%	semestral	-	296	296	41.204	-	-	41.204
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,70380%	semestral	11.419	-	11.419	478.321	-	-	478.321
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,81865%	semestral	-	1.415	1.415	168.263	-	-	168.263
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,72980%	vencimiento	82.086	-	82.086	3.665.323	-	-	3.665.323
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	USD	0,72980%	vencimiento	29.343	-	29.343	2.700.033	-	-	2.700.033
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	USD	0,70380%	semestral	11.265	-	11.265	948.120	-	-	948.120
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	0,72500%	semestral	-	7.140	7.140	1.017.285	-	-	1.017.285
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Francia	USD	4,19000%	semestral	572.943	-	572.943	2.458.789	1.639.193	-	4.097.982
Total									707.374	28.381	735.755	12.918.236	1.639.193	-	14.557.429



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 rebajó de propiedades planta y equipo y se reconoció en cuentas por cobrar al momento de la adopción de las NIIF.

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

Metro S.A. 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 años 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 año.

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31-12-2016			31-12-2015		
	Monto bruto M\$	Interes M\$	Valor actual M\$	Monto bruto M\$	Interes M\$	Valor actual M\$
Hasta 1 año	211.765	165.678	46.087	224.636	180.193	44.443
Más de 1 año y hasta 5 años	1.058.827	749.329	309.498	1.123.181	824.719	298.462
Más de 5 años	2.329.419	816.447	1.512.972	2.695.637	1.011.973	1.683.664
Total	3.600.011	1.731.454	1.868.557	4.043.454	2.016.885	2.026.569

11. Otros activos no financieros corrientes y no corrientes

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

Otros activos no financieros, corriente	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Gastos pagados por anticipados	25.599	164.018
Anticipos a proveedores y personal	4.530.569	4.051.873
Otras cuentas por cobrar no financiero	900.403	-
Total	5.456.571	4.215.891

Otros activos no financieros, no corriente	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Consignación y fondos a rendir expropiaciones nuevas líneas	9.580.038	18.659.665
IVA crédito fiscal	8.532.599	8.106.248
Anticipo de indemnización y otros préstamos al personal	2.412.541	1.329.843
Total	20.525.178	28.095.756

12. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El detalle de este rubro es el siguiente:

Concepto	31-12-2016		31-12-2015	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos que devengan intereses	120.608.843	326.150.198	79.107.582	306.005.643
Obligaciones con el público-Bonos	46.120.011	1.307.450.463	44.997.908	1.219.249.024
Operaciones de derivados	500.060	-	503.593	-
Retenciones contratos mega proyectos	-	11.422.979	-	15.667.206
Total	167.228.914	1.645.023.640	124.609.083	1.540.921.873



Préstamos semestrales e iguales, que devengan intereses al 31-12-2016

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa Efectiva	Corriente			No Corriente			
								Vencimiento		Total corriente 31-12-2016 M\$	Vencimiento			Total no corriente 31-12-2016 M\$
								Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Francia	Dólares	3,04%	7.427.823	69.280.421	76.708.244	84.636.672	19.520.768	45.471.597	149.629.037
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Natixis Bank	Francia	Dólares	0,69%	626.614	2.233.951	2.860.565	11.353.285	5.676.642	8.611.954	25.641.881
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Natixis Bank	Francia	Euros	2,00%	7.513	48.476	55.989	221.993	87.436	6.048	315.477
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentina	Chile	Dólares	2,78%	-	40.485.509	40.485.509	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Sumitomo Mitsui Banking Corp	Japón	Dólares	2,77%	-	498.536	498.536	50.187.934	40.150.348	60.225.521	150.563.803
Total								8.061.950	112.546.893	120.608.843	146.399.884	65.435.194	114.315.120	326.150.198

Préstamos semestrales e iguales, que devengan intereses al 31-12-2015

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa Efectiva	Corriente			No Corriente			
								Vencimiento		Total corriente 31-12-2015 M\$	Vencimiento			Total no corriente 31-12-2015 M\$
								Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Francia	Dólares	2,24%	8.035.462	46.013.392	54.048.854	124.166.663	12.739.310	-	136.905.973
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Natixis Bank	Francia	Dólares	0,70%	654.309	2.382.674	3.036.983	9.032.498	6.021.665	15.157.049	30.211.212
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Natixis Bank	Francia	Euros	2,00%	16.639	44.904	61.543	182.778	121.852	102.627	407.257
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Banco Société Générale	Francia	Dólares	1,91%	75.282	21.380.082	21.455.364	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentina	Chile	Dólares	2,18%	102.185	162.118	264.303	42.609.600	-	-	42.609.600
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Sumitomo Mitsui Banking Corp	Japón	Dólares	2,10%	-	240.535	240.535	-	12.782.880	83.088.721	95.871.601
Total								8.883.877	70.223.705	79.107.582	175.991.539	31.665.707	98.348.397	306.005.643

Préstamos que devengan intereses:

- Natixis Bank (Protocolo Financiero Gobierno Francés a Gobierno de Chile) por USD 87.793.769,88. Al 31 de diciembre de 2016 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 42.541.417,03. (USD46.781.071,03 año 2015).
- Natixis Bank (Protocolo Financiero Gobierno Francés a Gobierno de Chile) por Euros 1.573.093,76. Al 31 de diciembre de 2016 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital Euros 525.758,08. (Euros 604.412,02 año 2015).
- Convenio de Crédito Comprador para el Proyecto Línea 4 de Metro, con un sindicato de bancos internacionales liderado por BNP Paribas,

por USD 340.000.000,00 que cuenta con garantía del Estado. Al 31 de diciembre de 2016 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 5.595.494,01. (USD 28.135.263,28 año 2015).

- Convenio de Crédito Comprador para la adquisición de material rodante, con un sindicato de bancos internacionales liderado por BNP Paribas, por USD 46.855.822,64. Este financiamiento no cuenta con garantía del Estado. Al 31 de diciembre de 2016 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 5.028.229,27. (USD 10.056.458,69 año 2015).
- Convenio de Crédito Comprador para los Proyectos Extensión de



Línea 5 a Maipú y Extensión de Línea 1 hasta Los Dominicos, con un sindicato de bancos internacionales liderado por BNP Paribas, por USD260.000.000,00. Este financiamiento no cuenta con garantía del Estado. Al 31 de diciembre de 2016 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 89.658.146,16. (USD 115.580.202,03 año 2015).

- 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 liderado por BNP Paribas, por USD130.000.000,00 Este financiamiento no cuenta con garantía del Estado. Al 31 de diciembre de 2016 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 32.500.000,00. (USD 48.750.000,00 año 2015).

Dicho convenio establece que al 31 de diciembre de 2016, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces y un patrimonio mínimo de M\$700 millones, un EBITDA/Ingresos igual o superior 10% y una relación cobertura de intereses mínimo de 1,1 veces. Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2016 esta relación deuda - patrimonio es de 0,88 veces, el patrimonio alcanza a M\$2.246 millones, el EBITDA/Ingresos de explotación es de 25,94% y la cobertura de intereses de 2,01 calculado como lo establece el convenio para dicho crédito.

- Convenio de Crédito Financiero de Reestructuración, con BNP Paribas, por USD 90.000.000,00 (Bullet al vencimiento). Este financiamiento cuenta con garantía del Estado por USD 60.000.000,00. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 60.000.000,00.

Dicho convenio establece que al 31 de diciembre de 2016, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces y un patrimonio mínimo de M\$700 millones, un EBITDA/Ingresos igual o superior 10% y una relación cobertura de intereses mínimo de 1,1 veces. Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2016 esta relación deuda - patrimonio es de 0,88 veces, el patrimonio alcanza a M\$2.246 millones, el EBITDA/Ingresos de explotación es de 25,94% y la cobertura de intereses de 2,01 calculado como lo establece el convenio para dicho crédito.

