

Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. y Filial
Estados Financieros Consolidados Intermedios
Por los períodos terminados
Al 31 de marzo de 2017, 2016 y 31 de diciembre de 2016



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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Por los períodos terminados
Al 31 de marzo de 2017, 2016 y 31 de diciembre de 2016

Contenido:

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

M\$: Cifras expresadas en Miles de Pesos

MM\$: 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

Estados Financieros Consolidados

ÍNDICE

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios.....	5
Estados Intermedios Consolidados de Resultados Integrales por Función	7
Estados Intermedios Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto	8
Estados Intermedios Consolidados de Flujos de Efectivo	9
Nota 1. Información general	10
Nota 2. Resumen de las principales políticas contables.....	10
2.1 Bases de preparación	10
2.2 Bases de consolidación	11
2.3 Transacciones en moneda extranjera.....	12
2.3.1 Moneda funcional y de presentación	12
2.3.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera y en unidades de reajuste	12
2.3.3 Tipos de cambio	12
2.4 Propiedades, planta y equipo.....	13
2.5 Propiedades de inversión.....	14
2.6 Activos intangibles distintos de la plusvalía	14
2.6.1 Servidumbres	14
2.6.2 Programas informáticos	14
2.7 Ingresos y costos financieros.....	15
2.8 Pérdida por deterioro de valor de activos no financieros.....	15
2.9 Activos financieros	15
2.9.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	16
2.9.2 Préstamos y cuentas por cobrar	16
2.9.3 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.....	16
2.9.4 Activos financieros disponibles para la venta	16
2.9.5 Reconocimiento y medición de activos financieros	16
2.10 Inventarios.....	17

2.11	Deudores comerciales y cuentas por cobrar	18
2.12	Efectivo y equivalentes al efectivo	18
2.13	Capital emitido.....	18
2.14	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18
2.15	Otros pasivos financieros.....	18
2.16	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	19
2.17	Beneficios a los empleados	19
2.17.1	Vacaciones al personal.....	19
2.17.2	Obligaciones por indemnización años de servicio (PIAS)	19
2.17.3	Bonos de incentivo y reconocimiento	19
2.18	Provisiones.....	20
2.19	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	20
2.20	Reconocimiento de ingresos y gastos	20
2.21	Contratos de arriendos.....	20
2.22	Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de interpretaciones(CINIIF)	21
Nota 3.	Estimación y criterios contables de la Administración.....	22
3.1	Obligaciones por indemnizaciones por años de servicio.....	22
3.2	Vidas útiles de propiedades, planta y equipo	22
3.3	Litigios y otras contingencias	22
3.4	Mediciones y/o valorizaciones a valor razonable.....	23
Nota 4.	Efectivo y equivalentes al efectivo.....	25
Nota 5.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	27
Nota 6.	Inventarios	28
Nota 7.	Activos intangibles distintos de la plusvalía.....	28
Nota 8.	Propiedades, planta y equipo	30
Nota 9.	Propiedades de inversión	33
Nota 10.	Otros activos financieros corrientes y no corrientes	35
Nota 11.	Otros activos no financieros corrientes y no corrientes.....	38
Nota 12.	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.....	38
Nota 13.	Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes.....	46
Nota 14.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	46
Nota 15.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	47

Nota 16.	Información por segmentos	47
Nota 17.	Beneficios a los empleados	48
Nota 18.	Impuestos a las ganancias	51
Nota 19.	Provisiones, contingencias y garantías	51
Nota 20.	Cambios en el patrimonio	53
Nota 21.	Ingresos y egresos.....	55
Nota 22.	Cauciones obtenidas de terceros	59
Nota 23.	Políticas de gestión del riesgo	60
	23.1 Descripción del mercado donde opera la Sociedad	60
	23.2 Riesgos financieros.....	61
	23.3 Gestión de riesgo del capital.....	67
	23.4 Riesgo de “Commodities”.....	67
Nota 24.	Medio ambiente	68
Nota 25.	Sanciones	68
Nota 26.	Hechos posteriores	68

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

(en miles de pesos)

ACTIVOS	NOTA	31-03-2017	31-12-2016
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	353.101.267	118.298.953
Otros activos financieros corrientes	10	95.101.236	65.468.951
Otros activos no financieros corriente	11	4.891.917	5.456.571
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5	8.230.963	7.841.983
Inventarios	6	12.054.629	12.239.475
Activos por impuestos corrientes		1.516.348	1.377.223
Activos Corrientes Totales		474.896.360	210.683.156
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	10	4.183.807	4.546.022
Otros activos no financieros, no corrientes	11	19.825.330	20.525.178
Derechos por cobrar, no corrientes		1.304.249	1.347.289
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7	6.148.735	5.831.487
Propiedades, planta y equipo	8	4.048.480.881	3.963.708.545
Propiedades de inversión	9	18.845.039	18.915.614
Total activos no corrientes		4.098.788.041	4.014.874.135
TOTAL ACTIVOS		4.573.684.401	4.225.557.291

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

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios, continuación

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

(en miles de pesos)

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31-03-2017	31-12-2016
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	12	160.376.237	167.228.914
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	63.863.381	78.448.191
Otras provisiones a corto plazo	19	2.660.583	630.590
Beneficios a los empleados corrientes	17	5.891.762	12.671.164
Otros pasivos no financieros corrientes	13	18.578.435	17.429.927
Pasivos corrientes totales		251.370.398	276.408.786
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	12	1.967.273.969	1.645.023.640
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	14	101.296.200	41.296.200
Beneficios a los empleados, no corrientes	17	13.678.228	13.519.115
Otros pasivos no financieros, no corrientes	13	3.303.837	3.347.215
Total pasivos no corrientes		2.085.552.234	1.703.186.170
Total pasivos		2.336.922.632	1.979.594.956
PATRIMONIO			
Capital emitido	20	2.742.569.245	2.742.569.245
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	(539.175.792)	(529.975.226)
Otras reservas	20	33.378.961	33.378.961
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.236.772.414	2.245.972.980
Participaciones no controladoras	20	(10.645)	(10.645)
Patrimonio total		2.236.761.769	2.245.962.335
Total de patrimonio y pasivos		4.573.684.401	4.225.557.291

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

Estados Intermedios Consolidados de Resultados Integrales por Función

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016

(en miles de pesos)

ESTADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	NOTA	ACUMULADO	
		01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
GANANCIAS (PÉRDIDAS)			
Ingresos de actividades ordinarias	21	74.741.092	70.215.281
Costo de ventas	21	(61.981.364)	(64.399.047)
Ganancia bruta		12.759.728	5.816.234
Otros ingresos, por función	21	322.271	253.731
Gastos de administración	21	(10.621.511)	(6.472.395)
Otros gastos, por función	21	(186.262)	(66.334)
Otras ganancias (pérdidas)	21	(1.228.819)	(3.359.705)
Ingresos financieros	21	2.456.768	1.495.610
Costos financieros	21	(13.296.201)	(13.145.146)
Diferencias de cambio	21	5.515.317	38.506.652
Resultado por unidades reajuste	21	(4.723.371)	(6.532.503)
Gasto por impuestos a las ganancias			
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		(9.002.080)	16.496.144
Ganancia (Pérdida)		(9.002.080)	16.496.144
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A :			
Propietarios de la controladora		(9.002.080)	16.496.144
Participaciones no controladora			
Ganancia (Pérdida)		(9.002.080)	16.496.144
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (Pérdida)		(9.002.080)	16.496.144
Otros Resultados integrales	21	(198.486)	(182.789)
Resultado integral total		(9.200.566)	16.313.355
Resultado integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(9.200.566)	16.313.355
Participaciones no controladora		-	-
Resultado integral total		(9.200.566)	16.313.355

