



MEMORIA ANUAL 2014



INDICE

1

1. Nuestra Empresa p5.

- 1.1 Identificación Básica p5.
- 1.2 Nuestra Historia p7.
- 1.3 Prioridades Estratégicas de Metro p12.
- 1.4 Sector Industrial p14.
- 1.5 Actividades y Negocios p15.
- 1.6 Actividades Financieras p25.
- 1.7 Análisis Estratégico: Factores de Riesgo p25.
- 1.8 Planes de Inversión p28.

2

2. Gobierno Corporativo p33.

- 2.1 Descripción de la Organización p33.
- 2.2 Organigrama p34.
- 2.3 Directorio p35.
- 2.4 Principales Ejecutivos 2014 p39.

3

3. Propiedades y acciones p47.

- 3.1 Propiedad p47.
- 3.2 Política de Dividendos p49.

4

4. Subsidiarias y Asociadas e Inversiones en Otras Sociedades p51.

5

5. Trabajadores p55.

- 5.1 Dotación de Personal p55.
- 5.2 Formación y Capacitación p55.
- 5.3 Relaciones Laborales p57.

6

6. Hechos Relevantes o Esenciales p60.

7

7. Gestión Financiera p65.

- 7.1 Presentación de los Estados Financieros p67.
- 7.2 Análisis Razonado de los Estados Financieros p67.

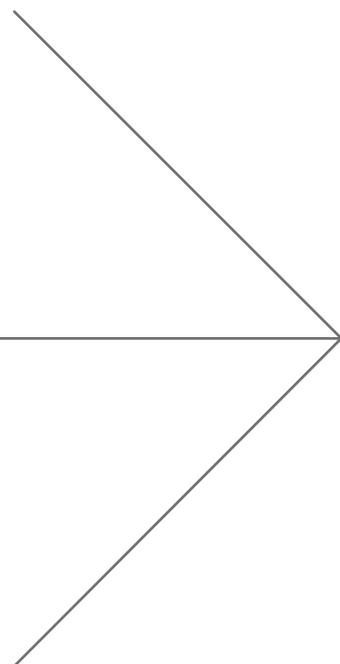
8

9

8. Informes Financieros p85.

- 8.1 Informe de los Auditores Independientes p88.
- 8.2 Estados Financieros p90.
- 8.3 Nota a los Estados Financieros p95.

9. Declaración de Responsabilidad p184.





1. NUESTRA EMPRESA

1.1 Identificación Básica

Nombre: Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.

Nombre de Fantasía: Metro S.A.

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima

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

RUT: 61.219.000-3

Inscripción Reg. De Valores: N° 0421, de 22 de septiembre de 1992

Audidores Externos: KPMG Auditores Consultores Ltda.

Documentos Constitutivos

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

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

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

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

Direcciones

Oficina Principal

Oficina Principal: Avda. Libertador Bernardo O'Higgins N° 1414

Ciudad: Santiago de Chile

Comuna: Santiago

Teléfono: 22 937 3000 – 22 937 2000

Sitio web: www.metro.cl

Correo Electrónico: comunicaciones@metro.cl

Dirección Talleres

Neptuno: Avda. Dorsal N° 6252

Comuna: Lo Prado

Teléfono: 22 937 2490

Lo Ovalle: Callejón Lo Ovalle N° 192

Comuna: San Miguel

Teléfono: 22 937 2975

San Eugenio: San Eugenio N° 997

Comuna: Ñuñoa

Teléfono: 22 937 2979

Puente Alto: La Balanza N° 1018

Comuna: Puente Alto

Teléfono: 22 937 7357

1.2 Nuestra Historia

Metro cumplió 46 años en el año 2014, período en el que se ha transformado en el eje estructurante del transporte de la capital. Hoy más del 60% de todos los viajes que se realizan en el transporte público en Santiago pasan por Metro, lo que demuestra la gran importancia del tren subterráneo para la movilidad de Santiago.

- **1968:** El 24 de octubre el Presidente de la República, Eduardo Frei Montalva, firmó el decreto que marca el nacimiento del Metro de Santiago, relevante medio de transporte público en la historia de Chile. El proyecto quedó en manos de la Dirección General de Obras Públicas a través de su Dirección de Planeamiento.
- **1969:** El 29 de mayo comenzaron las obras del tramo San Pablo - La Moneda de la Línea 1 y del Taller Neptuno, ese fue el inicio de una red concebida originalmente con un total de cinco líneas y una longitud de alrededor de 80 kilómetros.
- **1975:** El 15 de mayo un primer tren salió a las vías, recorriendo entre San Pablo y Estación Central, con lo que se inició el período de marcha blanca.

En septiembre se inauguró oficialmente el trayecto San Pablo - La Moneda, iniciándose así la operación de Metro de Santiago. En los primeros meses la gente iba a sus instalaciones a pasear, subirse a las escaleras mecánicas, maravillarse con este espacio moderno, limpio y lleno de tecnología.
- **1977:** Marzo fue el mes en el que se entregó la primera obra de extensión de la red: la continuación de la Línea 1 hasta la estación Salvador.
- **1978:** Se inauguró la Línea 2 con las estaciones que van desde Los Héroes a Franklin, a las que el 21 de diciembre del mismo año se sumaron seis más hasta Lo Ovalle.
- **1980:** Concluyeron los trabajos para la extensión de la Línea 1 hasta la estación Escuela Militar. Con esta expansión se alcanzaron 25 kilómetros de red.

- **1987:** El 15 de septiembre el tren subterráneo creció con la apertura de dos nuevas estaciones: Santa Ana y Mapocho. Esta última cambió posteriormente de nombre, luego de que durante las excavaciones de este proyecto se produjera el notable descubrimiento de los restos del antiguo Puente Cal y Canto, el que fuera emblema de la ciudad durante más de un siglo.

En agosto se dio el vamos al sistema Metrobus, con 11 recorridos desde las estaciones Escuela Militar, Lo Ovalle y Las Rejas.

- **1989:** En enero se aprueba la Ley 18.772, por la cual la Dirección General de Metro, dependiente hasta ese entonces del Ministerio de Obras Públicas, pasa a ser una sociedad anónima, siendo sus accionistas la Corporación de Fomento de la Producción (Corfo) y el Fisco, representado por el Ministerio de Hacienda.
- **1990:** A partir de este año, Metro de Santiago genera una política concreta de oferta cultural, que comenzará a convertir a la empresa en un referente único de promoción y difusión de las artes a nivel nacional.
- **1993:** Se formaliza el primer proyecto MetroArte, instalaciones de arte público en estaciones de Metro. La primera obra fue “Interior Urbano”, de Hernán Miranda, ubicada en la estación Universidad de Chile.
- **1996:** Por medio de un convenio entre la Dirección de Bibliotecas, Archivos y Museos (Dibam) y Metro de Santiago, nació BiblioMetro, que consiste en puntos de préstamos de libros en distintas estaciones, con el objetivo de acercar la lectura a la gente.
- **1997:** En abril se inauguró un primer tramo de la Línea 5, desde el paradero 14 de Vicuña Mackenna (estación Bellavista de La Florida) hasta Plaza Italia (estación Baquedano), correspondiente a una longitud de 10,3 kilómetros.
- **1998:** En febrero comenzaron los trabajos de extensión de la Línea 5 hasta Santa Ana. En este proyecto se utilizó el método NATM (New Austrian Tunneling Method), que consiste en la construcción de interestaciones y estaciones por tuneado, es decir, sin abrir la superficie, minimizando así las perturbaciones a la comunidad y haciendo más eficiente los trabajos.

- **1999:** En su compromiso por poner a disposición de todos los chilenos las más distintas manifestaciones artísticas, Metro de Santiago decidió crear la Corporación Cultural MetroArte.
- **2000:** El 21 de marzo fueron inauguradas tres nuevas estaciones de la Línea 5, cruzando el centro histórico de la capital: Bellas Artes, Plaza de Armas y Santa Ana, conectando esta última con la Línea 2. A esa fecha, Metro transportaba cerca de un millón de pasajeros diariamente, a través de sus 40,4 kilómetros de recorrido y 52 estaciones.
- **2002:** Se inició la construcción de la Línea 4 hacia Puente Alto, anunciada el año anterior. Esta unió 11 comunas y benefició a más de un millón de habitantes.
- **2004:** El 31 de marzo se inauguró la extensión poniente de Línea 5, sumando dos nuevas estaciones, Cumming y Quinta Normal.

El 8 de septiembre Metro marcó un nuevo hito al cruzar de forma subterránea el río Mapocho para poner en servicio las estaciones Patronato y Cerro Blanco de la extensión norte de la Línea 2.

El 22 de diciembre entraron en operación las estaciones El Parrón y La Cisterna, correspondientes a la extensión sur de Línea 2. De este proceso de crecimiento aparecen también las estaciones intermodales, que permiten una mejor interacción entre el tren urbano y otros medios de transporte, principalmente microbuses. Hoy existen en las estaciones Vespucio Norte, Pajaritos, La Cisterna, Lo Ovalle y Bellavista de La Florida.

- **2005:** El 25 de noviembre fueron puestas en servicio las estaciones Cementerios y Einstein de Línea 2 hacia el norte. En tanto, el primer tramo de la Línea 4 se inauguró el 30 de ese mismo mes. Comprendía el trayecto subterráneo entre las estaciones Tobalaba y Grecia, y en viaducto entre Vicente Valdés y Plaza de Puente Alto.

- **2006:** En marzo se inauguró el último trazado de la Línea 4, con lo que se conectaron definitivamente las estaciones Puente Alto y Tobalaba. Hasta este momento era el recorrido más extenso de todo el sistema con 24,7 kilómetros y 22 estaciones uniendo las comunas de Providencia, Ñuñoa, La Reina, Peñalolén, Macul, La Florida y Puente Alto.

La Línea 4 se complementó con la inauguración de un ramal, la Línea 4A, que desde agosto de ese año conecta las líneas 2 y 4. Finalmente, se agregó el tramo Dorsal - Vespucio Norte, que completa la extensión de la Línea 2 hasta la actualidad.

- **2007:** Se inauguró el nuevo sistema de transporte de la capital, Transantiago, en el que Metro es el eje estructural de la movilidad de los santiaguinos. El efecto: llegaron nuevos usuarios, se duplicó la demanda y, con ello, también su rentabilidad social. Paralelamente se iniciaron las obras de extensión de la Línea 1 hacia el oriente y de Línea 5 hacia el poniente, así como la construcción de la nueva estación San José de La Estrella en Línea 4.

- **2008:** En el año de su 40º aniversario, se inauguró el terminal intermodal Vespucio Norte, las primeras guarderías de bicicletas (BiciMetros) y el SubCentro en estación Escuela Militar. En cuanto a la operación, se amplió el horario del Servicio Metro Expreso en la Línea 4 y se implementó en la Línea 5. Las rutas roja y verde habían sido puestas en marcha en 2007, año en que la medida fue premiada por la Sociedad Chilena de Ingeniería de Transporte como la mejor intervención del sistema de transporte.