- Convenio de Crédito para Reestructuración de deudas con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, por USD 60.000.000,00 (Bullet al vencimiento). Este financiamiento no cuenta con garantía del Estado. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 60.000.000,00.

Dicho convenio establece que al 31 de diciembre de 2016, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces y un patrimonio mínimo de M\$700 millones, un EBITDA/Ingresos igual o superior 10% y una relación cobertura de intereses mínimo de 1,1 veces. Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2016 esta relación deuda - patrimonio es de 0,88 veces, el patrimonio alcanza a M\$2.246 millones, el EBITDA/Ingresos de explotación es de 25,94% y la cobertura de intereses de 2,01 calculado como lo establece el convenio para dicho crédito.

- Convenio de Crédito Comprador para los Proyectos Extensión de Línea 6 y 3, con un sindicato de bancos internacionales liderado por BNP Paribas S.A., por USD 550.000.000,00 suscrito el 18 de diciembre de 2014. Con fecha 26 de octubre de 2016, se acordó con el banco reducir el monto autorizado a USD 450.000.000,00. Este financiamiento no cuenta con garantía del Estado. Al 31 de diciembre de 2016 se han utilizado USD143.517.631,57. (Al 31 de diciembre de 2015 no había sido utilizado).

Dicho convenio establece que al 31 de diciembre de 2016, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces y un patrimonio mínimo de M\$700 millones, un EBITDA/Ingresos igual o superior 10% y una relación cobertura de intereses mínimo de 1,1 veces. Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2016 esta relación deuda - patrimonio es de 0,88 veces, el patrimonio alcanza a M\$2.246 millones, el EBITDA/Ingresos de explotación es de 25,94% y la cobertura de intereses de 2,01 calculado como lo establece el convenio para dicho crédito.

- Convenio de Crédito Financiero para los Proyectos Extensión de Línea 6 y 3, con un sindicato de bancos internacionales liderado por Sumitomo Mitsui Banking, por USD 250.000.000,00 suscrito el 18 de diciembre de 2014. Con fecha 26 de octubre de 2016, se acordó con el banco reducir el monto autorizado a USD 225.000.000,00. Este financiamiento no cuenta con garantía del Estado. Al 31 de diciembre de 2016 se han utilizado USD224.900.000,00 (USD 135.000.000,00 año 2015).

Dicho convenio establece que al 31 de diciembre de 2016, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces y un patrimonio mínimo de M\$700 millones, un EBITDA/Ingresos igual o superior 10% y una relación cobertura de intereses mínimo de 1,1 veces. Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2016 esta relación deuda - patrimonio es de 0,88 veces, el patrimonio alcanza a M\$2.246 millones, el EBITDA/Ingresos de explotación es de 25,94% y la cobertura de intereses de 2,01 calculado como lo establece el convenio para dicho crédito.



Obligaciones con el público - bonos

Obligaciones de la Sociedad, nacionales y extranjeras al 31-12-2016

SERIE	RUT deudora	Nombre	País deudora	RUT banco	Banco RTB (*) y pagador	País	Moneda	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Tipo Amortización	Corriente			No Corriente			
											Vencimiento		Total corriente 31-12-2016 M\$	Vencimiento			Total no corriente 31-12-2016 M\$
											Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
A	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	6,3%	semestral	4.193.195	1.844.359	6.037.554	16.599.227	11.066.152	57.946.222	85.611.601
B	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	5,9%	semestral	922.179	1.346.667	2.268.846	8.299.614	5.533.076	29.645.802	43.478.492
C	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,5%	5,5%	semestral	4.042.003	1.756.532	5.798.535	15.808.788	10.539.192	61.412.289	87.760.269
D	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,1%	semestral	4.129.906	1.756.532	5.886.438	14.052.257	10.539.192	68.982.892	93.574.341
E	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	4,9%	semestral	1.229.573	1.698.476	2.928.049	9.221.794	7.377.434	51.142.222	67.741.450
F	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,0%	semestral	2.003.459	834.353	2.837.812	5.840.469	5.006.116	35.793.078	46.639.663
G	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	4,5%	3,1%	semestral	2.164.104	1.229.575	3.393.679	7.377.436	7.377.434	61.423.168	76.178.038
H	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,3%	4,5%	semestral	3.048.337	2.634.799	5.683.136	15.727.076	-	-	15.727.076
I	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,7%	4,8%	semestral	1.608.719	-	1.608.719	20.479.545	13.653.031	40.363.975	74.496.551
J	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,5%	4,5%	semestral	-	560.238	560.238	14.052.242	14.052.242	76.906.602	105.011.086
K	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	3,8%	4,0%	semestral	1.498.887	-	1.498.887	-	-	133.080.429	133.080.429
L	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	3,9%	3,8%	semestral	-	196.777	196.777	-	-	39.200.225	39.200.225
M	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	2,9%	2,5%	semestral	928.877	-	928.877	-	-	108.172.048	108.172.048
	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile		Deutsche Bank T	EEUU	Dólares	4,8%	4,9%	semestral	6.492.464	-	6.492.464	-	-	330.779.194	330.779.194
Total											32.261.703	13.858.308	46.120.011	127.458.448	85.143.869	1.094.848.146	1.307.450.463

Obligaciones de la Sociedad, nacionales y extranjeras al 31-12-2015

SERIE	RUT deudora	Nombre	País deudora	RUT banco	Banco RTB (*) y pagador	País	Moneda	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Tipo Amortización	Corriente			No Corriente			
											Vencimiento		Total corriente 31-12-2015 M\$	Vencimiento			Total no corriente 31-12-2015 M\$
											Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
A	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	6,3%	semestral	4.170.177	1.794.037	5.964.214	14.352.291	10.764.218	61.338.673	86.455.182
B	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	5,9%	semestral	897.018	1.326.441	2.223.459	7.176.145	5.382.109	31.553.861	44.112.115
C	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,5%	5,5%	semestral	4.017.224	1.708.606	5.725.830	5.126.085	10.251.636	73.392.723	88.770.444
D	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,1%	semestral	4.102.727	1.708.606	5.811.333	10.251.638	10.251.636	74.016.257	94.519.531
E	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	4,9%	semestral	1.196.024	1.668.719	2.864.743	7.176.147	6.578.133	54.659.474	68.413.754
F	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,0%	semestral	1.989.410	811.588	2.800.998	4.869.528	4.057.940	38.165.939	47.093.407
G	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	4,5%	3,1%	semestral	2.136.400	1.196.024	3.332.424	7.176.146	4.784.098	65.235.234	77.195.478
H	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,3%	4,5%	semestral	3.065.728	2.562.929	5.628.657	15.377.454	5.037.896	-	20.415.350
I	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,7%	4,8%	semestral	1.564.826	-	1.564.826	6.640.258	13.280.515	52.521.525	72.442.298
J	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,5%	4,5%	semestral	-	544.952	544.952	-	13.668.834	88.458.245	102.127.079
K	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	3,8%	4,0%	semestral	1.457.991	-	1.457.991	-	-	129.223.609	129.223.609
L	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	3,9%	3,8%	semestral	-	191.408	191.408	-	-	38.126.901	38.126.901
	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile		Deutsche Bank T	EEUU	Dólares	4,8%	4,9%	semestral	6.887.073	-	6.887.073	-	-	350.353.876	350.353.876
Total											31.484.598	13.513.310	44.997.908	78.145.692	84.057.015	1.057.046.317	1.219.249.024

(*) RTB: Representante de los Tenedores de Bonos.



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.

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.

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.

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

Con fecha 24 de mayo de 2012, la Sociedad colocó en el mercado nacional bonos de la serie L, calculada sobre la base de años de 360 días, a 21 años plazo con 21 años de gracia para el pago de capital, con pagos de intereses semestrales y con rescate anticipado.