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

Estados Intermedios Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016

(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 01-01-2017	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
Ganancia (Pérdida)	-	-	-	-	-	(9.002.080)	(9.002.080)	-	(9.002.080)
Otro resultado integral	-	-	-	(198.486)	(198.486)	-	(198.486)	-	(198.486)
Resultado integral	-	-	-	(198.486)	(198.486)	(9.002.080)	(9.200.566)	-	(9.200.566)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	198.486	198.486	(198.486)	-	-	-
Saldo Final 31-03-2017	2.742.569.245	30.336.377	3.042.584	-	33.378.961	(539.175.792)	2.236.772.414	(10.645)	2.236.761.769
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)	-	-	-	-	-	16.496.144	16.496.144	-	16.496.144,00
Otro resultado integral	-	-	-	(182.789)	(182.789)	-	(182.789)	-	(182.789)
Resultado integral	-	-	-	(182.789)	(182.789)	16.496.144	16.313.355	-	16.313.355,00
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	182.789	182.789	(182.789)	-	-	-
Saldo Final 31-03-2016	2.392.831.968	30.336.377	3.042.584	-	33.378.961	(483.119.039)	1.943.091.890	(10.645)	1.943.081.245

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

Estados Intermedios Consolidados de Flujos de Efectivo
 Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016
 (en miles de pesos)

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo (directo)	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	70.542.328	67.080.060
Otros cobros por actividades de operación	2.354.242	1.139.184
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(36.011.342)	(34.040.350)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(22.099.054)	(19.650.877)
Otros pagos por actividades de operación	(1.755.851)	(1.167.202)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	13.030.323	13.360.815
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(113.533.828)	(106.203.275)
Compras de activos intangibles	(4.081)	(109.822)
Otros cobros para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	60.804.354	22.761.193
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(90.571.035)	(26.457.689)
Intereses pagados	(8.510.995)	(8.424.481)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(151.815.585)	(118.434.074)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Préstamos de entidades relacionadas - Aporte del Fisco de Chile	60.000.000	90.000.000
Importe procedente de préstamos de largo plazo	345.190.389	51.376.389
Otros cobros de efectivo	10.581.617	3.345.027
Pagos de préstamos	(17.835.310)	(18.050.094)
Intereses pagados	(18.184.734)	(16.760.366)
Otras salidas de efectivo	(9.333.275)	(1.817.618)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	370.418.687	108.093.338
Disminución neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	231.633.425	3.020.079
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	3.168.889	(5.014.660)
Disminución neto de efectivo y equivalentes al efectivo	234.802.314	(1.994.581)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	118.298.953	152.905.969
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	353.101.267	150.911.388

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2017, 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(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 registrarse 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 marzo de 2017 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 marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, y los estados consolidados de resultados integrales, estados consolidados de cambios en el patrimonio y estados consolidados de flujo de efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016, 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), y también conforme a NIC 34 "Información Financiera Intermedia" 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 08 de mayo 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					
		31-03-2017			31-12-2016		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
96.850.680-3	Transub S.A.	66,66	-	66,66	66,66	-	66,66

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

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

2.3. Transacciones en moneda extranjera

2.3.1. Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los Estados Financieros Consolidados se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno, toda la información es presentada en miles de pesos (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
31-03-2017	663,97	709,37	26.471,94
31-12-2016	669,47	705,60	26.347,98
31-03-2016	669,80	762,26	25.812,05
31-12-2015	710,16	774,61	25.629,09

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 incurren.

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 series A y 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	
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.
Aplicación NIIF 9 "Instrumentos Financieros" con NIIF 4 "Contratos de Seguro" (enmiendas a NIIF 4)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1 y NIC 28)	NIIF 1 y NIC 28 periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.

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 valoración, 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 valoración 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 marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Activos y pasivos financieros a valor razonable, clasificados por jerarquía con efectos en resultados	31-03-2017		
	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Activos financieros			
Cross Currency Sw ap	-	5.077.965	-
Pasivos financieros			
Cross Currency Sw ap	-	151.571	-

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 Sw ap	-	6.690.795	-
Pasivos financieros			
Cross Currency Sw ap	-	500.060	-

4. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Conceptos	Moneda	Saldo al	
		31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Disponible			
Caja	CLP	71.961	53.297
	USD	7.630	13.015
	EUR	560	557
Bancos	CLP	1.525.784	3.819.201
	USD	20.240	1.364.677
Total disponible		1.626.175	5.250.747
Depósitos a plazo			
Depósitos a plazo	CLP	150.061.577	107.903.520
	USD	199.563.450	-
	UF	-	58.798
Total depósitos a plazo		349.625.027	107.962.318
Pactos de retroventa			
Pactos de retroventa	CLP	1.850.065	1.000.097
	USD	-	4.085.791
Total pactos de retroventa		1.850.065	5.085.888
Total efectivo y equivalentes al efectivo		353.101.267	118.298.953
Subtotal por moneda	CLP	153.509.387	112.776.115
	USD	199.591.320	5.463.483
	EUR	560	557
	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 2017 y 2016 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 31-03-2017 M\$
Depósito a plazo	CLP	149.767.709	3,46%	20	149.767.709	293.868	150.061.577
Depósito a plazo	USD	300.275,15	1,08%	27	199.373.693	189.757	199.563.450
Total					349.141.402	483.625	349.625.027

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
Depósito a plazo	UF	1.525	0,57%	24	-	58.798	58.798
Total					107.654.490	307.828	107.962.318

Pactos de retroventa

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción M\$	Tasa anual %	Valor final M\$	Identificación de instrumentos	Valor contable 31-03-2017 M\$
	Inicio	Término							
CRV	30-03-2017	03-04-2017	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	850.000	2,76	850.261	PAGARE NR	850.065
CRV	31-03-2017	03-04-2017	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	1.000.000	2,76	1.000.230	PAGARE NR	1.000.000
Total					1.850.000		1.850.491		1.850.065

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

5. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al	
	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	9.407.303	8.914.299
Deudores comerciales, bruto	3.353.833	3.022.952
Deudores canal de ventas, bruto	4.453.150	4.016.205
Otras cuentas por cobrar, bruto	1.600.320	1.875.142

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al	
	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8.230.963	7.841.983
Deudores comerciales, neto	2.177.493	1.950.636
Deudores canal de ventas, neto	4.453.150	4.016.205
Otras cuentas por cobrar, neto	1.600.320	1.875.142

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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	
	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Con antigüedad de 3 meses	1.227.103	1.113.970
Con antigüedad de 3 meses a 1 año	351.171	250.811
Con antigüedad más de 1 año	599.219	585.855
Total	2.177.493	1.950.636

Deudores Canal de Ventas, Neto	Saldo al	
	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Con antigüedad de 3 meses	4.299.758	3.241.213
Con antigüedad de 3 meses a 1 año	107.999	728.092
Con antigüedad más de 1 año	45.393	46.900
Total	4.453.150	4.016.205

Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al	
	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Con vencimiento de 3 meses	358.074	648.811
Con vencimiento de 3 meses a 1 año	1.242.246	1.226.331
Total	1.600.320	1.875.142

Los movimientos al 31 de marzo de 2017, en la provisión de deterioro fueron los siguientes:

Deudores Comerciales vencidos y no pagados con deterioro	M\$
Saldo al 31 de diciembre 2016	1.072.316
Aumento del período	237.800
Dismutación del período	(56.176)
Castigos del período	(77.600)
Saldo al 31 de marzo 2017	1.176.340

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	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Existencias e insumos de stock	1.412.357	1.404.070
Repuestos y accesorios de mantenimiento	10.599.368	10.544.859
Importaciones en tránsito y otros	42.904	290.546
Total	12.054.629	12.239.475

A marzo de 2017 y 2016, el consumo de inventarios fue registrado dentro de la línea costo de venta del Estado de Resultados Integrales, por un valor de M\$ 1.318.985 y M\$ 2.018.069 respectivamente.