- **2009:** En el marco de una etapa de consolidación mayor, se inauguró en noviembre la estación San José de La Estrella (La Florida) en Línea 4.

- **2010:** Tres nuevas estaciones: Manquehue, Hernando de Magallanes y la nueva terminal Los Dominicos se sumaron al oriente. En la Línea 5 comenzó a funcionar la primera etapa de la extensión hasta Pudahuel, sumándose las estaciones Gruta de Lourdes, Blanqueado, Lo Prado, San Pablo y Pudahuel.

- **2011:** En febrero se inauguró la ampliación de la Línea 5, con siete nuevas estaciones: Barrancas, Laguna Sur, Las Parcelas, Monte Tabor, Del Sol, Santiago Bueras y Plaza de Maipú, que comprende un total de 8,6 kilómetros.

En julio la empresa anunció el trazado de dos nuevas líneas: 3 y 6. Esta expansión, que se concretará entre 2017 y 2018, representa la consolidación del proyecto más ambicioso de Metro de Santiago, que significará la integración de cinco nuevas comunas.

Empiezan las obras iniciales de ingeniería y los procesos técnicos para el comienzo de las nuevas líneas.

- **2012:** Metro dio inicio a los trabajos físicos de las nuevas Líneas 3 y 6 con la inauguración de las obras previas en las distintas comunas de la capital. El proceso se realizó contando con la participación ciudadana, en el marco de la Declaración de Impacto Ambiental de Piques y Galerías.

Como una señal clara de mejorar el servicio y respondiendo a una de las principales demandas de los ciudadanos, el segundo semestre llegaron los primeros trenes con aire acondicionado a la Línea 1.

- **2013:** Comienza la etapa de túneles y galerías del proyecto de Nuevas Líneas 3 y 6. Se adjudica la licitación de trenes y moderno sistema de conducción.

Metro se hace cargo de la administración de la tarjeta de carga (Bip!) de todo el sistema de transporte de la ciudad. En diciembre del año 2012, la empresa firmó un contrato con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, en el cual se estableció que Metro será el operador único de la tarjeta bip! hasta 2019, labor que recaía antes en el Administrador Financiero del Transantiago (AFT). El 1 de julio de 2013 comenzó el traspaso formal de funciones, concretándose la transferencia en el mes de septiembre del mismo año.

- **2014:** Durante el año 2014, la construcción de las Líneas 6 y 3, el proyecto más desafiante de la historia de Metro, continuó avanzando: se terminaron de licitar los túneles, piques y galerías, así como la mayoría de los elementos constitutivos de sistemas. Se erigieron casi 13 km de túneles y 2 km de galerías, además de 55 piques y de ellos el 93% está terminado.

Asimismo, con el objetivo de financiar la construcción de las futuras Líneas 3 y 6, así como los proyectos de modernización de la red, Metro llevó a cabo por primera vez la colocación de bonos en el mercado internacional por US\$500 millones, operación que se materializó en Nueva York. Complementario a esto, en diciembre, Metro firmó el mayor contrato bancario internacional de su historia, por un total de US\$800 millones, suscrito con los bancos BNP Paribas y Sumitomo Mitsui como agentes de la operación.

1.3 Prioridades Estratégicas de Metro

Para el 2014 se definieron 10 proyectos estratégicos corporativos los cuales tienen la finalidad de cerrar las brechas entre el nivel de desempeño actual y esperado, y de esta manera, alcanzar los objetivos estratégicos de Metro S.A. para cada uno de los pilares estratégicos: Clientes, Crecimiento, Eficiencia, Sostenibilidad y Personas. Estos proyectos estuvieron principalmente orientados a mejorar la experiencia de viaje de nuestros pasajeros, el desarrollo de proyectos de expansión de nuestra red y la gestión de nuestros trabajadores.

CLIENTES	CRECIMIENTO	EFICIENCIA	SOSTENIBILIDAD	PERSONAS
Implementación Estrategia de servicio. (FASE II)	Maximización capacidad transporte red actual	Implementación plan de desarrollo de negocios no tarifarios y canal de ventas	Implementación plan de mitigaciones medioambientales	Estudio Cultura ADN Metro
Implementación Estrategia comunicación con clientes	Desarrollo Proyecto P63	Modernización de trenes NS74		Estudio Cultura ADN Metro
MetroSafety fase Normalización + (FASE II)				

Misión, Visión y Valores

Misión

La Misión de la empresa se encuentra definida de la siguiente forma:

“Garantizar, como eje estructurante del transporte público, una experiencia de viaje en medios eléctricos de manera sustentable, eficiente, con calidad, confiabilidad y seguridad.

Entregar, complementariamente, servicios que aporten a la rentabilidad de la empresa, que ayuden a financiar su expansión y que contribuyan a la calidad de vida de los ciudadanos, cuidando el uso eficiente de los recursos públicos”.

Garantizar: Nos hacemos cargo de la oferta de transporte, coordinamos, si no hay Metro ponemos buses.

Sustentable: Económica, social y medioambiental.

Eficiente: Menor costo operacional y financiero posible; clase mundial.

Eje estructurante: Conectividad.

Confiabilidad: Incluye promesa de servicio, tiempos de viaje (puntualidad), incidentes, oportuna comunicación y transparencia.

Seguridad: Safety & security.

Servicios: Incluye servicios comerciales, cultura, transferencia intermodal.

Visión

La Visión de la empresa se encuentra condensada en los siguientes 2 puntos:

Ser una empresa del Estado respetada por los ciudadanos por su servicio, eficiencia y seguridad.

Ser una empresa que atrae muy buenos profesionales y que se gestiona con meritocracia.

Valores

Los valores se centran en cinco principios fundamentales construidos por los propios trabajadores de Metro. Estos valores servirán para marcar las decisiones y acciones de todos quienes laboran en la empresa, son complementarios entre sí y conjugan lo que el personal de Metro es y lo que aspira a ser. Estos valores se resumen en:

Preocupación por el cliente: trabajamos por ser una de las mejores empresas de servicio del país.

Seguridad: Tu seguridad está primero.

Eficiencia: Deseamos ser un referente para los otros metros del mundo.

Colaboración: Trabajando juntos, avanzamos más rápido.

Transparencia: La transparencia está detrás de todos nuestros actos.

1.4 Sector Industrial

El principal mercado en el cual participa la Sociedad es el transporte masivo de pasajeros en la Región Metropolitana y está constituido por usuarios que buscan un viaje rápido y seguro. En la actualidad, Metro participa en más de un 60% de todos los viajes del transporte público de Santiago.

Además, a partir de julio de 2013, Metro se convierte en el administrador del 100% de las cargas de la tarjeta Bip! que se realizan en el sistema, sumando a la red de carga subterránea los puntos de venta en superficie.

La empresa participa además en otros rubros, como son el arriendo de espacios publicitarios, el de arriendo de locales y espacios comerciales y una nueva área de consultorías en el extranjero.

1.5 Actividades y Negocios

1.5.1 Objeto de la Sociedad

El objeto de la compañía se encuentra definido de la siguiente forma:

“La Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. tiene por objeto la realización de todas las actividades propias del servicio de transporte de pasajeros en ferrocarriles metropolitanos u otros medios eléctricos complementarios y las anexas a dicho giro, pudiendo con tal fin ejecutar cualquier acto u operación relacionados con el objeto social.”

El radio de acción de Metro, se circunscribe a la Región Metropolitana de Santiago, en concreto al Gran Santiago, donde se desarrollan los siguientes negocios:

Transporte: Transporte de pasajeros a través de las Líneas 1, 2, 4, 4A y 5 de la Red de Metro.

Negocios No Tarifarios: Los negocios no tarifarios representaron el 20% de los ingresos totales de la empresa durante el año 2014.

El funcionamiento de las líneas de negocios no tarifarios ha generado externalidades positivas para la comunidad, traduciéndose en bienestar social de triple impacto en temas de inclusión, disposición de servicios de valor agregado y generación de pertenencia con la imagen de la empresa.

Los negocios no tarifarios de Metro S.A. y sus principales características son:

Arriendo de Locales Comerciales: Rentabiliza los espacios y locales comerciales a lo largo de la red de Metro.

Publicidad: Este negocio utiliza la infraestructura de Metro, los distintos espacios y trenes, para explotarlos como soportes publicitarios. Los operadores JCDecaux y SubTV son los responsables de administrar y comercializar la publicidad estática y dinámica respectivamente.

- **Telecomunicaciones:** Negocio asociado a la tecnología, principalmente a la ubicación en la red de Metro de antenas con cobertura indoor y outdoor, fibra óptica a través de ductos en nuestra red y zonas wifi gratuitas para nuestros usuarios.
- **Servicios y Cajeros Automáticos:** Rentabiliza espacios dentro de la red de Metro ubicando máquinas expendedoras, cajeros automáticos, teléfonos públicos y recarga de celulares con el objetivo de aportar servicios de utilidad para el cliente.
- **Arriendo de Terrenos:** Rentabiliza los terrenos residuales pertenecientes a Metro.
- **Operación de Intermodales:** Gestiona y rentabiliza las conexiones intermodales ubicadas en la red de Metro.
- **Consultorías en el extranjero:** Esta línea de negocios se desarrolla gracias a la experiencia y expertise que la empresa ha desarrollado a lo largo de sus más de 40 años de vida. Actualmente, Metro cuenta con una cartera de clientes compuesta por entidades públicas y privadas en las ciudades de Lima, Panamá, Buenos Aires y Río de Janeiro, entre otras.
- **Canal de Ventas:** Da cumplimiento al contrato suscrito entre el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y Metro, en relación a la prestación de los servicios de emisión del medio de acceso, su servicio de post venta y la operación de la red de comercialización de carga del medio de acceso para el Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago.

El Canal de Ventas administra la red de carga de tarjeta Bip!, en sus canales presenciales y remotos, siendo responsable de realizar las innovaciones en los distintos canales de carga con el objetivo maximizar la red de superficie, brindando mayores facilidades y comodidades a los usuarios.

Asimismo, Canal de Ventas tiene a su cargo la fabricación y comercialización de la tarjeta Bip! en sus distintos formatos y de la Tarjeta Nacional Escolar.