Con fecha 4 de febrero de 2014, la Sociedad colocó en el mercado internacional bono por MMUSD 500, a una tasa de interés de colocación 4,846%. La tasa cupón del bono es 4,75% y se calcula sobre la base de 360 días, a diez años plazo con diez años de gracia para el pago del capital, con pago de intereses semestrales y considerando rescate anticipado.

Con fecha 29 de septiembre de 2016, la Sociedad colocó en el mercado nacional bonos de la serie M, calculada sobre la base de años de 360 días, a 30 años plazo con 26 años de gracia para el pago de capital, con pagos de intereses semestrales y con rescate anticipado.

Las series A y B cuentan con la garantía del Estado, conforme a lo prescrito por el DL N° 1.263 y las leyes N°s. 18.196, 18.382 y 19.702, en el Decreto Exento N° 117 de los Ministerios de Hacienda y Economía, Fomento y Reconstrucción y el Decreto Supremo N° 389 del Ministerio de Hacienda, ambos de fecha 20 de abril de 2001.

La serie C cuenta con la garantía del Estado, conforme a lo prescrito por el DL N° 1.263 y las leyes N°s. 18.196, 18.382 y 19.774, en el Decreto

Exento N°274 de los Ministerios de Hacienda y Economía, Fomento y Reconstrucción y el Decreto Supremo N° 363 del Ministerio de Hacienda, ambos de fecha 13 de mayo de 2002.

Las series D y E cuentan con la garantía del Estado, conforme a lo prescrito por el DL N° 1.263 y las leyes N°s. 18.196 y 19.847, en el Decreto Exento N° 222 de fecha 29 de abril de 2003 de los Ministerios de Hacienda y Economía, Fomento y Reconstrucción y el Decreto Supremo N° 356 del Ministerio de Hacienda, de fecha 7 de Mayo de 2003.

La serie F cuenta con la garantía del Estado, conforme a lo prescrito por el DL N° 1.263 y las leyes N°s. 18.196 y 19.847. Mediante Decreto Supremo N°1.024 del Ministerio de Hacienda y Economía, Fomento y Reconstrucción de fecha 11 de noviembre de 2003 se autoriza y otorga garantía para emitir bonos en el mercado nacional.

La serie G cuenta con la garantía del Estado, conforme a lo prescrito por el DL N° 1.263 y las leyes N°s. 18.196 y 19.847. Mediante Decreto Supremo N°592 del Ministerio de Hacienda y Economía, Fomento y Reconstrucción de fecha 11 de mayo de 2005 se autoriza y otorga garantía para emitir bonos en el mercado nacional.

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

La Sociedad no se encuentra afectada a restricciones en relación a las emisiones de bonos series A a la G. Para las series de bonos H, I, J, K, L y M se establece para cada año calendario mantener una relación deuda-patrimonio inferior a 1,7 veces, un patrimonio superior a M\$700 millones y una relación de cobertura de intereses superior a 1,0 veces. Dichas restricciones serán calculadas y determinadas con los Estados Financieros preparados al 31 de diciembre de cada año calendario y presentados ante la SVS. El Bono Internacional no está afecto a restricciones y covenants asociados.

Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2016 la relación deuda - patrimonio es de 0,88 veces, el patrimonio alcanza a M\$2.246 millones y la cobertura de intereses de 2,01 veces calculado como lo establece el convenio para dichas emisiones de bonos.



Operaciones de derivados

Pasivos financieros al 31-12-2016

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa Nominal	Tipo Amortización	Corriente			No Corriente			
									Vencimiento		Total corriente 31-12-2016 M\$	Vencimiento			Total no corriente 31-12-2016 M\$
									Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	2,63%	semestral	-	6.216	6.216	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	2,59%	semestral	-	10.527	10.527	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	2,75%	semestral	-	19.999	19.999	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	3,10%	vencimiento	-	312.015	312.015	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	1,91%	vencimiento	-	60.292	60.292	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	1,97%	semestral	-	12.198	12.198	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Francia	USD	0,75%	semestral	78.813	-	78.813	-	-	-	-
Total									78.813	421.247	500.060	-	-	-	-

Pasivos financieros al 31-12-2015

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa Nominal	Tipo Amortización	Corriente			No Corriente			
									Vencimiento		Total corriente 31-12-2015 M\$	Vencimiento			Total no corriente 31-12-2015 M\$
									Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	1,97%	semestral	-	2.251	2.251	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,40%	semestral	-	235	235	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,35%	semestral	-	954	954	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,39%	semestral	-	645	645	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,63%	semestral	-	12.540	12.540	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,59%	semestral	-	20.479	20.479	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,63%	semestral	-	10.333	10.333	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,41%	semestral	-	1.491	1.491	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,46%	semestral	-	395	395	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,46%	semestral	-	250	250	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,40%	semestral	-	628	628	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,09%	semestral	-	4.183	4.183	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,08%	semestral	-	2.694	2.694	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,42%	semestral	-	765	765	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,38%	semestral	891	-	891	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,39%	semestral	-	741	741	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,75%	semestral	38.906	-	38.906	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,27%	semestral	-	3.501	3.501	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	3,10%	vencimiento	301.168	-	301.168	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	1,91%	vencimiento	58.196	-	58.196	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	1,97%	semestral	23.894	-	23.894	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	1,93%	semestral	-	14.385	14.385	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Francia	USD	0,03%	semestral	-	4.068	4.068	-	-	-	-
Total									423.055	80.538	503.593	-	-	-	-



13. Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes

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

Corrientes	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Contribuciones bienes raíces	3.347.456	3.421.982
Ingresos anticipados	1.088.076	1.186.398
Garantías recibidas	12.994.395	32.845.204
Total	17.429.927	37.453.584

No corrientes	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Ingresos anticipados (*)	3.347.215	3.484.945
Total	3.347.215	3.484.945

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

14. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Documentos y Cuentas por Cobrar:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016 los aportes pendientes por capitalizar alcanzaron a M\$41.296.200 (M\$49.737.277 año 2015).

Transacciones:

Año 2016.

La sociedad recibió aportes del Fisco de Chile por M\$341.296.200.

El 29 de diciembre de 2016 se capitalizaron M\$349.737.277, mediante la emisión y colocación de 11.459.281.684 acciones de pago.

El saldo pendiente por capitalizar asciende a M\$41.296.200 al 31 de diciembre de 2016 compuesto de aportes recibidos durante el año 2016.

Año 2015.

La Sociedad recibió aportes del Fisco de Chile por M\$230.040.277.

El 29 de diciembre de 2015 se capitalizaron M\$185.140.328, mediante la emisión y colocación de 5.985.784.934 acciones de pago.

El saldo pendiente por capitalizar asciende a M\$49.737.277 al 31 de diciembre de 2015 compuesto de aportes recibidos durante el año 2015.

Como se detalla en Nota 12 a los estados financieros, el Fisco de Chile es garante de algunos créditos bancarios y bonos emitidos por la Empresa.

Personal clave de la administración

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

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

Las rentas de los directores son las siguientes:

Renta Directores	Acumulado	
	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Remuneración fija	140.529	131.562
Remuneración variable	62.577	61.043
Total	203.106	192.605

Gastos del Directorio

Durante el año 2016, no hubo desembolso por gastos de pasajes (M\$5.709 año 2015).

En cuanto a viáticos durante el año 2016 se desembolsó M\$563 (M\$913 año 2015).

Remuneraciones al Gerente General y Otros Gerentes:

Durante el año 2016 las remuneraciones percibidas por el Gerente General ascendieron a M\$206.858 (M\$169.794 año 2015) y las rentas percibidas por Otros Gerentes ascendieron a M\$1.672.917 (M\$1.377.887 año 2015).