A marzo de 2017 y 2016 no hubo castigo de existencias. 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 períodos 2017 y 2016 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 períodos 2017 y 2016 es la siguiente:

Concepto	31-03-2017			31-12-2016		
	Intangible bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Intangible Neto M\$	Intangible bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Intangible Neto M\$
Licencias y Softwares	5.706.817	(3.849.652)	1.857.165	5.706.817	(3.769.779)	1.937.038
Servidumbres	4.291.570	-	4.291.570	3.894.449	-	3.894.449
Totales	9.998.387	(3.849.652)	6.148.735	9.601.266	(3.769.779)	5.831.487

- b) Los movimientos de los activos intangibles distinto de la plusvalía para 2017, son los siguientes:

Movimientos	Licencias y software M\$	Servidumbres M\$	Totales intangibles neto M\$
Saldo inicial 01-01-2017	1.937.038	3.894.449	5.831.487
Adiciones		397.121	397.121
Amortización	(79.873)	-	(79.873)
Saldo Final 31-03-2017	1.857.165	4.291.570	6.148.735
Vida útil restante promedio	1 años	indefinida	

- c) Los movimientos de los activos intangibles distinto a la plusvalía para 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 años	indefinida	

8. Propiedades, planta y equipo

a) La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

Propiedades, planta y equipo	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Clases de propiedades, planta y equipo, neto		
Propiedades, planta y equipo, neto	4.048.480.881	3.963.708.545
Obras en curso, neto	1.523.871.861	1.427.326.829
Terrenos, neto	119.820.228	119.819.188
Obras civiles, neto	1.386.311.088	1.390.328.467
Edificios, neto	75.809.468	76.294.382
Material rodante, neto	683.995.097	687.672.405
Equipamiento eléctrico, neto	218.035.084	221.976.090
Maquinas y equipos, neto	24.844.097	25.209.397
Otros, neto	15.793.958	15.081.787
Clases de propiedades, planta y equipo, bruto		
Propiedades, planta y equipo, bruto	4.606.367.268	4.504.173.863
Obras en curso, bruto	1.523.871.861	1.427.326.829
Terrenos, bruto	119.820.228	119.819.188
Obras civiles, bruto	1.531.711.083	1.531.134.610
Edificios, bruto	91.268.073	91.239.020
Material rodante, bruto	898.772.356	895.715.369
Equipamiento eléctrico, bruto	384.142.238	383.140.311
Maquinas y equipos, bruto	40.987.471	40.716.749
Otros, bruto	15.793.958	15.081.787
Clases de dep. acum. y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo		
Dep. acum. y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo total	557.886.387	540.465.318
Depreciación acumulada obras civiles	145.399.995	140.806.143
Depreciación acumulada edificios	15.458.605	14.944.638
Depreciación acumulada material rodante	214.777.259	208.042.964
Depreciación acumulada equipamiento eléctrico	166.107.154	161.164.221
Depreciación acumulada maquinas y equipos	16.143.374	15.507.352

b) Detalle de movimientos de Propiedades, planta y equipo durante los períodos 2017 y 2016:

movimiento año 2017		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 2017		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
movimientos	Adiciones	99.316.702	1.040	32.324	1.630	2.695.085	8.303	272.684	712.171	103.039.939
	Transferencias	(2.771.670)	-	544.149	27.423	1.090.463	1.106.966	2.669	-	-
	Bajas o Ventas	-	-	-	-	(30.735)	(40.544)	(4.498)	-	(75.777)
	Gasto por depreciación	-	-	(4.593.852)	(513.967)	(7.432.121)	(5.015.731)	(636.155)	-	(18.191.826)
	Total movimientos	96.545.032	1.040	(4.017.379)	(484.914)	(3.677.308)	(3.941.006)	(365.300)	712.171	84.772.336
Saldo final al 31 de marzo 2017		1.523.871.861	119.820.228	1.386.311.088	75.809.468	683.995.097	218.035.084	24.844.097	15.793.958	4.048.480.881

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

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 marzo de 2017, el saldo estimado por ejecutar de los proyectos autorizados que forman parte del plan de expansión de la Sociedad, alcanza un monto aproximado de MM\$ 631.845 compuesto por tipo de inversión en: MM\$ 240.507 Obras Civiles, MM\$ 161.053 Sistemas y Equipos y MM\$ 230.285 Material Rodante, con término en el año 2023.

f) Repuestos y accesorios

Al 31 de marzo de 2017 los repuestos, accesorios y materiales de mantención alcanzan a M\$ 18.476.841 (M\$ 19.397.362 año 2016); 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 2017 y 2016.

g) Otras revelaciones

1. No existen inmovilizados que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

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 marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016.

2. 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 período 2017 los costos de intereses capitalizados de propiedades, planta y equipo ascienden a M\$ 8.268.557 (M\$ 20.196.991 año 2016).

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\$ 18.845.039 al 31 de marzo de 2017 (M\$ 18.915.614 año 2016).

Propiedades de inversión	Locales comerciales	Terrenos	Edificios	Totales
Saldo 01-01-2017	9.687.916	607.816	8.619.882	18.915.614
Depreciación del año	(45.472)	-	(25.103)	(70.575)
Saldo 31-03-2017	9.642.444	607.816	8.594.779	18.845.039

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

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 marzo 2017 este valor justo asciende a M\$ 132.027.484 (al 31 de marzo 2016 a M\$ 131.539.153).

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	31-03-2017 M\$	31-03-2016 M\$
Locales Comerciales	96.216.509	89.010.177
Terrenos	29.102.442	36.127.012
Edificios	6.708.533	6.401.964
Total	132.027.484	131.539.153

Los ingresos y gastos de propiedades de inversión a marzo 2017 y 2016 son los siguientes:

Ingresos y gastos de propiedad de inversión	Acumulado	
	31-03-2017 M\$	31-03-2016 M\$
Locales comerciales	1.608.644	1.548.437
Terrenos	473.045	609.145
Edificios	157.847	157.847
Total importe de ingresos por arriendos	2.239.536	2.315.429
Locales comerciales (contribuciones)	(34.544)	(33.636)
Terrenos (contribuciones)	(10.368)	(10.096)
Edificios (contribuciones)	(27.230)	(26.514)
Locales comerciales (depreciación)	(45.473)	(38.787)
Edificios (depreciación)	(25.102)	(25.102)
Total importe de gastos por arriendos	(142.717)	(134.135)

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 4,58% a marzo de 2017 (4,72% a marzo de 2016), son los siguientes:

Concepto	31-03-2017 M\$	31-03-2016 M\$
Locales comerciales		
Hasta 1 año	3.403.555	3.234.712
Mayor a 1 menor a 5 años	20.087.122	19.066.034
Mayor a 5 años	96.294.677	89.109.481
Terrenos		
Hasta 1 año	1.010.304	1.285.863
Mayor a 1 menor a 5 años	6.079.865	7.744.435
Mayor a 5 años	29.145.968	36.195.394
Edificios		
Hasta 1 año	302.071	297.642
Mayor a 1 menor a 5 años	1.386.524	1.356.859
Mayor a 5 años	6.646.789	6.341.591
Total	164.356.875	164.632.011

10. Otros activos financieros corrientes y no corrientes

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

Concepto	31-03-2017		31-12-2016	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Inversiones financieras, mayores a tres meses	91.872.045	-	60.997.382	-
Operaciones de derivados	3.142.404	1.935.561	4.425.482	2.265.313
Arrendamiento financiero	86.787	1.766.419	46.087	1.822.470
Pagarés por cobrar	-	474.944	-	451.794
Otras cuentas por cobrar	-	6.883	-	6.445
Total	95.101.236	4.183.807	65.468.951	4.546.022

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 31-03-2017 M\$
Depósito a plazo	USD	138.182,43	1,06%	72	91.748.988	123.057	91.872.045
Total					91.748.988	123.057	91.872.045