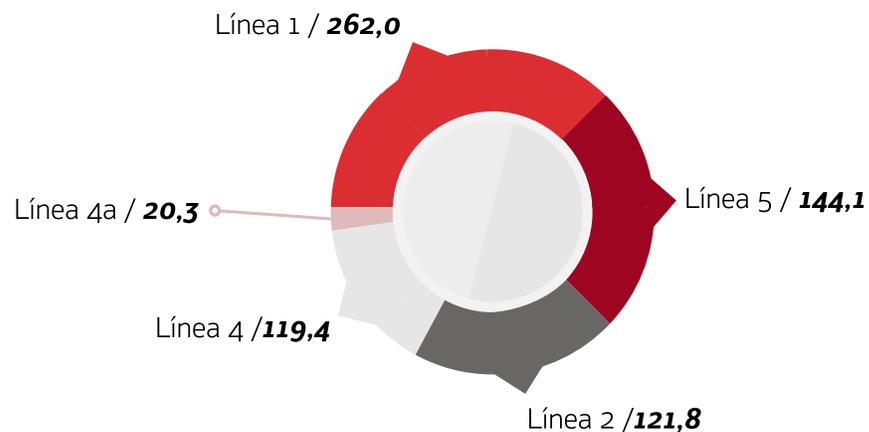
1.5.2 Operación de la Red

Afluencia

En el año 2014 la afluencia de pasajeros en la red alcanzó a 667,6 millones de viajes, lo que significa un aumento de 0,12% respecto al año 2013. El tren subterráneo continúa siendo el eje estructurante del transporte público capitalino.

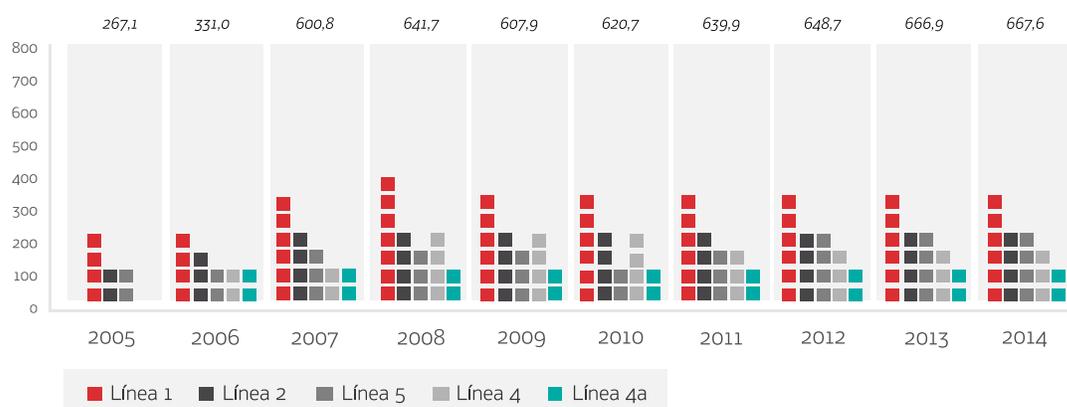
La afluencia del año 2014 se distribuyó como sigue: Línea 1, 39,2%; Línea 2, 18,3%; Línea 4 17,9%; Línea 4A, 3,0% y Línea 5, 21,6%. La afluencia media por día laboral, en el año 2014, llegó a 2,268 millones de viajes.

COMPOSICIÓN POR LÍNEA AFLUENCIA 2014 (Millones de Pasajeros)



En el año 2007, con la implementación del Sistema Público de Transporte Transantiago, Metro incrementó su afluencia en 81%. A partir del año 2009, la empresa experimentó una tendencia al alza respecto de los viajes realizados, incrementando en 9,7% la afluencia.

COMPOSICIÓN POR LÍNEA AFLUENCIA 2014 (Millones de Pasajeros)



Oferta de Transporte

Con respecto a los kilómetros recorridos, durante el año 2014 se produjeron más de 140 millones de coche kilómetros en la red.

En tanto, el índice de avería de trenes por millón de Coche Km de trenes, con impacto superior a los 5 minutos (todo horario), alcanzó los 0,7 (averías/MMCkm), lo que representa una mejora del 36% respecto al año anterior.

1.5.3 Proveedores

Dentro del grupo de proveedores relevantes para Metro durante el año 2014, se encuentran:

Proveedor	Detalle
Faiveley Transport Chile Ltda.	Repuestos para Mantenimiento correctivo y preventivo de trenes ASO2, NS93, NS74
Alstom Chile S.A	Repuestos para Mantenimiento correctivo y preventivo de trenes ASO2, NS93, ASO4
Thyssenkrupp Elevadores S.A	Repuestos de transporte vertical para equipos de estaciones, correspondientes a ascensores, escaleras mecánicas, salva escaleras y plataformas.
Lucchini Rs S.P.A	Suministro de ruedas de rodadura para trenes ASO2
Grupos Diferenciales S.A	Repuestos para el mantenimiento de puentes diferenciales de trenes NS93 y NS74
Mersen Chile Ltda.	Repuestos Eléctricos (Fusibles y escobillas) para trenes NS93 y NS 74
Chilectra S.A	Suministro de servicios y materiales para el sistema de alimentación eléctrica del Metro.
Archivert S.A	Suministro de tarjetas BIP! al portador
Salinas y Fabres S.A	Repuestos para el mantenimiento de puentes diferenciales y boguie de trenes NS93
Skf Chilena S.A.I.C	Suministro de rodamientos para el mantenimiento mecánico de trenes NS74 y NS93

1.5.4 Clientes

Los principales clientes corresponden a los usuarios de transporte de las Líneas 1, 2, 4, 4A y 5 de la Red de Metro. Además las empresas que publicitan en la red, a través de JC Decaux, empresa que comercializa los espacios publicitarios de estaciones y trenes, y los arrendatarios de los locales y espacios comerciales de las estaciones. Además desde 2013, los pasajeros que utilizan la tarjeta Bip! forman parte de los clientes de Metro.

1.5.5 Marcas y Patentes

La Empresa es titular, al 31 de diciembre de 2014, de las siguientes marcas comerciales registradas en diferentes clases, en el Instituto Nacional de Propiedad Industrial:

● **De las marcas denominativas:** “Metro”, “Metrobús”, “Metropolitano”, “Subterráneo”, “Metro a Metro”, “El Ferrocarril Metropolitano”, “Metrovisión”, “Metropublicidad”, “Metroclub”, “Club Metro”, “Metromático”, “Metro Channel”, “Metro News”, “Metro Noticias”, “Metro Center”, “Viapass”, “Fullpass”, “Transpass”, “Metro Express”, “El Metro te cuida, Cuida el Metro”, “Metro Full Card”, “Metro Card”, “Metro Pass”, “Metromarket”, “Metro Estación Universidad de Chile”, “Metroligero”, “MetroChile”, “Metro Chile”, “Metro-Chile”, “Red Metro”, “Metro Red”, “Metrin”, “Metropolitana”, “Metro de Santiago”; “Cuentos en el Metro”, “Cuentos Metro”, “Cuentos Urbanos”, “Cuentos Urbanos de Metro”, “Cuentos Urbanos en el Metro”, “Metro Cuentos Urbanos”, “Metrocuentos”, “Metrourbano”, “Multired”, “Multitrans”, “Bici Metro”, “Metro Bici”, “Te llevo bajo la piel”, “Metroboutique”, “Metro, pasa por ti”, “Red de Clientes Metro”, “Te-Guio”.

● **Etiquetas:** 8 etiquetas, en diferentes clases.

● **De las marcas mixtas:** “Metro”, “Metrobús”, “Metrotren”, “Metroexpreso”, “Metrotaxi”, “MetroInforma”, “Metro S.A.”, “MetroArte”, “El Metro en la Cultura”, “Metroeventos”, “Metrored”, “Ventana Cultural”, “Metroservicios”, “Metro a Metro”, “Metro de Santiago”, “Conozcámonos”, “Metronet”, “Metro Cultura”, “Metroexpress”, “Redmetro”, “Metrocard”, “Metropass”, “Metroligero”, “Metro

Tienda”, “Metro en la Cultura”; “Carga Fácil”, “MetroTV”, “Multired”, “Multitrans”, “TVMetro”, “Metro Bici”, “Te llevo bajo la piel”, “Metrociudadano”, “Red Bip!”, “Santiago matemático un desafío entretenido”.

- **Frase de propaganda:** “El Metro te cuida, Cuida el Metro”, “Metro, pasa por ti”, “Metro de Santiago, pasa por ti”, “Metro ciudadano pasa por ti”.

Patentes de invención

Durante el año 2014 continuó en Europa y Venezuela, la tramitación de solicitudes de patentes de invención referentes a la Tarjeta Multivía (“Dispositivo de Control y Seguridad que registra la carga y el cobro electrónico de Tarifas respecto de una Tarjeta de proximidad con un monto determinado en un Sistema de Transporte de Pasajeros”).

La tramitación efectuada con el mismo propósito en otros países, concluyó anteriormente con la concesión de patentes en Estados Unidos, (Registro N° 7,229,016, de 12 de junio de 2007); México (Registro N°253570, de 18 de enero de 2008); Perú (Registro N° 5070, de 22 de agosto de 2008); Argentina (Registro N° ARO48314B1, de 14 de junio de 2010); y finalmente a fines del año 2011, en Ecuador (Registro N° PI-11-2072, de fecha 30 de septiembre de 2011).

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

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

1.5.6 Propiedades y Equipos

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

Dentro de los edificios que posee Metro se encuentran:

1. Edificio Corporativo y SEAT. Oficinas centrales de la empresa emplazadas en un terreno de 11.250 m² con cerca de 33.781 m² construidos en la esquina de Lord Cochrane con Alameda n° 1414, sobre estación La Moneda. Comuna de Santiago.

2. Talleres y cocheras para mantención y bodegaje de trenes. Suman un total de 488.539 m² de terreno. Estos son los siguientes:

Talleres Neptuno L1: Están ubicados en Av. Dorsal n° 6252, comuna de Lo Prado. Tienen una superficie total de 220.455 m².

Talleres Lo Ovalle L2: Están ubicados en Av. Lo Ovalle n° 1001, comuna de San Miguel. Tienen una superficie total de 54.038 m².

Cocheras Intermedias L4: Están ubicados en Av. Américo Vespucio Sur n° 3652, comuna de Peñalolén. Tienen una superficie total de 59.486 m².

Talleres Puente Alto L4: Están ubicados en Av. Nemesio Vicuña S/N, comuna de Puente Alto. Tienen una superficie total de 104.000 m².

Talleres San Eugenio L5: Están ubicados en Av. Vicuña Mackenna n°1290, comuna de Ñuñoa. Tienen una superficie total de 50.560 m².

Para el desarrollo de las líneas 3 y 6, se contempla la integración de dos nuevos talleres y cocheras, para cada una de las nuevas líneas.

Talleres Terminal Norte L3: Están ubicados en la esquina de Av. Américo Vespucio con Autopista Los Libertadores (Ruta CH 57), comuna de Quilicura. Tienen una superficie de 133.806 m².

Talleres Suiza L6: Están ubicados en la esquina de Av. Pdte. Salvador Allende S/N, comuna de Cerrillos. Tienen una superficie de 47.886 m².