15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de este rubro es el siguiente:

Concepto	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Deudas por compras o servicios recibidos	67.155.258	61.345.348
Cuentas por pagar sistema Transantiago	7.420.912	8.262.031
Retenciones	2.539.214	2.139.440
Otras cuentas por pagar	1.332.807	370.846
Total	78.448.191	72.117.665

16. Información por segmentos

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

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

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

La Sociedad gestiona su operación y presenta la información en los estados financieros sobre la base de un único segmento, que es el transporte de pasajeros en la ciudad de Santiago de Chile, en consideración a que otras áreas de negocios se derivan del giro principal.

17. Beneficios a los empleados

Corrientes

Concepto	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Obligaciones vacaciones	3.843.803	3.689.177
Obligaciones beneficios al personal	2.254.138	1.593.321
Obligaciones bono de producción	6.573.223	5.211.027
Total	12.671.164	10.493.525

No corrientes

Concepto	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Provisión por despido	14.452.258	14.511.211
Provisión por renuncia	61.482	67.732
Provisión por muerte	796.476	871.668
Anticipo indemnización	(1.791.101)	(1.786.906)
Total	13.519.115	13.663.705

El movimiento de la obligación por indemnización años de servicio para el año terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Concepto	M\$
Pasivo al 01.01.2016	13.663.705
Intereses del servicio	651.274
Beneficios pagados	(970.155)
(Ganancias) pérdidas actuariales	174.291
Pasivo al 31.12.2016	13.519.115

Concepto	M\$
Pasivo al 01.01.2015	13.722.607
Intereses del servicio	633.586
Beneficios pagados	(1.074.069)
(Ganancias) pérdidas actuariales	381.581
Pasivo al 31.12.2015	13.663.705



Análisis de sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha de presentación, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los importes:

2016

Conceptos	Aumento	Base	Disminución	Aumento M\$	Disminución M\$
Tasas de descuento (cambio de 0,5)	5,160%	4,660%	4,160%	13.225.192	13.823.739
Crecimiento de rentas (cambio de 0,5)	4,530%	4,030%	3,530%	13.890.639	13.161.755
Rotaciones laborales (cambio de 25%)	1,813%	1,450%	1,088%	13.507.804	13.531.011
Tasas de mortalidad (cambio de 25%)	25,00%	CB14 y RV14	-25,00%	13.490.981	13.547.829

2015

Conceptos	Aumento	Base	Disminución	Aumento M\$	Disminución M\$
Tasas de descuento (cambio de 0,5)	5,266%	4,766%	4,266%	13.341.061	13.998.506
Crecimiento de rentas (cambio de 0,5)	4,530%	4,030%	3,530%	14.078.684	13.265.250
Rotaciones laborales (cambio de 25%)	1,813%	1,450%	1,088%	13.655.831	13.672.281
Tasas de mortalidad (cambio de 25%)	25,00%	CB14 y RV14	-25,00%	13.632.522	13.695.583

Proyección cálculo actuarial año siguiente

El cálculo proyectado para el año siguiente asciende a M\$14.137.286.

Estimación de flujos esperados para el año siguiente

La Sociedad estima que para los años siguientes los flujos de pagos asociados a la obligación ascienden a una media mensual de M\$80.846 al 31 de diciembre de 2016 (M\$89.505 al 31 de diciembre de 2015).

Apertura por revaluación actuarial de las obligaciones

La Sociedad efectuó la revaluación de sus obligaciones al 31 de diciembre de 2016, existiendo una ganancia de M\$353.407 por la actualización de los supuestos financieros (pérdida M\$36.125 al 31 de diciembre de 2015) y una pérdida de M\$527.698 por experiencia (pérdida de M\$356.873 al 31 de diciembre de 2015).

Concepto / Ganancias (pérdidas)	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Revaluación de supuestos demográficos	-	11.417
Revaluación de supuestos financieros	353.407	(36.125)
Revaluación por experiencia	(527.698)	(356.873)
Total de la desviación del año	(174.291)	(392.998)

Resumen

Apertura por hipótesis	353.407	(24.708)
Apertura por experiencia	(527.698)	(356.873)
Total de la desviación del año	(174.291)	(381.581)

Consideraciones generales

La Sociedad mantiene beneficios convenidos con sus empleados activos y con indemnización años de servicio congeladas, 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 beneficios por indemnización establecidos en los respectivos convenios colectivos. El beneficio se encuentra en función de diversos motivos por término del vínculo contractual, tal como renuncia y la muerte del trabajador.

Las fechas de congelamiento establecidas en los convenios son 31 de mayo de 2002, 31 de agosto de 2003 y 30 de noviembre de 2003, dependiendo del sindicato y el motivo de desvinculación.



Indemnización legal

La Sociedad no constituye obligaciones en esta categoría por ser calificada bajo NIC 19 como un beneficio al término de la relación laboral y tratarse de una obligación incierta.

Hipótesis actuariales

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

1. Mortalidad:

Se utilizaron las tablas de mortalidad CB-H-2014 hombres y RV-M-2014 mujeres, desarrolladas por las Superintendencias de Pensiones y de Valores y Seguros de Chile.

2. Rotación laboral:

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

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

3. Tasa de descuento:

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

Año	Tasa %
31-12-2015	1,72
31-12-2016	1,61

4. Desvinculación:

Las edades máximas promedio de desvinculación estimada son:

Concepto	Edades
Mujeres	62
Hombres	68

18. Impuestos a las ganancias

La Sociedad presenta una base de impuesto de primera categoría negativa ascendente a M\$903.314.152 a diciembre de 2016 y M\$831.143.389 a diciembre de 2015, determinada de acuerdo con disposiciones legales vigentes, por lo que no ha reconocido 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 impuestos diferidos, por lo que estos se han reconocido hasta el monto de los pasivos por impuestos diferidos (1).

Diferencia Temporal	Activos por impuestos		Pasivos por impuestos	
	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Provisión deterioro cuentas incobrables	268.079	271.644	-	-
Ingresos anticipados	1.108.823	1.167.836	-	-
Provisión de vacaciones	960.951	922.294	-	-
Indemnización años de servicio	1.637.838	1.610.610	-	-
Provisión juicios	157.648	542.193	-	-
Provisión mantención	588.227	810.510	-	-
Provisión beneficios al personal	563.534	398.330	-	-
Provisión repuestos	678.498	678.498	-	-
IVA crédito irrecuperable extensiones	-	-	29.990.371	29.145.161
Gastos activados	-	-	32.455.826	20.573.303
Propiedades, planta y equipo	85.403.036	62.346.301	-	-
Pérdida tributaria	225.828.538	207.785.847	-	-
Otros eventos	3.399.078	939.921	-	-
Sub-Total	320.594.250	277.473.984	62.446.197	49.718.464
Activos por impuestos diferidos Neto	258.148.053	227.755.520	-	-
Reducción de activos por impuestos diferidos (1)	(258.148.053)	(227.755.520)	-	-
Impuestos diferidos neto	-	-	-	-



19. Provisiones, contingencias y garantías

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene juicios y acciones legales, ya sea por causas civiles o laborales, dentro de las cuales hay demandas subsidiarias, las que no están provisionadas producto de la aplicación de NIC 37, por su casi nula probabilidad de fallo desfavorable.

El detalle de la provisión por juicios y demandas, es el siguiente:

Otras provisiones a corto plazo	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Civiles - indem. perjuicios	156.148	164.000
Laborales	457.288	703.521
Civiles - Otros	9.237	-
Otros (recursos - presentaciones - etc.)	7.917	1.301.252
Total	630.590	2.168.773

De acuerdo al avance de los procesos, la Administración considera que las provisiones registradas en los estados financieros consolidados cubren adecuadamente los riesgos por los litigios descritos, por lo que no espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

Dadas las características de los riesgos que cubren estas provisiones, no es posible determinar un calendario razonable de pago.