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

Operaciones de derivados

Activos financieros al 31-03-2017

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa nominal	Tipo amortización	Corriente			No corriente			
									Vencimiento		Total corriente	Vencimiento			Total no corriente
									Hasta 90 días	90 días a 1 año		31-03-2017	1 a 3 años	3 a 5 años	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$									
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	USD	1,44711%	semestral	43.820	-	43.820	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	USD	1,44780%	semestral	28.605	-	28.605	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	USD	1,54991%	semestral	-	30.339	30.339	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	USD	1,56239%	vencimiento	-	1.181.344	1.181.344	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	USD	1,56239%	vencimiento	-	1.689.578	1.689.578	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	USD	1,54990%	semestral	-	150.482	150.482	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Francia	USD	4,19000%	semestral	-	18.236	18.236	1.935.561	-	-	1.935.561
Total									72.425	3.069.979	3.142.404	1.935.561	-	-	1.935.561

Activos financieros al 31-12-2016

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa nominal	Tipo amortización	Corriente			No corriente			
									Vencimiento		Total corriente	Vencimiento			Total no corriente
									Hasta 90 días	90 días a 1 año		31-12-2016	1 a 3 años	3 a 5 años	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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	-	2.265.313
Total									441.286	3.984.196	4.425.482	1.941.697	323.616	-	2.265.313

Arrendamiento financiero

Con fecha 01 agosto del 2004 y hasta el 31 julio del 2034, la Sociedad entregó en arrendamiento a Enel Distribución Chile S.A. (Ex 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 Enel Distribución Chile 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	31-03-2017			31-12-2016		
	Monto bruto M\$	Interes M\$	Valor actual M\$	Monto bruto M\$	Interes M\$	Valor actual M\$
Hasta 1 año	251.105	164.318	86.787	211.765	165.678	46.087
Más de 1 año y hasta 5 años	1.009.049	743.173	265.876	1.058.827	749.329	309.498
Más de 5 años	2.310.283	809.740	1.500.543	2.329.419	816.447	1.512.972
Total	3.570.437	1.717.231	1.853.206	3.600.011	1.731.454	1.868.557

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	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Gastos pagados por anticipados	67.650	25.599
Anticipos a proveedores y personal	3.920.010	4.530.569
Otras cuentas por cobrar no financiero	904.257	900.403
Total	4.891.917	5.456.571

Otros activos no financieros, no corriente	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Consignación y fondos a rendir expropiaciones nuevas líneas	9.420.167	9.580.038
IVA crédito fiscal	8.045.782	8.532.599
Arriendo terrenos inversiones	952.797	948.397
Anticipo de indemnización y otros préstamos al personal	1.406.584	1.464.144
Total	19.825.330	20.525.178

12. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El detalle de este rubro es el siguiente:

Concepto	31-03-2017		31-12-2016	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Préstamos que devengan intereses	119.279.400	343.772.457	120.608.843	326.150.198
Obligaciones con el público-Bonos	40.945.266	1.618.904.792	46.120.011	1.307.450.463
Operaciones de derivados	151.571	-	500.060	-
Retenciones contratos mega proyectos y otros	-	4.596.720	-	11.422.979
Total	160.376.237	1.967.273.969	167.228.914	1.645.023.640

Préstamos semestrales e iguales, que devengan intereses al 31-03-2017

R.U.T.	Nombre	País	R.U.T.	Nombre	País	Moneda	Tasa efectiva	Corriente			No Corriente			
								Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			Total No Corriente
								Hasta 90 días	90 días a 1 año	31-03-2017	1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	31-03-2017
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$								
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Francia	Dólares	3,30%	11.284.085	63.414.198	74.698.283	73.668.575	25.028.890	70.606.496	169.303.961
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Natixis Bank	Francia	Dólares	0,69%	835.377	2.007.409	2.842.786	8.445.009	5.630.006	10.756.525	24.831.540
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Natixis Bank	Francia	Euros	2,00%	22.209	34.957	57.166	167.384	103.694	39.025	310.103
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	Dólares	2,66%	20.137.579	20.014.270	40.151.849	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Sumitomo Mitsui Banking Corp	Japón	Dólares	2,77%	1.529.316	-	1.529.316	29.865.371	39.820.494	79.640.988	149.326.853
Total								33.808.566	85.470.834	119.279.400	112.146.339	70.583.084	161.043.034	343.772.457

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

R.U.T.	Nombre	País	R.U.T.	Nombre	País	Moneda	Tasa efectiva	Corriente			No Corriente			
								Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			Total No Corriente
								Hasta 90 días	90 días a 1 año	31-12-2016	1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	31-12-2016
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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 Argentaria	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 que devengan intereses:

- ✓ Natixis Bank (Protocolo Financiero Gobierno Francés a Gobierno de Chile) por USD 87.793.769,88. Al 31 de marzo de 2017 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 41.638.242,03. (USD 42.541.417,03 año 2016).
- ✓ Natixis Bank (Protocolo Financiero Gobierno Francés a Gobierno de Chile) por Euros 1.573.093,76. Al 31 de marzo de 2017 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital Euros 515.806,36. (Euros 525.758,08 año 2016).
- ✓ 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 marzo de 2017 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 2.797.746,93. (USD 5.595.494,01 año 2016).
- ✓ 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 marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 5.028.229,27.
- ✓ 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 USD 260.000.000,00. Este financiamiento no cuenta con garantía del Estado. Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 89.658.146,16.
- ✓ 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 USD 130.000.000, Este financiamiento no cuenta con garantía del Estado. Al 31 de marzo de 2017 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 24.375.000,00. (USD 32.500.000,00 año 2016).

Dicho convenio establece que al 31 de marzo de 2017, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces y un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones. Cabe destacar que al 31 de marzo de 2017 esta relación deuda - patrimonio es de 1,04 veces, el patrimonio alcanza a M\$ 2.237 millones, calculado como lo establece el convenio para dicho crédito.

- ✓ Convenio de Crédito Financiero de Reestructuración, con BNP Paribas, por USD 90.000.000, (Bullet al vencimiento). Este financiamiento cuenta con garantía del Estado por USD 60.000.000. Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 60.000.000,00.

Dicho convenio establece que al 31 de marzo de 2017, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces y un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones. Cabe destacar que al 31 de marzo de 2017 esta relación deuda - patrimonio es de 1,04 veces, el patrimonio alcanza a M\$ 2.237 millones, 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, (Bullet al vencimiento). Este financiamiento no cuenta con garantía del Estado. Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 60.000.000.

Dicho convenio establece que al 31 de marzo de 2017, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces y un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones. Cabe destacar que al 31 de marzo de 2017 esta relación deuda - patrimonio es de 1,04 veces, el patrimonio alcanza a M\$ 2.237 millones, calculado como lo establece el convenio para dicho crédito.

- ✓ Convenio de Crédito Comprador para los Proyectos Extensión de Línea 3 y 6, 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 marzo de 2017 se han utilizado USD 183.126.274,28 (USD 143.517.631,57 año 2016)

Dicho convenio establece que al 31 de marzo de 2017, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces y un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones. Cabe destacar que al 31 de marzo de 2017 esta relación deuda - patrimonio es de 1,04 veces y el patrimonio alcanza a M\$ 2.237 millones calculado como lo establece el convenio para dicho crédito.

- ✓ Convenio de Crédito Financiero para los Proyectos Extensión de Línea 3 y 6, 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 marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se han utilizado USD 224.900.000,00

Dicho convenio establece que al 31 de marzo de 2017, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces y un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones. Cabe destacar que al 31 de marzo de 2017 esta relación deuda - patrimonio es de 1,04 veces y el patrimonio alcanza a M\$ 2.237 millones calculado como lo establece el convenio para dicho crédito.