Por otro lado, Metro cuenta hoy con 103 kilómetros de red, 108 estaciones, 4 talleres, 7 espacios y multisalas culturales. También posee seis tipos de trenes, diferenciándose cada uno en el tipo de rodado (neumático o acero) y el año de fabricación. En total, Metro cuenta con una flota de 1.093 coches, todos situados en la Región Metropolitana.

1.5.7 Seguros

Metro S.A., mantiene actualmente contratadas diversas pólizas de seguro, las que se encuentran vigentes y corresponden al siguiente detalle: **póliza de Responsabilidad Civil General** con la Compañía RSA Seguros Chile S.A.; **póliza de Incendio y Adicionales**, para las siguientes ubicaciones: Complejo Central Administrativo, Oficinas de Metro S.A. ubicadas en Miraflores, Talleres Neptuno, Talleres Lo Ovalle, Talleres San Eugenio, Talleres Puente Alto, Cocheras Intermedias Línea 4, Almacenes Vasconia, Intermodal Pajaritos, Intermodal Vespucio Norte, Intermodal Estación del Sol, Intermodal La Florida, Intermodal Lo Ovalle, con Adicionales de Sismo sólo para Edificio Casona y de la Gerencia General, con la Compañía Mapfre Seguros Generales de Chile S.A.; **póliza de Vida para el Rol Ejecutivo** de Metro S.A. con la Compañía Chilena Consolidada Seguros de Vida Chile S.A.; **póliza de Accidentes de Pasajeros** con la Compañía Bice Vida Compañía de Seguro S.A.; **póliza de Vida para Vigilantes** con la Compañía Chilena Consolidada Seguros de Vida Chile S.A. y **póliza Flotante de Transporte de Carga** con la Compañía RSA Seguros Chile S.A.

Metro S.A., mantiene además, pólizas vigentes para su proyecto de Líneas 6 y 3, que dan cobertura a los riesgos específicos de dichas obras, las que corresponden al siguiente detalle: **póliza de Responsabilidad Civil** con la

Compañía RSA Seguros Chile S.A.; **póliza de Todo Riesgo Construcción y Montaje** con la compañía de Seguros Generales Penta - Security S.A.

1.5.8 Contratos

La empresa mantiene contratos con terceros en relación a diversos ámbitos, siendo los más relevantes aquellos que se detallan a continuación:

Contrato con la empresa JCDecaux, para el arriendo de espacios publicitarios en estaciones y trenes del Metro.

Contrato con el Banco Santander Chile, para el servicio de cuentas corrientes y otros servicios bancarios.

Banco del Estado de Chile, para el servicio de administración de la Cartera de Inversiones Financieras de Metro S.A.

Contrato de mantenimiento de hardware de red y de soporte a usuarios y administración de red con Integración de Tecnologías ITQ Ltda. y Soporte Sistema ERP SAP Financiero Contable con Novis S.A., entre otros.

Contratos con proveedores de servicios de mantenimiento y aseo en talleres, trenes, estaciones, vías y edificios y otros servicios: Servicios Industriales GVL Comao Ltda; Alstom Chile S.A.; CAF Chile S.A.; Balfour Beatty Chile S.A.; Siemens S.A.; Sometec S.A.; Bitelco Diebold Chile Ltda.; Garage INC S.A.; Thyssenkrup Elevadores S.A.; Inversiones Cosenza Ltda.; ISS Servicios Integrales Ltda.; Proyectos y Productos Profesionales Ltda.

Contratos con proveedores de servicios de casino, guardias de seguridad, operadoras telefónicas, auditoría y otros servicios generales: Central Restaurantes Ltda., Eulen Seguridad S.A., Securitas S.A., Esert Servicios Integrales de Seguridad Ltda., Securitas S.A.; GTD Telesat S.A., Entel PCS Telecomunicaciones S.A., Ernst & Young Servicios profesionales de Auditoría, Dimacofi S.A., entre otras.

Contratos con proveedores operadores Canal de Venta Subterráneo: EME Servicios Generales Ltda., Consorcio GSI SPA e Ingeniería en Electrónica Computación y Medicina S.A.

Contratos con proveedores operadores Canal de Venta Superficie: Transbank S.A.; Soc.de Recaudación y Pagos de Servicios Ltda.(Servipag); BancoEstado Centro de Servicios S.A.

1.6 Actividades Financieras

La Sociedad mantiene cuentas corrientes en el Banco Santander Chile, Banco de Chile, Banco BICE y Banco del Estado de Chile, para facilitar el pago de sus compromisos con los distintos proveedores de bienes y servicios, así como con sus trabajadores. Los activos financieros que mantiene la empresa corresponden a depósitos a plazo y pactos con compromiso de retroventa (instrumentos de renta fija), todos ellos detallados en las notas a los estados financieros. Estas operaciones se realizan, con bancos locales cuyas clasificaciones de riesgo para depósitos de corto plazo y largo plazo sean iguales o superiores a N1+ y AA- respectivamente o con corredoras de bolsa, que sean filiales de bancos locales, con responsabilidad solidaria de dichos bancos, y con bancos internacionales cuya clasificación de riesgo sea igual o superior a A1 o su equivalente. Las inversiones financieras deben estar de acuerdo con la Política de Inversión Financiera proporcionada por Metro S.A., la cual es consistente con los lineamientos establecidos por el Ministerio de Hacienda sobre esta materia. La cartera de inversiones financieras es administrada por una entidad externa, la cual corresponde a Banco del Estado de Chile.

1.7 Análisis Estratégico: Factores de Riesgo

Metro se encuentra expuesto a diversos riesgos asociados al mercado, como también a riesgos propios de su negocio, y para ello ha creado instancias dentro de su organización, que buscan la generación de estrategias que permitan minimizar estos riesgos y disminuir los potenciales efectos adversos que éstos conllevan.

Respecto de la demanda de pasajeros, debe considerar la actividad económica del país, el nivel de empleo y la inflación, entre otros factores relevantes. En relación a la tarifa técnica, esta tiene como objetivo la cobertura de costos de la empresa, la cual se compone por: costos operacionales, reposición de activos y deuda, en un plazo de 40 años. Dicha tarifa 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, el precio de la potencia y la energía eléctrica). Lo anterior, permite un calce natural ante variaciones del costo, producto de un alza en alguna de las variables que componen el polinomio.

Cabe señalar, que la tarifa a público es distinta de la que percibe Metro por pasajero transportado. Mientras que en diciembre de 2014 los clientes pagaron \$700 en hora punta, \$640 en horario valle y \$590 en horario bajo, en promedio la Sociedad percibió ese mes una tarifa técnica de \$349,25 por cada pasajero.

Dentro de los principales riesgos que podrían afectar el desempeño de Metro, se pueden identificar los siguientes:

Riesgos Financieros: Dentro de este grupo, se encuentra riesgos de mercado, liquidez y riesgo crediticio.

La estructura de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2014, se encuentra denominada en UF 65% y en dólares el restante 35%. Lo anterior implica el riesgo asociado al tipo de cambio, el cual, dado el Polinomio de Indexación, que actualiza la tarifa técnica, ante variaciones del Dólar y Euro, además de otras variables, produce un “hedge natural” en el flujo operacional de largo plazo.

Para reducir riesgos asociados a tasa de interés (Libor) respecto de créditos contratados a tasa variable, Metro cuenta con una Política de Cobertura, la que entre otras acciones, permite efectuar operaciones de derivados como Cross Currency Swap (CCS) y colocación de bonos a tasa fija en UF.

En febrero de 2014 Metro S.A. colocó, por primera vez, bonos en el mercado financiero internacional por MMUSD 500 a una tasa de 4,85%, destacando

el alto grado de participación de los inversionistas extranjeros, los cuales alcanzaron una demanda de 7,6 veces el monto de la colocación.

Respecto a la liquidez, los ingresos asociados al transporte de pasajeros de Metro, se descuentan diariamente de los fondos recaudados por el Canal de Ventas de Metro, generando la liquidez necesaria para cubrir compromisos. Adicionalmente, Metro cuenta con líneas de crédito bancarias debidamente aprobadas, lo cual permite reducir el riesgo de liquidez.

En relación al riesgo crediticio de cuentas por cobrar o de deudores comerciales, concerniente a los ingresos por locales comerciales, publicidad y facturas por cobrar. Este riesgo es limitado, ya que dichos ingresos corresponden a un 20% del total de ingresos ordinarios, dado a que el 80% restante corresponde a ingresos por tarifa técnica. La morosidad asociada a este tipo de deudores es considerada baja.

Asimismo, el nivel de exposición al riesgo asociado a los activos financieros está establecido por la Política de Inversión Financiera, la cual apunta a reducir riesgos gracias a la diversificación de la cartera estableciendo límites máximos a invertir por banco, junto con considerar clasificaciones de riesgos mínimas por emisor.

Riesgo del Capital: En relación a la gestión del capital, Metro 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.

Metro, 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. Además, hace seguimiento de la estructura de capital a través de índices de endeudamiento y patrimonio.

Riesgo de Commodities: La energía eléctrica es el principal “commodity” que requiere la empresa para su operación. De existir un quiebre en el suministro, Metro cuenta con sistemas de alimentación de 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, dichos sistemas de alimentación se encuentran duplicados y diseñados con criterios redundantes, es decir, estos funcionan en modalidad “stand by”, de manera que frente a la falla de uno de ellos, el otro entra en operación en forma inmediata, existiendo siempre un respaldo que permite mantener el suministro de energía para la operación de la red en forma normal.

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

Asimismo, se debe señalar que en el mes de marzo de 2014, la Sociedad firmó el Contrato de Suministro Eléctrico con Enorchile S.A., el que rige a contar del 1º de abril de 2014 y permite asegurar el suministro de energía de la red actual, por un período de tres años (hasta el 31 de marzo de 2017).

1.8 Planes de Inversión

1.8.1 Políticas de Inversión y Financiamiento

Metro de Santiago destina importantes recursos a estudios y proyectos de inversión, tanto de expansión de su red como de mantención y mejoramiento de su infraestructura actual. La inversión en expansión tiene como objetivo consolidar a Metro como eje estructurante del sistema de transporte público de la capital, mientras que la inversión en mantención y mejoramiento busca mejorar la calidad del servicio y la seguridad y estabilidad de la operación, así como preservar y mantener las instalaciones y recintos y adecuar la tecnología a las necesidades de renovación y modernización de los equipos y sistemas, permitiendo brindar un servicio de calidad a nuestros clientes.

Respecto a las fuentes de financiamiento, durante el año 2014 las inversiones de reposición y mejoramiento de la infraestructura y equipos, fueron financiados con recursos provenientes de la operación y aportes de capital. En relación a las

inversiones necesarias para la expansión de la red, en general la componente importada de los equipamientos es financiada por Metro S.A. vía contratación de deuda, la que es repagada a través de incremento de la tarifa técnica de Metro S.A. En tanto la componente nacional, compuesta por la infraestructura, obras civiles y otros gastos, así como los aranceles e impuestos por la internación de los suministros importados, ha sido financiada con aportes del Fisco, los que posteriormente se capitalizan.