Los movimientos son los siguientes:

Concepto	Monto
Saldo 01.01.2015	286.000
Provisiones devengadas	2.287.982
Pagos efectivos	(405.209)
Saldo 31.12.2015	2.168.773
Provisiones devengadas	641.598
Pagos efectivos	(2.179.781)
Saldo 31.12.2016	630.590

Garantías directas

Las garantías han sido otorgadas por la Sociedad en unidades de fomento y dólares, expresadas en miles de pesos al 31 de diciembre de 2016, según el siguiente detalle.

Al cierre de los estados financieros no existen saldos pendientes de pago, por ser garantías de fiel cumplimiento de contrato.

Tipo de garantía	Nº de garantía	Entidad emisora	Moneda	Monto	Beneficiario	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Estado	Valor M\$
Boleta	695590	Banco Santander	UF	1.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	26.348
Boleta	695591	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	131.740
Boleta	695592	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	131.740
Boleta	695593	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	131.740
Boleta	695594	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	131.740
Boleta	695595	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	131.740
Boleta	695596	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	131.740
Boleta	695597	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	131.740
Boleta	695598	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	131.740
Boleta	695599	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	131.740
Boleta	695600	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	131.740
Boleta	292112	Banco Santander	UF	150	Constructora San Francisco	03-01-2014	31-12-2017	Vigente	3.952
Boleta	96584	Banco BBVA	USD	1.000.000	Enor Chile S.A.	10-06-2014	30-06-2017	Vigente	669.470
Boleta	464061	Banco Santander	UF	24.941	Junaeb	19-08-2019	30-06-2017	Vigente	657.156
Boleta	954439	Banco Bice	UF	10.000	Chilectra S.A	30-09-2016	31-12-2017	Vigente	263.480
Boleta	1006397	Banco Bice	UF	1.128	Director General de Obras Públicas	07-11-2016	07-11-2017	Vigente	29.721



20. Cambios en el patrimonio

Aumento de capital 2016

Con fecha 29 de diciembre de 2016 se llevó a cabo Junta Extraordinaria de Accionistas, en ella se acordó:

- Aumentar el capital emitido y suscrito, capitalizándose aportes fiscales por la suma de M\$349.737.277, valor nominal, mediante la emisión 11.459.281.684 acciones de pago de la serie A suscritas y pagadas por el Fisco y Corfo a prorrata de sus intereses y participación social.

Aumento de capital 2015

Con fecha 29 de diciembre de 2015 se llevó a cabo Junta Extraordinaria de Accionistas, en ella se acordó:

- Aumentar el capital emitido y suscrito, capitalizándose aportes fiscales por la suma de M\$185.140.328, valor nominal, mediante la emisión 5.985.784.934 acciones de pago de la serie A suscritas y pagadas por el Fisco y Corfo a prorrata de sus intereses y participación social.

a. Capital pagado

El capital pagado al 31 de diciembre de 2016 está representado por 55.457.594.247 y 19.163.677.063 acciones nominativas sin valor nominal. Serie A y B respectivamente, correspondiendo 46.825.475.189 acciones a la Corporación de Fomento de la Producción y 27.795.796.121 acciones al Fisco de Chile.

El capital pagado al 31 de diciembre de 2015 está representado por 43.998.312.563 y 19.163.677.063 acciones nominativas sin valor nominal. Serie A y B respectivamente, correspondiendo 39.634.775.932 acciones a la Corporación de Fomento de la Producción y 23.527.213.694 acciones al Fisco de Chile.

Las acciones serie 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 podrán permitir la incorporación de otros accionistas.

La distribución de accionistas se detalla en el siguiente cuadro:

Accionistas	31-12-2016		31-12-2015	
	Número de acciones y porcentajes			
	Acciones suscritas y pagadas	% de Propiedad	Acciones suscritas y pagadas	% de Propiedad
Corporación de Fomento de la Producción	46.825.475.189	62,75%	39.634.775.932	62,75%
Fisco de Chile - Ministerio de Hacienda	27.795.796.121	37,25%	23.527.213.694	37,25%
Total	74.621.271.310	-	63.161.989.626	-
Corporación de Fomento de la Producción				
Serie A	34.722.003.883	-	27.531.304.626	-
Serie B	12.103.471.306	-	12.103.471.306	-
Total	46.825.475.189	-	39.634.775.932	-
Fisco de Chile - Ministerio de Hacienda				
Serie A	20.735.590.364	-	16.467.007.937	-
Serie B	7.060.205.757	-	7.060.205.757	-
Total	27.795.796.121	-	23.527.213.694	-

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 28 de abril de 2016, se acordó no distribuir 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 el 31 de diciembre 2016 y 2015 respectivamente, es el siguiente:

Filial	Porcentaje participación no controladora		Participación no controladora patrimonio		Participación en resultado ingreso (pérdida)	
	2016 %	2015 %	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Transub S.A.	33,33	33,33	(10.645)	(10.645)	-	-

d. Otras reservas

Está compuesta por la revalorización del capital propio del ejercicio de transición hacia NIIF, el Superávit de revaluación (primera adopción) de los terrenos como ajuste originado del cambio de normativa contable NIIF, según lo señalado en Oficio Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Otras reservas	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Corrección monetaria capital pagado	30.336.377	30.336.377
Superávit de revaluación	3.042.584	3.042.584
Total	33.378.961	33.378.961

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

21. Ingresos y egresos

Ingresos de actividades ordinarias:

Para los períodos terminados al 31 de diciembre 2016 y 2015, los ingresos ordinarios son los siguientes:

Ingresos de actividades ordinarias	Acumulado	
	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Ingresos por servicio de transporte de pasajeros	257.847.919	238.225.349
Ingreso canal de ventas	38.609.320	40.878.106
Arriendo locales, espacios comerciales y publicitarios	15.473.579	13.551.700
Arriendo terminales intermodales	2.067.673	2.026.857
Otros	6.562.017	6.266.498
Total	320.560.508	300.948.510

Otros ingresos por función

Para los períodos terminados al 31 de diciembre 2016 y 2015, los otros ingresos por función son los siguientes:

Otros ingresos por función	Acumulado	
	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Ingresos por multa e indemnización	1.273.405	2.658.904
Ingresos bienestar	413.438	371.370
Venta de propuestas	32.044	20.880
Otros ingresos	303.071	516.287
Total	2.021.958	3.567.441



Gastos por naturaleza

Los costos de ventas, gastos de administración y otros gastos por función para los períodos terminados al 31 de diciembre 2016 y 2015, son los siguientes:

Gastos por naturaleza	Acumulado	
	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Gastos de personal	82.778.924	71.799.467
Gastos de operación y mantenimiento	57.450.652	56.442.063
Compra de energía	42.051.389	42.531.196
Gastos generales y otros	59.773.174	55.522.963
Depreciación y amortización	72.931.551	74.818.528
Total	314.985.690	301.114.217

Gastos de personal

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de diciembre 2016 y 2015, son los siguientes:

Gastos por personal	Acumulado	
	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Sueldos y salarios	51.703.470	47.393.322
Otros beneficios	25.655.224	20.538.940
Gastos por beneficios sociales y colectivos	3.179.157	1.830.576
Aporte seguridad social	2.241.073	2.036.629
Total	82.778.924	71.799.467

Gastos de operación y mantenimiento

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de diciembre 2016 y 2015, son los siguientes:

Gastos de operación y mantenimiento	Acumulado	
	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Mantenimiento material rodante, estaciones y otros	43.605.841	40.415.471
Repuestos y materiales	10.127.955	12.379.615
Reparaciones, arriendos y otros	3.716.856	3.646.977
Total	57.450.652	56.442.063

Depreciación y amortización

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de diciembre 2016 y 2015, son los siguientes:

Depreciación y amortización	Acumulado	
	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Depreciación	72.540.860	74.272.442
Amortización	390.691	546.086
Total	72.931.551	74.818.528

Gastos generales y otros

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de diciembre 2016 y 2015, son los siguientes:

Gastos generales y otros	Acumulado	
	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Contratos de servicios	24.936.251	24.175.545
Contribuciones bienes raíces	3.669.873	438.467
Gastos imagen corporativa	1.610.011	1.534.813
Gasto operador canal de venta	19.653.195	20.527.785
Seguros, materiales y otros	9.903.844	8.846.353
Total	59.773.174	55.522.963



Resultado financiero y diferencia de cambio

El resultado financiero y diferencia de cambio de la Sociedad, para los períodos terminados al 31 de diciembre 2016 y 2015, son los siguientes:

Resultado financiero	Acumulado	
	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Ingresos financieros		
Intereses de efectivo y otros medios equivalentes	3.045.671	5.503.749
Ingresos financieros swap	2.468.363	2.909.301
Otros ingresos financieros	210.989	500.880
Subtotal	5.725.023	8.913.930
Gastos financieros		
Intereses y gastos por préstamos bancarios	(6.911.240)	(8.193.354)
Intereses y gastos por bonos	(42.828.620)	(41.443.766)
Otros gastos financieros	(486.077)	(612.929)
Subtotal	(50.225.937)	(50.250.049)
Ganancia (pérdida) resultado financiero	(44.500.914)	(41.336.119)
Diferencia de cambio y unidades de reajuste	Acumulado	
	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Diferencia de cambio		
Ganancia (pérdida) dif.de cambio (Créd. Ext., Bonos e Inv.)	38.250.364	(87.350.774)
Total diferencias de cambio	38.250.364	(87.350.774)
Unidad de reajuste		
Ganancia (pérdida) unidad de reajuste (bonos)	(25.923.588)	(37.532.672)
Total unidad de reajuste	(25.923.588)	(37.532.672)

Otras ganancias (pérdidas)

Las otras ganancias (pérdidas) de la Sociedad para los períodos terminados al 31 de diciembre 2016 y 2015, son los siguientes:

Otras ganancias (pérdidas)	Acumulado	
	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Valor presente neto swap USD	6.905.041	25.246.570
Valor presente neto swap UF	(13.457.773)	(16.630.657)
Valor presente neto IVA	761.553	(655.312)
Total	(5.791.179)	7.960.601

Otros resultados integrales

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de diciembre 2016 y 2015, son los siguientes:

Otros resultados integrales	Acumulado	
	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(174.291)	(381.581)
Total	(174.291)	(381.581)



22. Cauciones obtenidas de terceros

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

Otorgante	Monto garantía M\$	Operación que la origina	Relación
Abengoa Chile S.A.	65.494.101	Contrato de Servicios	Proveedor
Alstom	12.658.720	Contrato de Servicios	Proveedor
Alstom Chile S.A.	179.980.608	Contrato de Servicios	Proveedor
Alstom Transport S.A.	84.289.015	Contrato de Servicios	Proveedor
Alstom Transporte S.A.	22.019.808	Contrato de Servicios	Proveedor
Arrigoni Ingeniería y Construcción	7.604.778	Contrato de Servicios	Proveedor
Ascensores Otis Chile Ltda.	2.581.661	Contrato de Obras	Proveedor
Besalco Dragados S.A.	4.452.336	Contrato de Servicios	Proveedor
Besalco S.A.	3.978.943	Contrato de Servicios	Proveedor
CAF Chile S.A.	769.972.989	Contrato de Obras	Proveedor
Ingeniería Eléctrica e Inversiones	3.666.845	Contrato de Obras	Proveedor
Construcciones Piques y Tuneles	5.594.373	Contrato de Servicios	Proveedor
Consortio Acciona-Brotect	12.741.333	Contrato Suministro	Proveedor
Consortio Ei-Ossa S.A.	14.534.267	Contrato de Obras	Proveedor
Construcción y Auxiliar de Ferrocarriles	60.988.979	Contrato de Obras	Proveedor
Construcciones Especializadas	2.162.526	Contrato de Servicios	Proveedor
Construcciones y Auxiliares	236.050.316	Contrato de Servicios	Proveedor
Constructora Internacional S.A	2.974.960	Contrato de Obras	Proveedor
Dragados S.A. Agencia en Chile	4.453.463	Contrato de Servicios	Proveedor
ETF	25.778.661	Contrato de Servicios	Proveedor
ETF Agencia en Chile	87.560.885	Contrato de Servicios	Proveedor
Eulen Seguridad S.A.	2.199.423	Contrato de Servicios	Proveedor
Faiveley Transport Chile Ltda.	2.490.454	Contrato Suministro	Proveedor
Faiveley Transport Far East	6.716.421	Contrato de Servicios	Proveedor
Ferrovial Agroman Chile S.A.	47.353.591	Contrato Suministro	Proveedor
Hidronor Chile SA	7.036.970	Seriedad/oferta	Proveedor
Inabensa S.A.	4.016.820	Contrato de Servicios	Proveedor
Indra Sistemas Chile S.A.	79.476.648	Contrato de Servicios	Proveedor
ISS Servicios Integrales Limitada	3.719.700	Contrato de Servicios	Proveedor
Obrascon Huarte Lain S. A. Agencia	29.733.021	Contrato de ingresos	Cliente
SGS Chile Ltda. Soc. de Control	3.411.046	Contrato de Servicios	Proveedor
Sice Agencia Chile S.A.	49.302.807	Contrato de Servicios	Proveedor
Sociedad de Mantenición e Instalaciones Técnicas	74.533.289	Contrato de Servicios	Proveedor
Soler y Palau S.A.	63.129.288	Contrato Suministros	Proveedor
Systra	2.217.992	Contrato de Servicios	Proveedor
Thales Canada Inc.	26.828.759	Contrato de Servicios	Proveedor
Thales Communications & Security	2.910.398	Contrato de Servicios	Proveedor
Thyssenkrupp Elevadores S.A.	37.242.885	Contrato de Servicios	Proveedor
Otros	70.357.874	Contrato Servicios Obras	Proveedor/ Cliente
TOTAL	2.122.216.953		

23. Políticas de gestión del riesgo

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

23.1. Descripción del mercado donde opera la Sociedad

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

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

Tarifas

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

Con fecha 14 de diciembre de 2012 se suscribió un nuevo convenio de Transporte en reemplazo del anexo N°1, antes referido, donde se establece una tarifa plana de \$ 302,06 por pasajero transportado validado, tomando como base septiembre de 2012, y que es actualizada mensualmente por el polinomio de indexación, incluido en este nuevo convenio, que recoge la variación de las variables que componen la estructura de costos de largo plazo de la Sociedad (IPC, dólar, euro, precio de la potencia y 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 en diciembre de 2016 los clientes pagaron \$ 740 en hora punta, \$ 660 en horario valle y \$ 610 en horario bajo, en promedio la Sociedad percibió ese mes una tarifa técnica de \$ 402,98 por cada pasajero.

A contar del 01 de julio de 2013 comienza a regir el contrato de prestación de los servicios complementarios de emisión y postventa del medio de acceso y provisión de red de comercialización y carga del medio de acceso al sistema de transporte público de pasajeros



de Santiago, entre el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones de Chile y Metro S.A.

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 2016 alcanzó en día laboral un nivel de 2,43 millones de viajes.

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 2016, se observa un aumento de 8,9 millones de viajes variación positiva de 1,3% respecto a igual fecha del año 2015, lo anterior explicado principalmente por un aumento de 9,6% y 5,2% de la afluencia durante los meses de mayo y agosto respectivamente, debido a una mayor cantidad de días laborales y un menor número de días festivos en comparación a dicho período durante el año 2015.

23.2. Riesgos financieros

Los principales riesgos a los que se encuentra expuesto Metro de Santiago y que surgen de activos y pasivos financieros son: riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo crediticio.

En los préstamos con instituciones financieras, la tasa nominal es similar a la tasa efectiva debido a que no existen costos de transacción adicional que deban ser considerados.