Obligaciones con el público - bonos

Obligaciones de la Sociedad, nacionales y extranjeras al 31-03-2017

Serie	RUT Deudora	Nombre	País Deudora	RUT banco	Banco RTB (*) y pagador	País	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tipo amortización	corriente			No corriente			
											Vencimiento		Total corriente	Vencimiento			Total no corriente
											Hasta 90 días	90 días a 1 año		1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$												
A	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	6,3%	semestral	1.853.036	3.838.376	5.691.412	16.677.322	15.982.434	50.669.705	83.329.461
B	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	5,9%	semestral	1.992.732	926.518	2.919.250	8.338.661	5.559.107	29.813.251	43.711.019
C	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,5%	5,5%	semestral	1.764.796	2.795.862	4.560.658	15.000.766	10.588.776	60.815.194	86.404.736
D	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,1%	semestral	1.764.796	2.836.296	4.601.092	13.235.971	10.588.776	68.357.135	92.181.882
E	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	4,9%	semestral	2.628.200	1.235.357	3.863.557	8.029.823	7.412.143	52.551.471	67.993.437
F	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,0%	semestral	838.278	1.366.447	2.204.725	5.448.809	5.029.669	35.499.567	45.978.045
G	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	4,5%	3,1%	semestral	1.235.360	1.374.641	2.610.001	7.412.145	6.794.465	60.917.474	75.124.084
H	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,3%	4,5%	semestral	2.647.194	2.813.639	5.460.833	13.163.104	-	-	13.163.104
I	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,7%	4,8%	semestral	0	739.987	739.987	17.146.580	13.717.264	43.997.567	74.861.411
J	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,5%	4,5%	semestral	1.740.981	-	1.740.981	7.059.177	14.118.354	84.334.645	105.512.176
K	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	3,8%	4,0%	semestral	-	227.312	227.312	-	-	133.766.581	133.766.581
L	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	3,9%	3,8%	semestral	576.282	-	576.282	-	-	39.388.274	39.388.274
M	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	2,9%	2,5%	semestral	-	209.176	209.176	-	-	108.638.914	108.638.914
	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile		Deutsche Bank T	EEUU	Dólares	4,8%	4,9%	semestral	-	2.496.804	2.496.804	-	-	328.171.333	328.171.333
	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile		Deutsche Bank T	EEUU	Dólares	5,0%	5,2%	semestral	-	3.043.196	3.043.196	-	-	320.680.335	320.680.335
Total											17.041.655	23.903.611	40.945.266	111.512.358	89.790.988	1.417.601.446	1.618.904.792

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	Vencimiento			Total no corriente
											Hasta 90 días	90 días a 1 año		1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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

(*) 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.

Con fecha 25 de enero de 2017, la Sociedad colocó en el mercado internacional bono por MMUSD 500, a una tasa de interés de colocación 5,151%. La tasa cupón del bono es 5,00% y se calcula sobre la base de 360 días, a treinta años plazo con treinta años de gracia para el pago del capital, con pago de intereses semestrales y considerando 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 Bonos Internacionales no cuentan con garantía, sin perjuicio del derecho de prenda general que la ley confiere a los acreedores.

La Sociedad no se encuentra afecta a restricciones en relación a las emisiones de bonos series A a la G. Para las series de bonos H, I, 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.

Operaciones de derivados

Pasivos financieros al 31-03-2017

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa Nominal	Tipo amortización	Corriente			No corriente			
									Vencimiento		Total corriente	Vencimiento			Total no corriente
									Hasta 90 días	90 días a 1 año		31-03-2017	1 a 3 años	3 a 5 años	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$									
61.219.000	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	2,63%	semestral	16.654	-	16.654	-	-	-	-
61.219.000	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	2,59%	semestral	21.517	-	21.517	-	-	-	-
61.219.000	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	2,75%	semestral	-	3.578	3.578	-	-	-	-
61.219.000	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	3,10%	vencimiento	-	86.811	86.811	-	-	-	-
61.219.000	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	1,91%	vencimiento	-	16.775	16.775	-	-	-	-
61.219.000	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	1,97%	semestral	-	2.197	2.197	-	-	-	-
61.219.000	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Francia	USD	0,75%	semestral	-	4.039	4.039	-	-	-	-
Total									38.171	113.400	151.571	-	-	-	-

Pasivos financieros al 31-12-2016

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

13. Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes

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

Corrientes	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Contribuciones bienes raíces	4.338.440	3.347.456
Ingresos anticipados	1.080.755	1.088.076
Garantías recibidas	13.159.240	12.994.395
Total	18.578.435	17.429.927

No corrientes	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Ingresos anticipados (*)	3.303.837	3.347.215
Total	3.303.837	3.347.215

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

14. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Documentos y Cuentas por Cobrar:

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 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 marzo de 2017 los aportes pendientes por capitalizar alcanzaron a M\$ 101.296.200 (M\$ 41.296.200 año 2016).

Transacciones:

Durante el primer trimestre 2017, la sociedad recibió aportes del Fisco de Chile por M\$ 60.000.000 y durante el primer trimestre 2016 M\$ 90.000.000.

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	
	31-03-2017 M\$	31-03-2016 M\$
Remuneración fija	36.140	35.132
Remuneración variable	16.093	15.644
Total	52.233	50.776

Gastos del Directorio

El primer trimestre 2017 y 2016 no hubo desembolso por gastos de pasajes

Remuneraciones al Gerente General y Otros Gerentes:

Durante el primer trimestre 2017 las remuneraciones percibidas por el Gerente General ascendieron a M\$ 85.899 (M\$ 42.021 año 2016) y las rentas percibidas por Otros Gerentes ascendieron a M\$ 804.740 (M\$ 319.616 año 2016).

15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de este rubro es el siguiente:

Concepto	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Deudas por compras o servicios recibidos	52.790.040	67.155.258
Cuentas por pagar sistema Transantiago	7.118.676	7.420.912
Retenciones	3.444.877	2.539.214
Otras cuentas por pagar	509.788	1.332.807
Total	63.863.381	78.448.191

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	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Obligaciones vacaciones	3.372.265	3.843.803
Obligaciones beneficios al personal	933.124	2.254.138
Obligaciones bono de producción	1.586.373	6.573.223
Total	5.891.762	12.671.164

No corrientes

Concepto	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Provisión por despido	14.636.184	14.452.258
Provisión por renuncia	60.226	61.482
Provisión por muerte	786.179	796.476
Anticipo indemnización	(1.804.361)	(1.791.101)
Total	13.678.228	13.519.115

El movimiento de la obligación por indemnización años de servicio para el período terminado al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Concepto	M\$
Pasivo al 01.01.2017	13.519.115
Intereses del servicio	157.440
Beneficios pagados	(196.813)
(Ganancias) pérdidas actuariales	198.486
Pasivo al 31.03.2017	13.678.228

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

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:

2017

Conceptos	Aumento	Base	Disminución	Aumento M\$	Disminución M\$
Tasas de descuento (cambio de 0,5)	4,970%	4,470%	3,970%	13.387.109	13.978.505
Crecimiento de rentas (cambio de 0,5)	4,530%	4,030%	3,530%	14.044.522	13.325.739
Rotaciones laborales (cambio de 25%)	1,813%	1,450%	1,088%	13.664.891	13.692.193
Tasas de mortalidad (cambio de 25%)	25,00%	CB14 y RV14	-25,00%	13.649.799	13.707.226

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

Proyección cálculo actuarial año siguiente:

El cálculo proyectado para el año siguiente asciende a M\$ 14.280.045.

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\$ 77.798 al 31 de marzo de 2017 (M\$ 86.975 al 31 de marzo de 2016).

Apertura por revaluación actuarial de las obligaciones:

La Sociedad efectuó la revaluación de sus obligaciones al 31 de marzo de 2017, existiendo una ganancia de M\$ 194.293 por la actualización de los supuestos financieros (pérdida M\$ 132.964 al 31 de marzo de 2016) y una pérdida de M\$ 392.779 por experiencia (pérdida M\$ 49.825 al 31 de marzo de 2016).