1.8.2 Plan de Desarrollo de Metro

Construcción de nuevas Líneas 3 y 6

Durante el año 2014, el proyecto más desafiante de la historia de Metro continuó avanzando. La inversión que concluirá en los años 2017 (Línea 6) y 2018 (Línea 3), implica una estructura de financiamiento compuesta por aportes de socios (Fisco y Corfo), que representan dos tercios de la inversión total y aportes de Metro, por un tercio de la inversión total.

Se trata de un proyecto de alto estándar, que recoge las mejores prácticas internacionales en materias como: puertas de andén, electrificación aérea, conducción automatizada, cámaras al interior de coches, aire acondicionado, sistema de información a pasajeros.

El año 2014 se terminaron de licitar los túneles, piques y galerías, así como la mayoría de los elementos constitutivos de sistemas. Se erigieron casi 13 km de túneles y 2 km de galerías, además de 55 piques y de ellos el 93% está terminado.

Al cierre del año, se han licitado y tiene contrato el 86% del presupuesto. El avance financiero fue 29% de una inversión de USD 2.758 millones.

1.8.3 Proyectos Asociados a la Operación

Durante el año 2014, se llevaron a cabo las siguientes mejoras a la red actual de Metro:

Remodelación de trenes: incorporación de aire acondicionado

En octubre 2013 se dio inicio a este proceso, que busca mejorar la experiencia de viaje de los usuarios del tren subterráneo. El proyecto de remodelación contempla dejar la totalidad de los coches de Línea 1 con aire acondicionado, para lo cual se contrató con los fabricantes de los trenes la instalación de estos equipos en la totalidad de la flota de Línea 1.

A fines del 2014, se completaron 12 trenes modificados, que sumados a los 14 nuevos trenes, que llegaron entre septiembre de 2012 y octubre de 2013, representan un 60% de la flota de Línea 1 con Aire Acondicionado. Se espera que a fines del 2015, se tenga la totalidad de estos trenes modificados.

Posterior a ello, las mejoras mencionadas se implementarán en cerca del 60% de los coches de Líneas 2 y 5.

Modernización Trenes NS74

En diciembre 2013 se contrató la ejecución de la Modernización, desarrollándose durante el 2014 la ingeniería de detalles de las modificaciones a efectuar en los trenes. Se inició además la construcción de la fábrica, ubicada en taller Neptuno, donde se realizarán las actividades asociadas al proyecto y que iniciará su producción a partir de marzo 2015. El 2016 circularán en las Líneas 2 y 5 los primeros trenes modernizados, entrando en servicio el trigésimo quinto de ellos hacia fines del 2018.

Proyecto accesibilidad universal

Durante el año 2014 se inauguraron ascensores en 7 estaciones de Líneas 1 y 2: Manuel Montt, Salvador, Universidad Católica, Las Rejas, Rondizzoni, San Miguel y Ciudad del Niño. Durante 2015, se completarán los estudios de ingeniería para las 7 estaciones de la segunda etapa, a saber: Toesca, La Moneda, República, Neptuno, Parque O'Higgins, El Llano y Lo Ovalle.

Adicionalmente, durante el primer semestre del 2014 se entregó proyecto piloto de Sistema de Información Audible NFC en Santa Lucía (apoyo para personas no videntes o con visión reducida). En el 2015 quedarán habilitadas 10 estaciones con este mismo sistema las cuales corresponden a Los Héroes Línea 1, Pedro de Valdivia, Las Rejas, Salvador, Los Héroes Línea 2, El Parrón, Plaza Puente Alto, Simón Bolívar, Plaza Maipú y Plaza de Armas.

Implementación del Sistema de Control Automático de Trenes

Durante el 2014 se realizaron actividades que han permitido avanzar en el desarrollo del proyecto. La puesta en servicio del sistema traerá beneficios asociados con la oferta de transporte y el consumo energético, entre otros.



2. GOBIERNO CORPORATIVO

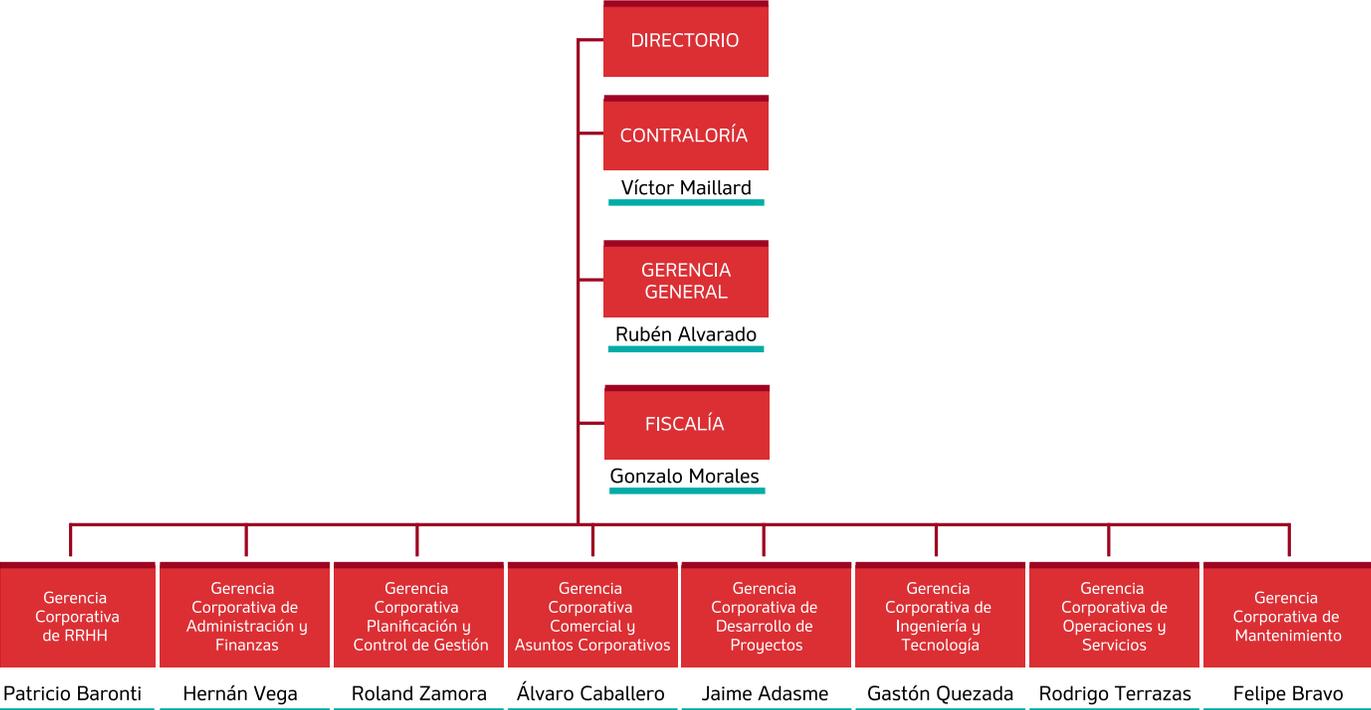
2.1 Descripción de la Organización

La Administración de Metro de Santiago está radicada en su Directorio, integrado por su Presidente, Vicepresidenta y cinco Directores. Durante el año 2014 se realizaron 23 Sesiones Ordinarias de Directorio.

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

Al 31 de diciembre de 2014, el Gerente General ejerce la administración de la Empresa a través de ocho Gerencias Corporativas: Recursos Humanos; Administración y Finanzas; Planificación y Control de Gestión; Comercial y de Asuntos Corporativos; Desarrollo de Proyectos; Ingeniería y Tecnología; Operaciones y Servicios; y Mantenimiento. Además, recibe el apoyo directo de Fiscalía.

2.2 Organigrama



2.3 Directorio

Presidente Directorio	Rodrigo Azócar Hidalgo	Ingeniero Civil Industrial	6. 444.699 - 1
Vicepresidenta	Paulina Soriano Fuenzalida	Abogada	8. 783.340 - 2
Directora	Karen Poniachik Pollak	Periodista	6. 379.415 - 5
Director	Carlos Mladinic Alonso	Ingeniero Comercial	6. 100.558 - 7
Director	Juan Carlos Muñoz Abogabir	Ingeniero Civil de Industrias	9. 005.541 - 0
Director	Claudio Soto Gamboa	Ingeniero Comercial	7. 981.443 - 1
Director	Vicente Pardo Díaz	Ingeniero Civil de Transportes	6. 317.380 - 0

Asesor Directorio

Contralor	Víctor Mailard González	Contador Auditor	5. 013.160 - 2
-----------	-------------------------	------------------	----------------

Cambios en Directorio

En Junta Ordinaria de Accionistas N°23, celebrada con fecha 24 de abril del 2014, se designaron directores de la empresa a los señores Aldo González Tissinetti, Carlos Mladinic Alonso, Juan Carlos Muñoz Abogabir, Claudio Soto Gamboa y Vicente Pardo Díaz y a las señoras Paulina Soriano Fuenzalida y Karen Poniachik Pollak. En Sesión de Directorio N° 837, de fecha 24 de abril de 2014, se acordó designar como Presidente del Directorio al Sr. Aldo González Tissinetti. En Sesión N°839, de fecha 07 de mayo de 2014, el Directorio acordó designar a la Sra. Paulina Soriano Fuenzalida en el cargo de Vicepresidenta del Directorio.

Con fecha 15 de noviembre de 2014, en Sesión N° 857, el Directorio tomó conocimiento y aceptó la renuncia de don Aldo González Tissinetti al cargo de Presidente del Directorio de la empresa. En esta misma sesión, se designó como Director y Presidente de Metro al Sr. Rodrigo Azócar Hidalgo.

Asesorías contratadas con Firmas Auditoras

Dentro del periodo comprendido entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2014, se cancelaron los siguientes servicios a empresas auditoras:

(En miles de pesos)

Nombre o Razón Social	Servicios	Honorarios
Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada	Servicio de auditoría Estados Financieros 2013 (70%)	84.926
	Servicio asesorías financieras Comfort Letter 144 A	119.589
	Servicio apoyo a Recursos Humanos (estudio jóvenes profesionales)	1.377
	Servicio de traducción al inglés Estados Financieros año 2013	2.330
	Estudios general de compensaciones, Recursos Humanos (1° semestre 2014)	962
Total		209.185
Deloitte Auditores y Consultores Limitada.	Servicio proceso de negociación suministro eléctrico	40.002
	Asesoría gestión empresarial	11.868
	Implementación solución SAP GRC Access Control 10.0	12.913
	Soporte mantención plataforma de denuncias	2.383
	Medición de calidad de servicios	7.329
Total		74.496
Jeria, Martínez y Asociados Limitada.	Certificado Sello PROPYME	4.313
	Servicio de auditoría Estados Financieros Canal de Ventas (2° semestre 2013)	9.530
	Servicio de auditoría Estados Financieros Canal de Ventas (1° semestre 2014)	7.207
Total		21.049
KPMG Auditores Consultores Limitada.	Asesoría laboral, previsional y de impuestos a Recursos Humanos	3.081
	Procedimientos acordados a Fondo de Bienestar de Metro S.A.	3.997
	Servicio asesorías financieras Comfort Letter 144 A	52.834
Total		59.911

Respecto de otras asesorías, cabe mencionar, que el Directorio y los Comités de Directores no contrataron otros servicios directamente, durante el año 2014.