Riesgo de mercado

La tarifa técnica de Metro S.A. es actualizada mensualmente por el polinomio de indexación que recoge la variación de las variables que componen la estructura de costos de largo plazo de la Sociedad (IPC, dólar, euro, precio de la potencia y energía eléctrica). Lo anterior permite un "hedge natural" ante variaciones del costo, producto de un alza en alguna de las variables que componen el polinomio.

Para reducir la exposición al dólar y las variaciones de tasa de interés de la deuda financiera, la Sociedad cuenta con una Política de Cobertura económica de los Riesgos Financieros. En el marco de esta política, la Sociedad ha efectuado operaciones de derivados, las que alcanzan a MMUSD 71 al 31 de diciembre de 2016 (MMUSD 98 al 31 de diciembre 2015), los cuales no cumplen con los criterios de contabilidad de cobertura.

En septiembre de 2016 Metro S.A. colocó bonos en el mercado financiero local por UF 3,8 millones a una tasa de 2,46%, la menor alcanzada entre las emisiones sin garantía del Estado realizadas por la empresa. Adicionalmente registró un hito histórico al ser la más baja para una emisión corporativa a un plazo mayor a 20 años.

En particular, la Sociedad se encuentra expuesta a dos riesgos de mercado, estos son riesgo tasa de interés y riesgo tipo de cambio.

Riesgo de tasa de interés

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

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

Al mes de diciembre del año 2016, la proporción de la deuda a tasa variable no presenta una variación significativa respecto a diciembre de 2015, tal como se observa en el cuadro siguiente:

Composición de la deuda	31-12-2016 %	31-12-2015 %
Tasa fija	80,3	84,6
Tasa variable	19,7	15,4
Total	100,0	100,0



Al efectuar un análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2016 sobre la deuda neta a tasa variable Libor no cubierta por derivados vigentes, que asciende a MMUSD 520 (MMUSD 354 al 31 de diciembre 2015), se observa en el siguiente cuadro que el efecto en resultados bajo un escenario donde la tasa Libor se incrementa en 100 puntos base, sería un incremento anual en los gastos financieros de MMUSD5,2 (MMUSD 3,5 al 31 de diciembre 2015).

Análisis de sensibilidad	Equivalente en MMUSD	Total %
Deuda Total (equivalente a MMUSD)	2.641	100%
Deuda a tasa LIBOR	532	
IRS	59	
CCS	(71)	
Deuda Total a Tasa Variable	520	20%
Deuda Total a Tasa Fija	2.121	80%

Variación en Gastos Financieros	MCh\$	Equivalente en MMUSD
Impacto en Gastos Financieros ante Variación de 100 Pbs. en LIBOR	3.480,7	5,2

Riesgo de tipo de cambio e inflación

La Sociedad mantiene obligaciones con instituciones financieras y ha emitido bonos en el mercado extranjero, pactados en monedas extranjeras, para financiar las extensiones de la red de Metro. Con objeto de minimizar el riesgo de tipo de cambio, la Sociedad tiene contratado derivados financieros del tipo Cross Currency Swap que al 31 de diciembre de 2016 alcanzan a MMUSD71.

La Sociedad también enfrenta el riesgo de inflación ya que mantiene una deuda con los tenedores de bonos emitidos en el mercado nacional en unidades de fomento (UF).

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	31-12-2016		%	31-12-2015		%
	Moneda de Origen	Eq. en MMUSD		Moneda de Origen	Eq. en MMUSD	
Deuda UF	MUF 39.308	1.547	59%	MUF 37.277	1.348	59%
Deuda USD	MMUSD 1.094	1.094	41%	MMUSD 943	943	41%
Total Deuda Financiera		2.641	100%		2.291	100%

La estructura de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2016, se encuentra denominada mayoritariamente en UF 59% y en dólares el restante 41%.

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 2016, 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\$64.694.462.

Análisis de sensibilidad Efecto en Resultados a diciembre 2016	Depreciación 10% M\$	Apreciación 10% M\$
Impacto en resultado ante variación del 10% en tipo de cambio CLP/USD	(64.694.462)	64.694.462

De igual forma, al realizar el ejercicio ante una eventual apreciación del 3% del valor de la UF, considerando todos los demás parámetros constantes, se estima que generaría una pérdida de M\$27.725.116.

Análisis de sensibilidad Efecto en Resultados a diciembre 2016	Apreciación 3% M\$
Impacto en resultado ante variaciones del 3% en el valor de la UF	27.725.116

Riesgo de liquidez

Los ingresos tarifarios asociados al transporte de pasajero de Metro, conforme al nuevo convenio de Transporte, 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 80% del total de ingresos ordinarios.

Adicionalmente, la Sociedad cuenta con líneas de crédito bancarias debidamente aprobadas, lo cual permite reducir el riesgo de liquidez (ver nota 12).



El detalle de los vencimientos de la deuda contratada, según plazos, que devengan interés separando en capital e intereses a pagar es el siguiente:

	Hasta 1 año M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 y más M\$	Total M\$
Capital	142.991.213	223.645.945	149.365.198	1.251.858.825	1.767.861.181
Intereses	69.550.929	196.573.347	114.377.810	232.919.690	613.421.776
Total	212.542.142	420.219.292	263.743.008	1.484.778.515	2.381.282.957

Estructura de pasivos financieros

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

Pasivos financieros	31-12-2016				
	Hasta 1 año M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 y más M\$	Total M\$
Préstamos que devengan intereses	120.608.843	146.399.884	65.435.194	114.315.120	446.759.041
Obligaciones con el público-Bonos	46.120.011	127.458.448	85.143.869	1.094.848.146	1.353.570.474
Operaciones de derivados	500.060	-	-	-	500.060
Total	167.228.914	273.858.332	150.579.063	1.209.163.266	1.800.829.575

Pasivos financieros	31-12-2015				
	Hasta 1 año M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 y más M\$	Total M\$
Préstamos que devengan intereses	79.107.582	175.991.539	31.665.707	98.348.397	385.113.225
Obligaciones con el público-Bonos	44.997.908	78.145.692	84.057.015	1.057.046.317	1.264.246.932
Operaciones de derivados	503.593	-	-	-	503.593
Total	124.609.083	254.137.231	115.722.722	1.155.394.714	1.649.863.750

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.

A continuación se presenta el valor libro y valor razonable, de la deuda en créditos y bonos de Metro S.A. al 31 de diciembre de 2016.

	Valor libro M\$	Valor mercado M\$
Créditos	446.759.041	460.145.776
Bonos	1.353.570.474	1.525.664.572

Técnica de Valoración: Flujos de efectivo descontados: El modelo de valoración, nivel 2, considera el valor presente del pago esperado, descontado usando una tasa de descuento ajustada por riesgo.

Para el cálculo del valor razonable se utiliza la siguiente metodología:

Créditos: Flujos de efectivo descontados de cada crédito utilizando la curva libor 180 USD al cierre de cada trimestre, donde el valor razonable es la suma del valor presente de cada uno de los créditos.

Bonos Locales: Flujos de efectivo descontados de cada bono utilizando las tasas de valorización de RiskAmerica, cada bono se descuenta a su respectiva tasa.

Bono Internacional: Se toma la tasa que informa Bloomberg de las transacciones que se realizan en la fecha de cierre del trimestre.

Riesgo crediticio

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

Cuentas por cobrar

El riesgo de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial (transporte de pasajeros) es limitado, pues el 80% de ingresos de la Sociedad se reciben diariamente en efectivo, en tanto el 20% 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	
	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Deudores comerciales, bruto	3.022.952	4.960.472
Deterioro deudores comerciales	(1.072.316)	(1.086.574)
Deudores comerciales, neto	1.950.636	3.873.898
Deudores canal de venta, neto	4.016.205	3.789.025
Otras cuentas por cobrar, neto	1.875.142	1.854.268
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7.841.983	9.517.191



Los deudores corresponden principalmente a arriendos de locales comerciales, publicidad y facturas por cobrar, con una baja morosidad.