Concepto / Ganancias (pérdidas)	31-03-2017 M\$	31-03-2016 M\$
Revaluación de supuestos financieros	194.293	(132.964)
Revaluación por experiencia	(392.779)	(49.825)
Total de la desviación del año	(198.486)	(182.789)
Resumen		
Apertura por hipótesis	194.293	(132.964)
Apertura por experiencia	(392.779)	(49.825)
Total de la desviación del año	(198.486)	(182.789)

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
31-03-2017	1,43

4. Desvinculación:

Las edades máximas promedio de desvinculación estimada son:

Concepto	Edades
Mujeres	62 años
Hombres	68 años

18. Impuestos a las ganancias

La Sociedad presenta una base de impuesto de primera categoría negativa ascendente a M\$ 921.885.909 a marzo de 2017, M\$ 903.314.152 a diciembre de 2016 y M\$ 821.477.341 a marzo de 2016, 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 reversar 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	
	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Provisión deterioro cuentas incobrables	294.085	268.079	-	-
Ingresos anticipados	1.096.148	1.108.823	-	-
Provisión de vacaciones	843.066	960.951	-	-
Indemnización años de servicio	1.689.541	1.637.838	-	-
Provisión juicios	665.146	157.648	-	-
Provisión mantención	787.063	588.227	-	-
Provisión beneficios al personal	233.281	563.534	-	-
Provisión repuestos	678.498	678.498	-	-
IVA crédito irrecuperable extensiones	-	-	30.170.313	29.990.371
Gastos activados	-	-	35.514.599	32.455.826
Propiedades, planta y equipo	90.607.221	85.403.036	-	-
Pérdida tributaria	230.471.477	225.828.538	-	-
Otros eventos	3.660.601	3.399.078	-	-
Sub-Total	331.026.127	320.594.250	65.684.912	62.446.197
Activos por impuestos diferidos Neto	265.341.215	258.148.053	-	-
Reducción de activos por impuestos diferidos (1)	(265.341.215)	(258.148.053)	-	-
Impuestos diferidos neto	-	-	-	-

19. Provisiones, contingencias y garantías

Al 31 de marzo de 2017, 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 monto de la provisión por juicios, es el siguiente:

Otras provisiones corto plazo	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Provisión juicios	2.660.583	630.590
Total	2.660.583	630.590

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 M\$
Saldo 01.01.2016	2.168.773
Provisiones devengadas	641.598
Pagos efectivos	(2.179.781)
Saldo 31.12.2016	630.590
Provisiones devengadas	2.087.144
Pagos efectivos	(57.151)
Saldo 31.03.2017	2.660.583

Garantías directas

Las garantías han sido otorgadas por la Sociedad en unidades de fomento y dólares, expresadas en miles de pesos al 31 de marzo de 2017, según el siguiente detalle.

Tipo de garantía	Nº de garantía	Entidad emisora	Moneda	Monto	Beneficiario	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Estado	Valor M\$
Boleta	292112	Banco Santander	UF	150	Constructora San Francisco	03-01-2014	31-12-2017	Vigente	3.971
Boleta	1006397	Banco Santander	UF	1.128	Director General de Obras Publicas	07-11-2016	07-11-2017	Vigente	29.860
Boleta	954439	Banco Santander	UF	10.000	Enel Distribución Chile S.A	30-09-2016	31-12-2017	Vigente	264.719
Boleta	96584	Banco BBVA	USD	1.000.000	Enor Chile S.A.	10-06-2014	30-06-2017	Vigente	663.970
Boleta	1462354	Banco Santander	USD	500.000	Enor Chile S.A.	20-03-2017	28-02-2018	Vigente	331.985
Boleta	464061	Banco Santander	UF	24.941,40	Junaeb	12-07-2016	19-08-2019	Vigente	660.247
Boleta	1462355	Banco Santander	UF	10.000	San Juan S.A.	20-03-2017	01-04-2018	Vigente	264.719
Boleta	695590	Banco Santander	UF	1.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	26.472
Boleta	695591	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	132.360
Boleta	695592	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	132.360
Boleta	695593	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	132.360
Boleta	695594	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	132.360
Boleta	695595	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	132.360
Boleta	695596	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	132.360
Boleta	695597	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	132.360
Boleta	695598	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	132.360
Boleta	695599	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	132.360
Boleta	695600	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	03-08-2016	02-10-2017	Vigente	132.360

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

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.

a. Capital pagado

El capital pagado al 31 de marzo de 2017 y 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.

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 podrían permitir la incorporación de otros accionistas.

La distribución de accionistas se detalla en el siguiente cuadro:

Accionistas	31-03-2017		31-12-2016	
	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%	46.825.475.189	62,75%
Fisco de Chile - Ministerio de Hacienda	27.795.796.121	37,25%	27.795.796.121	37,25%
Total	74.621.271.310	-	74.621.271.310	-
Corporación de Fomento de la Producción				
Serie A	34.722.003.883	-	34.722.003.883	-
Serie B	12.103.471.306	-	12.103.471.306	-
Total	46.825.475.189	-	46.825.475.189	-
Fisco de Chile - Ministerio de Hacienda				
Serie A	20.735.590.364	-	20.735.590.364	-
Serie B	7.060.205.757	-	7.060.205.757	-
Total	27.795.796.121	-	27.795.796.121	-

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 24 de abril de 2017, 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 marzo 2017 y 2016 respectivamente, es el siguiente:

Filial	Porcentaje		Participación no controladora		Participación en resultado	
	Participación no controladora		patrimonio		ingreso (pérdida)	
	2017 %	2016 %	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 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	31-03-2017 M\$	31-12-2016 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 marzo 2017 y 2016, los ingresos ordinarios son los siguientes:

Ingresos de actividades ordinarias	Acumulado	
	01-01-2017	01-01-2016
	31-03-2017	31-03-2016
	M\$	M\$
Ingresos por servicio de transporte de pasajeros	59.587.779	55.587.432
Ingreso canal de ventas	9.234.618	9.292.761
Arriendo locales, espacios comerciales y publicitarios	3.779.600	3.146.778
Arriendo terminales intermodales	414.574	551.607
Otros	1.724.521	1.636.703
Total	74.741.092	70.215.281

Otros ingresos por función

Para los períodos terminados al 31 de marzo 2017 y 2016, los otros ingresos por función son los siguientes:

Otros ingresos por función	Acumulado	
	01-01-2017	01-01-2016
	31-03-2017	31-03-2016
	M\$	M\$
Ingresos por multa e indemnización	89.986	75.788
Ingresos bienestar	178.470	109.856
Venta de propuestas	3.900	7.727
Otros ingresos	49.915	60.360
Total	322.271	253.731

Gastos por naturaleza:

Los costos de ventas, gastos de administración y otros gastos por función para los períodos terminados al 31 de marzo 2017 y 2016, son los siguientes:

Gastos por naturaleza	Acumulado	
	01-01-2017	01-01-2016
	31-03-2017	31-03-2016
	M\$	M\$
Gastos de personal	17.571.231	18.104.450
Gastos de operación y mantenimiento	12.380.954	11.601.848
Compra de energía	9.937.622	10.743.661
Gastos generales y otros	14.557.057	12.428.739
Depreciación y amortización	18.342.273	18.059.078
Total	72.789.137	70.937.776

Gastos de personal:

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de marzo 2017 y 2016, son los siguientes:

Gastos de personal	Acumulado	
	01-01-2017 31-03-2017 M\$	01-01-2016 31-03-2016 M\$
	Sueldos y salarios	13.568.846
Otros beneficios	2.631.453	4.100.338
Gastos por beneficios sociales y colectivos	679.936	852.539
Aporte seguridad social	690.996	604.217
Total	17.571.231	18.104.450

Gastos de operación y mantenimiento:

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de marzo 2017 y 2016, son los siguientes:

Gastos de operación y mantenimiento	Acumulado	
	01-01-2017 31-03-2017 M\$	01-01-2016 31-03-2016 M\$
	Mantenimiento material rodante, estaciones y otros	10.684.506
Repuestos y materiales	1.344.905	783.377
Reparaciones, arriendos y otros	351.543	343.978
Total	12.380.954	11.601.848

Depreciación y amortización:

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de marzo 2017 y 2016, son los siguientes:

Depreciación, amortización	Acumulado	
	01-01-2017 31-03-2017 M\$	01-01-2016 31-03-2016 M\$
	Depreciación	18.262.401
Amortización	79.872	126.237
Total	18.342.273	18.059.078