Comité de Directores

Existen 3 Comités de Directores los cuales son:

Comité de Gestión de Proyectos: Encargado de revisar los lineamientos para el desarrollo de nuevos proyectos de extensión y de nuevas líneas.

Comité Operacional: Comprende las líneas estratégicas y de gestión del desarrollo del negocio de la empresa, tratando temas de operación y servicios, planificación y control, de ingeniería y tecnología, de recursos humanos y comerciales.

Comité Auditoría y Finanzas: Este comité vela por que en la empresa se administren eficientemente sus recursos financieros y de conformidad a los procedimientos establecidos. Además conoce los criterios contables adoptados por la empresa y sus eventuales modificaciones. Supervisa la labor de auditoría interna y también se pronuncia sobre la auditoría externa de los estados financieros de la empresa.

Cabe mencionar, que las materias indicadas deben entenderse ilustrativas y no comprenden la totalidad de las funciones que detentan los comités, por ir variando conforme se va desarrollando el negocio. Durante el año 2014, los comités de directorio se encuentran conformados como a continuación se indica:

Comités de Directorio 2014

Gestión de Proyectos (Nº Sesiones:12)	Operacional (Nº Sesiones: 12)	Auditoría y Finanzas (Nº Sesiones: 11)
Vicente Pardo Díaz (Pdte.)	Juan Carlos Muñoz Abogabir (Pdte.)	Carlos Mladinic Alonso (Pdte.)
Rodrigo Azócar Hidalgo	Rodrigo Azócar Hidalgo	Rodrigo Azócar Hidalgo
Carlos Mladinic Alonso	Vicente Pardo Díaz	Claudio Soto Gamboa
Juan Carlos Muñoz Abogabir	Karen Poniachik Pollak	Paulina Soriano Fuenzalida
Paulina Soriano Fuenzalida		
Claudio Soto Gamboa		

Actúa como Secretario de Directorio y Comités el Sr. Cristian Ruiz Santibáñez.

Comités de Directorio 2013

Gestión de Proyectos (Nº Sesiones:12)	Operacional (Nº Sesiones: 12)	Auditoría y Finanzas (Nº Sesiones: 12)
José Dominguez Covarrubias (Pdte.)	Domingo Arteaga Echeverría (Pdte.)	Bernardo Fontaine Talavera (Pdte.)
Fernando Cañas Berkowitz	Fernando Cañas Berkowitz	José Luis Domínguez C.
Bernardo Fontaine Talavera	Luis de Grange Concha	Francisco Silva Donoso
Clemente Pérez Errázuriz	Clemente Pérez Errázuriz	Domingo Arteaga Echeverría
Domingo Arteaga Echeverría	José Dominguez Covarrubias	Fernando Cañas Berkowitz
Luis de Grange Concha	Francisco Silva Donoso	

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

2.4 Principales Ejecutivos 2014

Cargo	Nombre	Profesión	C.I	Fecha Nombramiento
Gerente General	Rubén Alvarado Vigar	Ingeniero Civil Químico	7.846.224 - 8	29/09/2014
Gerente Adm. y Finanzas	Hernán Vega Molina	Ingeniero Comercial	6.373.587 - 6	01/03/1997
Gerente Desarrollo Proyectos	Jaime Adasme Araya	Constructor Civil	7.535.688 - 9	01/06/2012
Gerente Operaciones y Servicios	Rodrigo Terrazas Michell	Ingeniero Electrónico	9.516.705 - 5	23/09/2013
Gerente de RRHH	Patricio Baronti Correa	Psicólogo	12.636.901 - 8	01/12/2014
Gerente Comercial y Asuntos Corporativos	Álvaro Caballero Rey	Ingeniero Civil Transporte	9.492.942 - 3	01/08/2000
Gerente de Mantenimiento	Felipe Bravo Busta	Ingeniero Civil Industrial	10.567.676 - K	22/11/2014
Gerente de Ingeniería y Tecnología	Gastón Quezada Rissetti	Ingeniero Civil Computación	8.857.131 - 2	01/06/2011
Gerente de Planificación y Control de Gestión	Roland Zamora Vega	Ingeniero Civil Industrial	9.395.145 - K	05/07/2011
Fiscal	Gonzalo Morales Moreno	Abogado	8.866.936 - 3	01/01/2008
Contralor	Víctor Maillard González	Contador Auditor	5.013.160 - 2	26/05/2003

Cabe señalar, que los ejecutivos principales de Metro y los Directores de la empresa, no tienen participación en el capital de la sociedad, pues Metro es una empresa en que el Estado es dueño de la totalidad de su capital accionario.

Cambios en Equipo Gerencial

En la sesión N°840, del día lunes 12 de mayo de 2014, el Directorio aceptó la renuncia voluntaria de don Ramón Cañas Cambiaso al cargo de Gerente General de la compañía. Dicha renuncia se hizo efectiva a partir del día lunes 31 de mayo de 2014.

En Sesión N°841, de fecha 26 de mayo de 2014, el Directorio aprobó nombrar a contar del 31 de mayo de 2014, como Gerente General Interino a don Hernán Vega Molina, quien se desempeñaba como Gerente de Administración y Finanzas.

En Sesión N°852 , de fecha 15 de septiembre de 2014, el Directorio nombró al Sr. Rubén Alvarado Vigar como Gerente General, quien aceptó la designación con esa misma fecha y asumió el cargo el 29 de septiembre de 2014.

El 22 de noviembre de 2014 se incorporó al Equipo Gerencial el Sr. Felipe Bravo Busta, en el cargo de Gerente de Mantenimiento. En tanto, el 1 de diciembre de 2014, el Sr. Patricio Baronti Correa asume como Gerente de Recursos Humanos.

2.4.1 Remuneraciones Directorio

Cuadros comparativos de las remuneraciones percibidas por los Directores durante los años 2014 y 2013, expresadas en miles de pesos:

Participación o Asignación Año 2014

Corresponde a gastos de representación y a remuneración establecida por la asistencia a cada sesión de Directorio.

Participación o Asignación Año 2014			
Directores Año 2014	Remuneración Fija	Honorarios	Total
Rodrigo Azócar Hidalgo	12.080	0	12.080
Aldo González Tissinetti	51.981	0	51.981
Paulina Soriano Fuenzalida	3.627	5.499	9.126
Juan Carlos Muñoz Abogabir	2.440	3.804	6.244
Vicente Pardo Díaz	2.440	3.804	6.244
Karen Poniachik Pollak	2.440	3.804	6.244
Carlos Mladinic Alonso	2.440	3.804	6.244
Claudio Soto Gamboa	2.440	3.804	6.244
Fernando Cañas Berkowitz	28.650	0	28.650
José Domínguez Covarrubias	1.731	2.473	4.204
Francisco Silva Donoso	1.154	1.648	2.802
Domingo Arteaga Echeverría	1.154	1.234	2.388
Clemente Pérez Errázuriz	1.154	1.649	2.803
Bernardo Fontaine Talavera	1.154	1.649	2.803
Luis de Grange Concha	1.154	1.649	2.803
TOTAL	116.039	34.821	150.860

Participación o Asignación Año 2013

Participación o Asignación Año 2013			
Directores Año 2013	Remuneración Fija	Honorarios	Total
Fernando Cañas Berkowitz	88.477	0	88.477
José Domínguez Covarrubias	5.077	7.252	12.329
Carlos Zepeda Hernández	1.122	800	1.922
Domingo Arteaga Echeverría	3.384	4.427	7.811
Clemente Pérez Errázuriz	3.384	4.835	8.219
Bernardo Fontaine Talavera	3.384	4.835	8.219
Luis de Grange Concha	3.384	4.835	8.219
Orlando Chacra Corvillón	843	1.024	2.047
Francisco Silva Donoso	1.420	2.028	3.448
TOTAL	110.475	30.216	140.691

Asistencia a Comité Año 2014

Corresponde a la remuneración única mensual por concepto de asistencia a “Comité de Directorio”.

Asistencia a Comité Año 2014	
Directores Año 2014	Otros Honorarios
Paulina Soriano Fuenzalida	2.881
Juan Carlos Muñoz Abogabir	2.881
Vicente Pardo Díaz	2.881
Karen Poniachik Pollak	2.881
Carlos Mladinic Alonso	2.881
Claudio Soto Gamboa	2.881
José Domínguez Covarrubias	1.401
Francisco Silva Donoso	1.401
Domingo Arteaga Echeverría	1.050
Clemente Pérez Errázuriz	1.401
Bernardo Fontaine Talavera	1.401
Luis de Grange Concha	1.401
TOTAL	25.341

Asistencia a Comité Año 2013

Asistencia a Comité Año 2013	
Directores Año 2013	Otros Honorarios
José Dominguez Covarrubias	4.110
Carlos Zepeda Hernández	680
Domingo Arteaga Echeverría	3.763
Clemente Pérez Errázuriz	3.769
Bernardo Fontaine Talavera	3.769
Luis de Grange Concha	4.109
Orlando Chacra Corvillón	1.024
Francisco Silva Donoso	1.724
TOTAL	22.948

Pasajes, Viáticos y otros Estipendios

Durante al año 2014, la empresa desembolsó gastos de pasajes por M\$ 4.476 por director Sr. Aldo González Tissinetti. Por su parte, el año 2013, no hubo desembolsos por este concepto.

En cuanto a los viáticos en el año 2014 el director Sr. Aldo González Tissinetti recibió M\$ 1.576. Por su parte, el año 2013, no hubo desembolsos por este concepto.

Principales Ejecutivos

Durante el año 2014 las remuneraciones percibidas por el Gerente General ascendieron a M\$ 180.749 (M\$ 183.677 en el año 2013) y las rentas percibidas por otros Gerentes (principales ejecutivos) ascendieron a M\$ 1.191.435 (M\$ 1.125.266 en el año 2013).

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

2.4.2 Síntesis de comentarios y proposiciones de accionistas y del comité de directores

Tanto los Accionistas como el Comité de Directores no han realizado solicitud de informar comentarios ni proposiciones en la presente Memoria.



3. PROPIEDADES Y ACCIONES

3.1 Propiedad

La Empresa es propiedad de dos accionistas: la Corporación de Fomento de la Producción - Corfo y el Fisco, representado por el Ministerio de Hacienda, siendo su controlador el primero de ellos. Metro no posee acuerdos de actuación conjunta.