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

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

Antigüedad Deudores Comerciales, Neto	Saldo al	
	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Menor a 3 meses	1.113.970	2.744.932
De 3 meses a 1 año	250.811	701.029
Mayor a 1 año	585.855	427.937
Total	1.950.636	3.873.898

Antigüedad Deudores Canal de Ventas, Neto	Saldo al	
	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Menor a 3 meses	3.241.213	3.553.919
De 3 meses a 1 año	728.092	126.708
Mayor a 1 año	46.901	108.398
Total	4.016.206	3.789.025

Vencimiento Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al	
	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Menor a 3 meses	648.811	479.597
De 3 meses a 1 año	1.226.331	1.374.671
Total	1.875.142	1.854.268

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 31.12.2016 y 31.12.2015, los saldos de activos financieros de la sociedad equivalentes con sus valores razonables, son los siguientes:

Activos financieros	31-12-2016			
	Hasta 1 año M\$	1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total M\$
Efectivo y Equivalente al Efectivo				
Disponibles	5.250.747	-	-	5.250.747
Depósito a Plazo	107.962.318	-	-	107.962.318
Pactos de Retroventa	5.085.888	-	-	5.085.888
Subtotal	118.298.953	-	-	118.298.953

Otros Activos Financieros				
Inversiones financieras	60.997.382	-	-	60.997.382
Operaciones de Derivados	4.425.482	2.265.313	-	6.690.795
Arrendamiento financiero	46.087	1.822.470	-	1.868.557
Pagarés por cobrar	-	451.794	-	451.794
Otras cuentas por cobrar	-	6.445	-	6.445
Subtotal	65.468.951	4.546.022	-	70.014.973
Total	183.767.904	4.546.022	-	188.313.926

Activos financieros	31-12-2015			
	Hasta 1 año M\$	1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total M\$
Efectivo y Equivalente al Efectivo				
Disponibles	2.103.258	-	-	2.103.258
Depósito a Plazo	149.302.561	-	-	149.302.561
Pactos de Retroventa	1.500.150	-	-	1.500.150
Subtotal	152.905.969	-	-	152.905.969

Otros Activos Financieros				
Inversiones financieras	24.654.136	-	-	24.654.136
Operaciones de Derivados	735.755	14.557.429	-	15.293.184
Arrendamiento financiero	44.443	298.462	1.683.664	2.026.569
Pagarés por cobrar	-	424.179	-	424.179
Otras cuentas por cobrar	-	4.741	-	4.741
Subtotal	25.434.334	15.284.811	1.683.664	42.402.809
Total	178.340.303	15.284.811	1.683.664	195.308.778



El plazo promedio al vencimiento de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 es menor a 90 días, y se encuentran invertidas en bancos, sin que ninguno de ellos posea un porcentaje significativo respecto de los otros.

Lo anterior se debe a la Política de Inversión Financiera de la Sociedad, que apunta a reducir los riesgos por la vía de diversificar la cartera, estableciendo límites máximos a invertir por cada banco, junto con considerar clasificaciones de riesgo mínimas por emisor.

23.3. Gestión de riesgo del capital

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

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

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

Indíces	31-12-2016	31-12-2015
Endeudamiento (veces)	0,88	0,96
Patrimonio (MCh\$)	2.245.962	1.926.768

23.4. Riesgo de "commodities"

Entre los factores de riesgo de commodities de la Sociedad se encuentra el suministro de la energía eléctrica que requiere para su operación y la necesidad de continuidad en el servicio, esto ante eventuales interrupciones de este suministro. Al respecto, la empresa dispone de un sistema de alimentación que le permite disminuir la exposición ante cortes en el suministro, al tener conexión directa en dos puntos al Sistema Interconectado Central (SIC), que alimentan las Líneas 1, 2 y 5, como también, dos puntos para la alimentación de Línea 4.

Además, se puede señalar que los sistemas de alimentación de energía eléctrica se encuentran duplicados y frente a la falla de uno de ellos siempre existe un respaldo que permite mantener el suministro de energía para la operación de la red en forma normal.

Los sistemas de control operacional se encuentran diseñados con criterios redundantes, es decir, estos funcionan en la modalidad stand by, de manera que ante la ausencia de uno de los sistemas, el otro entra en operación en forma inmediata, manteniendo la operación normal de la red.

Para el caso de las Líneas 1, 2 y 5, ante la eventualidad de una caída en el Sistema Interconectado Central, la empresa distribuidora tiene definido como primera prioridad la reposición del suministro que alimenta el barrio cívico de Santiago, lo que permite que la red de Metro tenga energía en forma simultánea, puesto que Metro es suministrado por los mismos alimentadores.

Asimismo, se debe señalar que en complemento al actual contrato de Suministro Eléctrico con Enorchile S.A. que tiene vigencia hasta el 31 de marzo de 2017, la Sociedad en el mes de septiembre de 2015 firmó un nuevo contrato de Suministro Eléctrico con Chilectra S.A. a precio fijo que abastecerá hasta un 40% de la curva total de Metro, rige a contar del 1° de octubre de 2015 y tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2023.

24. Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión que afectan en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente, por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

Proyecto	Imputados a Gastos de Administración		Imputados a Propiedades, Planta y Equipo		Desembolsos comprometidos a Futuro	
	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$	2017 Monto M\$	2018 Monto M\$
Ruidos y Vibraciones	20.835	23.764	494.785	69.852	1.560.061	-
Tratamiento de Residuos	442.392	201.091	41.699	39.793	359.800	58.495
Aguas de Infiltración	128.396	123.282	-	-	135.450	135.450
Gestión Ambiental	77.156	17.515	884.553	1.189.844	835.755	-
Monitoreo de parámetros contaminantes	6.606	6.515	-	-	41.536	-
Total	675.385	372.167	1.421.037	1.299.489	2.932.602	193.945

Los proyectos señalados se encuentran en proceso al 31 de diciembre de 2016.



25. Sanciones

La Sociedad no ha recibido sanciones durante los años 2016 y 2015, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra entidad fiscalizadora.

26. Hechos posteriores

Con fecha 25 de enero de 2017 Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A., emite y coloca en el mercado internacional bonos emitidos bajo la Regla 144 A y la Regulación S de la Ley de Mercado de Valores de Estados Unidos de América, por un monto de USD 500.000.000.

Excepto lo indicado, durante el período comprendido entre el 01 de enero y el 13 de marzo de 2017, no han ocurrido otros hechos posteriores que afectan la situación financiera y resultados de la Sociedad.

Julio E. Pérez Silva
Contador General

Rubén Alvarado Vigar
Gerente General













10. Disclaimer

10. Disclaimer

The undersigned Board Members and General Manager of Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. ("Metro S.A."), having been placed under oath, are hereby liable for the veracity of all information contained in the 2016 Metro S.A. Annual Report hereto. The statement hereto was signed in accordance with General Regulation Nr. 30 (Norma de Carácter General N° 30) and its amendments, issued by the Chilean Securities and Insurance Commission (Superintendencia de Valores y Seguros.)

Name	Position	I.D.	Signature
Rodrigo Azócar Hidalgo	Chairman of the Board	6.444.699-1	
Paulina Soriano Fuenzalida	Vice Chair	8.783.340-2	
Karen Poniachik Pollak	Director	6.379.415-5	
Carlos Mladinic Alonso	Director	6.100.558-7	
Juan Carlos Muñoz Abogabir	Director	9.005.541-0	
Claudio Soto Gamboa	Director	7.981.443-1	
Vicente Pardo Díaz	Director	6.317.380-0	
Rubén Alvarado Vigar	General Manager	7.846.224-8	

Santiago, 27 de marzo de 2017