Gastos generales y otros:

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de marzo 2017 y 2016, son los siguientes:

Gastos generales y otros	Acumulado	
	01-01-2017	01-01-2016
	31-03-2017	31-03-2016
	M\$	M\$
Contratos de servicios	5.626.740	6.046.237
Contribuciones bienes raíces	990.983	907.176
Gastos imagen corporativa	196.816	157.423
Gasto operador canal de venta	4.637.258	4.961.398
Seguros, materiales y otros	3.105.260	356.505
Total	14.557.057	12.428.739

Resultado financiero y diferencia de cambio:

El resultado financiero y diferencia de cambio de la Sociedad, para los períodos terminados al 31 de marzo 2017 y 2016, son los siguientes:

Resultado financiero	Acumulado	
	01-01-2017	01-01-2016
	31-03-2017	31-03-2016
	M\$	M\$
Ingresos financieros		
Intereses de efectivo y otros medios equivalentes	1.829.267	802.660
Ingresos financieros sw ap	559.478	641.306
Otros ingresos financieros	68.023	51.644
Subtotal	2.456.768	1.495.610
Gastos financieros		
Intereses y gastos por préstamos bancarios	(1.622.071)	(2.598.907)
Intereses y gastos por bonos	(11.572.296)	(10.432.987)
Otros gastos financieros	(101.834)	(113.252)
Subtotal	(13.296.201)	(13.145.146)
Ganancia (pérdida) resultado financiero	(10.839.433)	(11.649.536)
Diferencia de cambio y unidades de reajuste	Acumulado	
	01-01-2017	01-01-2016
	31-03-2017	31-03-2016
	M\$	M\$
Diferencia de cambio		
Ganancia (pérdida) dif.de cambio (Créd. Ext., Bonos e Inv.)	5.515.317	38.506.652
Total diferencias de cambio	5.515.317	38.506.652
Unidad de reajuste		
Ganancia (pérdida) unidad de reajuste (bonos)	(4.723.371)	(6.532.503)
Total unidad de reajuste	(4.723.371)	(6.532.503)

Otras ganancias (pérdidas):

Las otras ganancias (pérdidas) de la Sociedad para los períodos terminados al 31 de marzo 2017 y 2016, son los siguientes:

Otras ganancias (pérdidas)	Acumulado	
	01-01-2017	01-01-2016
	31-03-2017	31-03-2016
	M\$	M\$
Valor presente neto sw ap USD	1.458.988	1.799.790
Valor presente neto sw ap UF	(2.375.300)	(6.180.010)
Valor presente neto IVA	(312.507)	1.020.515
Total	(1.228.819)	(3.359.705)

Otros resultados integrales:

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de marzo 2017 y 2016, son los siguientes:

Otros resultados integrales	Acumulado	
	01-01-2017	01-01-2016
	31-03-2017	31-03-2016
	M\$	M\$
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(198.486)	(182.789)
Total	(198.486)	(182.789)

22. Caucciones obtenidas de terceros

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

Otorgante	Monto garantía M\$	Operación que la origina	Relación
Abengoa Chile S.A.	64.982.907	Contrato de Servicios	Proveedor
Alstom	12.569.911	Contrato de Servicios	Proveedor
Alstom Chile S.A.	163.641.357	Contrato de Servicios	Proveedor
Alstom Transport S.A.	112.596.995	Contrato de Servicios	Proveedor
Arrigoni Ingeniería y Construcción	7.508.196	Contrato de Servicios	Proveedor
Ascensores Otis Chile Ltda.	2.463.470	Contrato de Obras	Proveedor
Besalco Construcciones S.A.	3.537.743	Contrato de Servicios	Proveedor
Besalco Dragados S.A.	4.375.412	Contrato de Servicios	Proveedor
Besalco S.A.	4.492.969	Contrato de Servicios	Proveedor
CAF Chile S.A.	745.127.480	Contrato de Obras	Proveedor
Ingeniería Eléctrica e Inversiones	5.309.113	Contrato de Obras	Proveedor
Colas Rail Establecimiento Permanente	13.304.204	Contrato de Servicios	Proveedor
Compañía Americana de Multiservicio Ltda.	3.713.567	Contrato de Servicios	Proveedor
Construcciones Piques y Túneles	6.642.641	Contrato de Servicios	Proveedor
Consortio Acciona-Brotec	12.801.278	Contrato Suministro	Proveedor
Consortio El-Ossa S.A.	10.612.711	Contrato de Obras	Proveedor
Construcción y Auxiliar de Ferrocarriles	142.098.934	Contrato de Obras	Proveedor
Construcciones Especializadas	2.284.448	Contrato de Servicios	Proveedor
Construcciones y Auxiliares	234.272.179	Contrato de Servicios	Proveedor
Dragados S.A. Agencia en Chile	7.782.061	Contrato de Servicios	Proveedor
ETF	25.721.282	Contrato de Servicios	Proveedor
ETF Agencia en Chile	86.803.369	Contrato de Servicios	Proveedor
Faiveley Transport Chile Ltda.	2.441.755	Contrato Suministro	Proveedor
Faiveley Transport Far East	5.221.691	Contrato de Servicios	Proveedor
Ferrovial Agroman Chile S.A.	34.853.078	Contrato Suministro	Proveedor
Idom Ingeniería y Consultoría	3.266.439	Contrato de Servicios	Proveedor
Inabensa S.A.	3.983.820	Contrato de Servicios	Proveedor
ISS Servicios Integrales Limitada	8.180.235	Contrato de Servicios	Proveedor
Obrascon Huarte Lain S. A. Agencia	3.065.257	Contrato de ingresos	Proveedor
Servicio de Aseo y Jardines Maclean	2.379.990	Contrato de Servicios	Proveedor
Sice Agencia Chile S.A.	50.168.504	Contrato de Servicios	Proveedor
Sociedad de Mantenimiento e Instalaciones Técnicas	48.795.460	Contrato de Servicios	Proveedor
Soler y Palau S.A.	49.264.406	Contrato Suministros	Proveedor
Strukton International	4.109.462	Contrato Suministros	Proveedor
Thales Canada Inc.	32.156.140	Contrato de Servicios	Proveedor
Thales Communications & Security	2.861.715	Contrato de Servicios	Proveedor
Thyssenkrupp Elevadores S.A.	60.126.256	Contrato de Servicios	Proveedor
Otros	66.394.129	Contrato Servicios Obras	Proveedor
TOTAL	2.049.910.564		

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 marzo de 2017 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 \$ 394,55 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 marzo de 2017 alcanzó en día laboral un nivel de 2,36 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 marzo de 2017, se observa un aumento de 4,0 millones de viajes variación positiva de 2,7% respecto a igual fecha del año 2016, lo anterior explicado principalmente por un aumento de 6,8% de la afluencia durante el mes de marzo, debido a una mayor cantidad de días laborales y un menor número de días festivos en comparación a dicho período durante el año 2016.

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 68 al 31 de marzo de 2017 (MMUSD 71 al 31 de diciembre 2016), los cuales no cumplen con los criterios de contabilidad de cobertura.

En enero de 2017 Metro S.A. colocó, por segunda vez, bonos en el mercado financiero internacional por MMUSD 500 a 30 años a una tasa de 5,151%, destacando el alto grado de participación de los inversionistas extranjeros, los cuales alcanzaron una sobre oferta de 8 veces el monto de la colocación.

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 marzo del año 2017, la proporción de la deuda a tasa variable no presenta una variación significativa respecto a diciembre de 2016, tal como se observa en el cuadro siguiente:

Composición de la Deuda	31-03-2017 %	31-12-2016 %
Tasa fija	82,9	80,3
Tasa variable	17,1	19,7
Total	100,0	100,0

Al efectuar un análisis de sensibilidad al 31 de marzo de 2017 sobre la deuda neta a tasa variable Libor no cubierta por derivados vigentes, que asciende a MMUSD 544 (MMUSD 520 al 31 de diciembre 2016), 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 MMUSD 5,4 (MMUSD 5,2 al 31 de diciembre 2016).