Respecto a aumento de capital, con fecha 28 de agosto de 2014 se llevó a cabo la 31ª Junta Extraordinaria de Accionistas, en ella se acordó:

Aumentar el capital emitido y suscrito, capitalizándose aportes fiscales por la suma de M\$52.200.000, valor nominal, mediante la emisión 1.498.277.842 acciones de pago de la serie A que Corfo suscribirá y pagará a más tardar el 31 de diciembre de 2014.

El día 19 de noviembre de 2014, Corfo pagó los aportes fiscales suscritos el 28 de agosto de 2014.

Con fecha 23 de diciembre de 2014 se llevó a cabo la 32ª Junta Extraordinaria de Accionistas, en ella se acordó:

Aumentar el capital emitido y suscrito, capitalizándose aportes fiscales por la suma de M\$154.490.793, valor nominal, mediante la emisión 4.675.871.458 acciones de pago de la serie A suscritas y pagadas por el Fisco y Corfo a prorrata de sus intereses y participación social.

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

Con lo anterior, el capital pagado al 31 de diciembre de 2014, está representado por 38.012.527.629 y 19.163.677.063 acciones nominativas sin valor nominal, pertenecientes a la Serie A y B respectivamente, correspondiendo 35.878.695.886 acciones a la Corporación de Fomento de la Producción y 21.297.508.806 acciones al Fisco de Chile.

El capital pagado al 31 de diciembre de 2013, está representado por 31.838.378.329 y 19.163.677.063 acciones nominativas sin valor nominal, pertenecientes a la Serie A y B respectivamente, correspondiendo 31.446.308.704 acciones a la Corporación de Fomento de la Producción y 19.555.746.688 acciones al Fisco de Chile.

La distribución de accionistas al 31 de diciembre de 2014 se detalla en el siguiente cuadro:

ACCIONISTAS	N° Acciones (millones)			%
	Serie "A"	Serie "B"	TOTAL	Partic.
Corporación de Fomento de la Producción	23.775,2	12.103,5	35.878,7	62,75%
Fisco, representado por el Min. de Hacienda	14.237,3	7.060,2	21.297,5	37,25%
	38.012,5	19.163,7	57.176,2	100,00%

3.2 Política de Dividendos

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

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 la 23ª Junta Ordinaria de Accionistas, de fecha 24 de abril de 2014, se acordó la no distribución de utilidades ni reparto de dividendos. Cabe señalar, que durante los últimos 3 años Metro no ha repartido dividendos.



4. SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Metro S.A. tiene como única filial la empresa de Transporte Suburbano de Pasajeros S.A. (Transub S.A.).

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

- **Individualización y naturaleza:** La Empresa de Transporte Suburbano de Pasajeros S.A., que puede también usar o identificarse con la sigla “Transub S.A.”, es una sociedad anónima de duración indefinida y con domicilio en la ciudad de Santiago.
- **Capital suscrito y pagado:** Su capital suscrito y pagado es de \$ 30.000.000 (treinta millones de pesos), dividido en treinta mil acciones nominativas, de una sola serie y sin valor nominal.
- **Objeto social y actividades a desarrollar:** Su objeto social es atender servicios de transporte suburbano de pasajeros y la explotación comercial de sus bienes en actividades o servicios complementarios.
- **Directores y Gerente General:** Su directorio está integrado por los señores Hernán Vega Molina, Ignacio Tapia Hortuvia y Roland Zamora Vega en representación de Metro S.A.; y Darío Farren Spencer y Cecilia Araya Catalán, en representación de EFE.

Atendido que Transub S.A. no se encuentra activa, sus Directores y Gerente General, no cobran remuneraciones por las sesiones a las que sea necesario asistir.

Cargos en el Directorio y Gerencia General:

- **Presidente:** Hernán Vega Molina
 - **Vicepresidente:** Darío Farren Spencer
 - **Gerente General Interino:** Augusto Lucero Alday
-
- **Porcentaje de participación:** El porcentaje de participación de Metro S.A. en la filial es de un 66,66%.
 - **Directores y Gerentes de la matriz:** Don Hernán Vega Molina, tiene el cargo de Gerente Corporativo de Administración y Finanzas de Metro S.A.; don Ignacio Tapia Hortuvia tiene el cargo de Subgerente de Finanzas; don Roland Zamora Vega tiene el cargo de Gerente Corporativo de Planificación y Control de Gestión; y don Augusto Lucero Alday tiene el cargo de Asesor Senior en Metro S.A.
 - **Relaciones comerciales con la filial:** No han existido relaciones comerciales entre la matriz y su filial.
 - **Actos y Contratos suscritos con la filial:** No se han suscrito actos o contratos con la filial.
 - **Proporción de la inversión en el activo:** La inversión en la filial alcanza a un 0% de los activos de Metro S.A. (el patrimonio de la filial es negativo y por lo tanto su valorización es de \$1 en el activo de Metro S.A).
 - **Relaciones de propiedad entre filiales y coligadas:** Metro S.A. no tiene otras filiales ni coligadas.

- **Esquema relación de propiedad directa** que tiene Metro S.A. sobre Transub S.A.



METRO[®]
DE SANTIAGO



66,66%

TRANSUB S.A.



5. TRABAJADORES

Los trabajadores son uno de los pilares principales de la empresa, entendiendo la organización que las condiciones y posibilidades de desarrollo de éstos son fundamentales para una exitosa gestión.

5.1 Dotación de personal

Año (a diciembre)	2014	2013	2012	2011
Ejecutivos y Jefes de Sección	207	198	145	148
Analistas	457	496	360	294
Administrativos	378	214	295	315
Personal de Mantenimiento	510	458	503	496
Personal de Tráfico de Trenes	1.218	1.232	1.207	1.133
Personal de Estaciones	860	932	891	880
Total de Empresa	3.630	3.530	3.401	3.266

5.2 Formación y Capacitación

Los programas formales de capacitación de Metro de Santiago se orientan a dos grandes segmentos: **Programas de Formación Corporativos y Programas de Formación de Operaciones.**

Dentro de los Programas de Formación Corporativos se encuentra el Plan de Formación anual por Gerencias, el que concentra actividades orientadas a disminuir brechas funcionales y de competencias, las que son canalizadas a través de un proceso de levantamiento de necesidades de capacitación. Durante el 2014, se realizaron 255 actividades, alcanzando 3.343 personas capacitadas con 119.977 horas hombre de formación para las gerencias corporativas de Metro.

Por su parte, los Programas de Formación de Operaciones se concentran en dos grandes ejes: las habilitaciones a cargos (Conductores, Vigilantes Privados, Jefes de Estación y Supervisores) y reentrenamientos para mantener los niveles de conocimiento y habilidades necesarios para alcanzar los objetivos de la empresa. Es así que durante el año 2014, se ejecutaron reentrenamientos para 1.433 trabajadores de Operaciones, los que incluyen 533 Jefes de Estación, Inspectores Intermodales y Supervisores de Servicio. Estos reentrenamientos consistieron en fortalecer y adquirir conocimientos de la Ley de Subcontratación, de nuestro Manual de Emergencias en Trenes, Túneles, Vías y Estaciones, liderazgo vinculado a las emergencias operacionales, comunicación efectiva y análisis de casos ocurridos en nuestras estaciones con el fin de recoger las mejores prácticas y fortalecer los procedimientos.

Adicionalmente, se dio curso al reentrenamiento de Conductores, iniciado por el levantamiento de brechas por medio de un diagnóstico realizado on-line bajo la plataforma de Formación EDUMETRO, el que consistió en detectar aquellas materias transversales y que son críticas para la operación como señalización y zona de maniobras y averías, iniciando con la tecnología NS-74, para luego dar continuidad a las demás tecnologías de nuestros trenes. Asimismo, se reforzó a 900 Conductores en la actualización de nuestro Manual de Emergencias en Trenes, Túneles, Vías y Estaciones.

Junto con lo anterior, durante el primer semestre del 2014 finalizó la segunda etapa de la implementación de la Escuela de Servicio para el personal operativo (interno y externo) abarcando a 1.257 participantes. Este programa está orientado a formar habilidades de atención al cliente como empatía y asertividad, además de asegurar la correcta incorporación en las prácticas operacionales de la Estrategia de Servicio de Metro.

El año 2014 también se continuó con la implementación del proceso de inducción a través del programa de Integración Corporativa Metro. Esta iniciativa busca ser una mejora en la forma de integrar nuevos miembros de Metro a la cultura y misión de la empresa. En su nuevo formato, contempla una metodología más participativa y experiencial con el objetivo de generar cercanía con cada uno de los participantes, para así alcanzar un mayor sentido de

pertenencia con la organización. Durante el periodo, se realizaron 20 procesos de Integración Corporativa, por los que pasaron 272 nuevos trabajadores.

5.3 Relaciones Laborales

Durante el año 2014, **Calidad de Vida continuó el Programa Preventivo de Salud**, incentivando el autocuidado y estilos de vida saludable. Este considera actividades como: colocación de vacunas, Programa Riesgo Persona -el que asesora médica y nutricionalmente a trabajadores que presentan factores de riesgo cardiovascular- y exámenes preventivos sin costo para los trabajadores. A lo anterior se suma la realización de la segunda **Feria de la Salud**. Además, existe el **Programa de Asistencia al Empleado**, destinado a la prevención y control del consumo de drogas y alcohol. En torno a este tema, actualizamos nuestra Política de Alcohol y Drogas y realizamos capacitación en esta temática a 43 nuevas jefaturas y supervisores.

Metro cuenta también con un **Fondo de Bienestar**, iniciativa de la que pueden ser socios todos los trabajadores de nuestra empresa con contrato indefinido, pagando una cuota mensual (la empresa entrega aporte económico por trabajador socio, cuya relación es cinco a uno). Con ello accede a reembolsos de prestaciones médicas y dentales, préstamos médicos y sociales, además de diversos convenios de atención dental, farmacias, ópticas, clínicas y hospitales. En 2014 este Fondo de Bienestar alcanzó los 3.455 socios.

Con el objetivo de promover la integración de los trabajadores y su grupo familiar con la empresa e incentivar un estilo de vida saludable a través del desarrollo de actividades recreativas, deportivas y formativas, Metro desarrolla el **Programa de Recreación y Deporte**. En este contexto, las actividades deportivas que destacaron el año 2014 fueron: Copa Calidad de Vida Masculina, Senior y Femenina en las que participaron 434 trabajadores; Torneo de Bowling, que contó con la participación de 122 trabajadores; y el **Programa de Acondicionamiento Físico** que incluye clases en el gimnasio de Metro, entrenamientos de MetroRunners y clases de pausa activa con un promedio de asistencia anual de 245 personas y 1.141 horas al año.