Análisis de sensibilidad	Equivalente en MMUSD	Total %
Deuda Total (equivalente a MMUSD)	3.172	100%
Deuda a tasa LIBOR	560	
IRS	52	
CCS	(68)	
Deuda Total a Tasa Variable	544	17%
Deuda Total a Tasa Fija	2.628	83%

Variación en Gastos Financieros	MM\$	Equivalente en MMUSD
Impacto en Gastos Financieros ante Variación de 100 Pbs. en LIBOR	3.612,1	5,4

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 marzo de 2017 alcanzan a MMUSD 68.

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	31-03-2017		%	31-12-2016		%
	Moneda de Origen	Eq. en MMUSD		Moneda de Origen	Eq. en MMUSD	
Deuda UF	MUF 38.833	1.548	49%	MUF 39.308	1.547	59%
Deuda USD	MMUSD 1.624	1.624	51%	MMUSD 1.094	1.094	41%
Total Deuda Financiera		3.172	100%		2.641	100%

La estructura de la deuda financiera al 31 de marzo de 2017, se encuentra denominada en UF el 49% y en dólares el 51%.

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 marzo de 2017, 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\$ 86.781.970.

Análisis de sensibilidad	Depreciación 10%	Apreciación 10%
Efecto en Resultados a marzo 2017	M\$	M\$
Impacto en resultado ante variación del 10% en tipo de cambio CLP/USD	(86.781.970)	86.781.970

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\$ 28.632.771.

Análisis de sensibilidad	Apreciación 3%
Efecto en Resultados a marzo 2017	M\$
Impacto en resultado ante variación del 3% en el valor de la UF	28.632.771

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	1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Capital	141.201.576	223.731.562	160.374.072	1.581.126.898	2.106.434.108
Intereses	86.057.936	252.154.420	154.980.687	629.567.378	1.122.760.421
Total	227.259.512	475.885.982	315.354.759	2.210.694.276	3.229.194.529

Estructura de pasivos financieros

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

Pasivos Financieros	31-03-2017				
	Hasta 1 año M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total M\$
Préstamos que devengan intereses	119.279.400	112.146.339	70.583.084	161.043.034	463.051.857
Obligaciones con el público-Bonos	40.945.266	111.512.358	89.790.988	1.417.601.446	1.659.850.058
Operaciones de Derivados	151.571	-	-	-	151.571
Total	160.376.237	223.658.697	160.374.072	1.578.644.480	2.123.053.486

Pasivos Financieros	31-12-2016				
	Hasta 1 año M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años 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

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 marzo de 2017.

	Valor Libro M\$	Valor Razonable M\$
Créditos	463.051.857	496.047.364
Bonos	1.659.850.058	1.879.933.866

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	
	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Deudores comerciales, bruto	3.353.833	3.022.952
Deterioro deudores comerciales	(1.176.340)	(1.072.316)
Deudores comerciales, neto	2.177.493	1.950.636
Deudores canal de venta, neto	4.453.150	4.016.205
Otras cuentas por cobrar, neto	1.600.320	1.875.142
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8.230.963	7.841.983

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	
	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Menor a 3 meses	1.227.103	1.113.970
De 3 meses a 1 año	351.171	250.811
Mayor a 1 año	599.219	585.855
Total	2.177.493	1.950.636

Antigüedad Deudores Canal de Venta, Neto	Saldo al	
	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Menor a 3 meses	4.299.758	3.241.213
De 3 meses a 1 año	107.999	728.092
Mayor a 1 año	45.393	46.900
Total	4.453.150	4.016.205

Vencimiento Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al	
	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Menor a 3 meses	358.074	648.811
De 3 meses a 1 año	1.242.246	1.226.331
Total	1.600.320	1.875.142

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 31.03.2017 y 31.12.2016, los saldos de activos financieros de la sociedad equivalentes con sus valores razonables, son los siguientes:

Activos Financieros	31-03-2017			
	Hasta 1 año M\$	1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total M\$
Efectivo y Equivalente al Efectivo				
Disponible	1.626.175	-	-	1.626.175
Depósito a Plazo	349.625.027	-	-	349.625.027
Pactos de Retroventa	1.850.065	-	-	1.850.065
Subtotal	353.101.267	-	-	353.101.267
Otros Activos Financieros				
Inversiones financieras	91.872.045	-	-	91.872.045
Operaciones de Derivados	3.142.404	1.935.561	-	5.077.965
Arrendamiento financiero	86.787	1.766.419	-	1.853.206
Pagarés por cobrar	-	474.944	-	474.944
Otras cuentas por cobrar	-	6.883	-	6.883
Subtotal	95.101.236	4.183.807	-	99.285.043
Total	448.202.503	4.183.807	-	452.386.310

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				
Disponible	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

El plazo promedio al vencimiento de las inversiones financieras al 31 de marzo de 2017 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:

Indices	31-03-2017	31-12-2016
Endeudamiento (veces)	1,04	0,88
Patrimonio (MM\$)	2.236.762	2.245.962

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., el cual durante el mes de enero de 2017 extendió su vigencia hasta el 30 de noviembre de 2017, la Sociedad en el mes de septiembre de 2015 firmó un nuevo contrato de Suministro Eléctrico con Enel Distribución Chile S.A. (Ex 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 marzo de 2017 y 2016, son los siguientes:

Proyecto	Imputados a Gastos de administración		Imputados a Propiedades, planta y equipo		Desembolsos comprometidos a futuro	
	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016	2017 Monto M\$	2018 Monto M\$
	M\$	M\$	M\$	M\$		
Ruidos y Vibraciones	-	-	66.657	129.859	1.493.404	-
Tratamiento de Residuos	1.141	17.719	42.223	41.434	320.732	58.770
Aguas de Infiltración	10.985	31.620	-	-	124.788	136.087
Gestión Ambiental	-	-	238.761	271.229	596.994	-
Monitoreo de parámetros contaminantes	-	882	-	-	41.536	-
Total	12.126	50.221	347.641	442.522	2.577.454	194.857

Los proyectos señalados se encuentran en proceso al 31 de marzo de 2017.

25. Sanciones

La Sociedad no ha recibido sanciones durante los años 2017 y 2016, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra entidad fiscalizadora.

26. Hechos posteriores

Por carta N° 220 del 24 de abril, se informa que en reunión celebrada en la misma fecha, se llevó a cabo la 26° Junta Ordinaria de Accionistas adoptándose los siguientes acuerdos:

- ✓ Se aprobó la Memoria, Balance General y los Estados Financieros Consolidados e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio 2016, incluidas las notas a los Estados Financieros Consolidados, como asimismo los gastos del Directorio contenidos en la Memoria.
- ✓ Se acordó la no distribución de utilidades ni reparto de dividendos.
- ✓ Se fijó la política sobre dividendos.
- ✓ Se eligió para ocupar los cargos de Director de la Empresa a los señores Rodrigo Azócar Hidalgo, Paulina Soriano Fuenzalida, Carlos Mladinic Alonso, Vicente Pardo Díaz, Karen Poniachick Pollak, Claudio Soto Gamboa y Vladimir Glasinovic Peña.
- ✓ Se fijó la remuneración de los Directores.
- ✓ Se ratificó a KPMG Auditores Consultores Limitada como auditores externos para el ejercicio 2017.
- ✓ Se designó clasificadora de riesgo de las emisiones locales de bonos de Metro S.A. por el plazo de un año, renovable por dos períodos de un año cada uno a las Empresas Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. y Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.
- ✓ Se designó el diario electrónico La Nación para citaciones a Juntas de Accionistas.

Por carta N° 225 del 27 de abril, se informa que en sesión celebrada el día 24 de abril, el Directorio acordó designar como Presidente de la empresa al señor Rodrigo Azócar Hidalgo y como Vicepresidenta a la señora Paulina Soriano Fuenzalida.

Excepto lo indicado, durante el período comprendido entre el 01 de abril y el 08 de mayo 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