En el caso de las actividades recreativas para nuestros trabajadores y sus familias, destacaron las **Vacaciones de invierno y verano** para hijos de trabajadores, a las que asistieron 182 menores. Además, la **celebración del Día del Niño** reunió a 786 personas, el **Programa Mi Familia Visita Metro** congregó a 228 asistentes y a la **Fiesta de Navidad** asistieron 2.200 personas, entre trabajadores y sus familias. También destacan una **Caminata Familiar al Cerro San Cristóbal**, la Cicletada Familiar y un ciclo cultural con dos funciones de teatro.

Además, durante el 2014 se realizó el **2º Concurso de Pintura Infantil “El Metro del Futuro”**, en el que participaron 56 niños y los 12 dibujos ganadores dieron forma al Calendario Metro 2015, obsequiado a cada trabajador.

En 2013 se implementó el programa **Más Cerca de Ti**, con el objetivo de apoyar más de cerca a nuestros trabajadores. Durante el año 2014, esta iniciativa siguió brindando atención social en terreno a trabajadores en situaciones problemáticas que afectan su calidad de vida y la de su grupo familiar, marcando presencia en eventos trascendentales. Lo anterior, junto con realizar charlas sobre beneficios y encuentros con supervisores.

Finalmente, cabe destacar que Metro tiene un porcentaje de sindicalización a diciembre de 2014 de 85%. Las organizaciones sindicales en la empresa constituyen relevantes canales de participación para los trabajadores y con ellos se trabaja en forma conjunta en distintas iniciativas orientadas a la productividad de la organización y al bienestar de los trabajadores.



6. HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

Período desde el 01 de enero al 31 de diciembre de 2014

- 1) Con fecha 4 de febrero de 2014 Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A., emitió y colocó en el mercado internacional bonos emitidos bajo la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Mercado de Valores de Estados Unidos de América, por un monto de US\$ 500.000.000.
- 2) Por carta N° 137 del 24 de marzo, se informa que en sesión de Directorio del 24 de marzo se acordó convocar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 24 de abril de 2014 a las 10:00 horas en las oficinas de la Sociedad.
- 3) Por carta N° 208 del 24 de abril, se informa que se llevó a cabo la 23° Junta Ordinaria de Accionistas adoptándose los acuerdos siguientes:
 - Se aprobó la Memoria, los Estados Financieros Consolidados del ejercicio 2013 e Informe de los Auditores Externos, 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 designó a KPMG Auditores Consultores Ltda. como auditores externos para los ejercicios 2014, 2015 y 2016.
 - Se designó clasificadoras 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 Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.
 - Se designó el diario Estrategia para citaciones a Junta de Accionistas.
 - Se fijó la remuneración de los directores.
 - Se eligió para ocupar los cargos de director de la Sociedad a los señores Aldo González Tissinetti, Carlos Mladinic Alonso, Juan Carlos Muñoz Abogabir, Vicente Pardo Díaz, Claudio Soto Gamboa y las señoras Karen Poniachik Pollak y Paulina Soriano Fuenzalida.

- 4)** Por carta N° 210 del 24 de abril, se informa que por acuerdo de Directorio en sesión extraordinaria celebrada el día de hoy el Directorio aprobó designar como Presidente de la empresa al Director don Aldo González Tissinetti.
- 5)** Por carta N° 251 del 13 de mayo, se informa que en sesión de Directorio del 12 de mayo, se aceptó la renuncia voluntaria presentada por don Ramón Cañas Cambiaso al cargo de Gerente General. Dicha renuncia se hará efectiva a partir del 31 de mayo de 2014.
- 6)** Por carta N° 280 del 27 de mayo, se informa que en sesión del 26 de mayo el Directorio aprobó nombrar a contar del 31 de mayo como Gerente General Interino a don Hernán Vega Molina, ingeniero comercial, actual Gerente Administración y Finanzas de la empresa.
- 7)** Por carta N° 347 del 15 de julio, se informa que por acuerdo de Directorio adoptado en sesión celebrada con fecha 14 de julio, se resolvió convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas, para el día 06 de agosto de 2014 a las 11:00 horas, en las oficinas de la Empresa, con el objeto de pronunciarse sobre la capitalización de aportes fiscales hasta por la suma de M\$52.200.000.
- 8)** Por carta N° 392 del 12 de agosto, se informa que por acuerdo de Directorio del 11 de agosto se acordó convocar en segunda citación, a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 28 de agosto de 2014 a las 10:00 horas en las oficinas de la Empresa, con el objeto de pronunciarse sobre la capitalización de aportes fiscales hasta por la suma de M\$52.200.000.
- 9)** Por carta N° 472 del 17 de septiembre, se informa que por acuerdo de Directorio del 15 de septiembre se designó como Gerente General de la Empresa a don Rubén Rodrigo Alvarado Vigar, ingeniero civil químico, cédula de identidad N° 7.846.224 - 8, quien aceptó la designación y asumirá el cargo a contar del 29 de septiembre de 2014.
- 10)** Por carta N° 531 del 13 de octubre, se informa que la Administración procedió a poner término anticipado del contrato N° PL6-0602-02-12 “Construcción de Obras Civiles, Piques, Galerías y Túneles Tramos 1 y 2 Línea 6

del Metro de Santiago”, suscrito con la empresa Constructora Metro 6 Ltda. y en calidad de codeudoras solidarias las empresas Salini S.P.A. e Impregilo S.P.A. Esto, en virtud de la autorización conferida por el Directorio según acuerdo N° 3422/853. El monto del contrato es de UF 3.942.975,091. La causa del término anticipado se debe a incumplimientos contractuales de dicha empresa.

11) Por carta N° 565 del 14 de octubre, se complementa hecho esencial informado por carta GG N° 531, informando que se puso término al contrato N° PL6-0602-02-12 con fecha 03 de octubre de 2014 y, que en la misma fecha, se procedió al cobro de las boletas de garantía entregadas por el contratista. Por otra parte, con el propósito de procurar el cumplimiento de la puesta en marcha de la Línea 6 en los plazos comprometidos, se informa que la realización de las obras que quedaron pendientes de ejecutar, serán encargadas a empresas contratistas que actualmente se encuentran ejecutando obras de las líneas 6 y 3.

12) Por carta N° 604 del 11 de noviembre, se informa que por acuerdo de Directorio celebrada en misma fecha, se resolvió convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 23 de diciembre de 2014, a las 11:00 horas en las oficinas de la Empresa, con el objeto de pronunciarse sobre la capitalización de aportes fiscales hasta por la suma de \$154.490.793.000.

13) Por carta N° 15-14e del 15 de noviembre, se informa que en sesión extraordinaria de misma fecha, el Directorio aceptó la renuncia de don Aldo González Tissinetti, al cargo de Presidente del Directorio de la Empresa. En mérito de lo anterior, se aprobó designar a don Rodrigo Azócar Hidalgo como director de la Sociedad. En la misma sesión, el Directorio acordó designar en el cargo de Presidente del Directorio a don Rodrigo Azócar Hidalgo.

14) Por carta N° 690 del 18 de diciembre, se informa que Metro S.A. suscribió los siguientes contratos de créditos:

- Crédito Financiero con un sindicato de bancos internacionales encabezados por Sumitomo Mitsui Banking Corporation como banco agente, por la cantidad de hasta US\$ 250.000.000, para ser destinado al financiamiento de parte de las obras civiles, suministros y otros gastos asociados a la ejecución de los proyectos de expansión de Metro S.A. Este contrato considera un plazo total de 12 años a partir de la fecha de su firma, con un período de gracia de 5 años, y no involucra garantías.
- Crédito Comprador con un sindicato de bancos internacionales encabezados por BNP Paribas S.A. como banco agente, por la cantidad de hasta US\$ 550.000.000, para ser destinado a parte del financiamiento externo de equipos, material rodante y otros gastos asociados a la ejecución de los proyectos de expansión de Metro S.A. Este contrato considera un plazo total de 14 años a partir de la fecha de su firma, con un período de gracia de 5 años y no involucra garantías.



7. GESTIÓN FINANCIERA

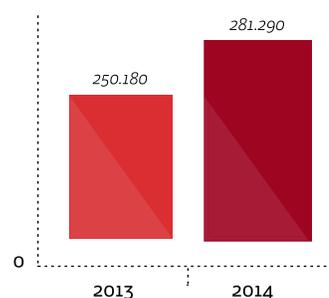
Síntesis Resultado de la Empresa

Durante el año 2014, Metro se mantuvo dentro del reducido grupo de metros del mundo capaces de financiar su operación, así como parte de sus planes de inversión, lo anterior se explica debido a que:

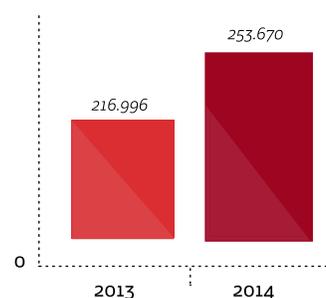
- Los Ingresos de Actividades Ordinarias a diciembre de 2014 alcanzaron a MM\$ 281.290, cifra mayor en 12,4% respecto al año 2013, explicado principalmente por mayores ingresos por transporte, los cuales alcanzaron a MM\$ 223.723, cifra 8,6% superior al año anterior y que se justifica por el incremento de tarifa asociado a la implementación de aire acondicionado y en menor medida por una mayor afluencia de 774 mil viajes, respecto del año anterior (de 666,9 aumentó a 667,6 millones de viajes).

Adicionalmente, Metro registró un incremento de 30,5% de sus ingresos no tarifarios, lo que se debe principalmente al incremento de los ingresos por Canal de Ventas, debido a que durante el año 2014 Metro se hizo cargo del 100% de la recaudación del Sistema de Transporte Público de la ciudad de Santiago, mientras que durante el año anterior, Metro sólo a partir de septiembre fue responsable de esta labor en su totalidad. En menor medida, también se registró el incremento de Arriendo de Locales y Espacios Comerciales, arriendo de terminales intermodales y otros ingresos.

Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$)



Costos de Venta (MM\$)



- Por su parte, los Costos de Ventas alcanzaron a MM\$ 253.670, superiores en 16,9% a lo observado en el año 2013, debido a mayores gastos en Energía, Mantenimiento y Canal de Ventas. Cabe mencionar, que el gasto en Energía se ve incrementado, debido a que el nuevo contrato de suministro eléctrico suscrito por Metro a partir del mes de abril de 2014, considera el precio de la energía a costo marginal (precio de mercado) y no a precio nudo como el contrato anterior. El incremento del costo de Mantenimiento se encuentra asociado al aseo de estaciones, mantenimiento de material rodante y al nuevo contrato de mantenimiento de vías. Adicionalmente, se registraron mayores costos asociados a Canal de Ventas debido a la toma de control de la totalidad de este.

Producto de lo anterior, en el año 2013 Metro logró una Ganancia Bruta de MM\$ 27.620.

Los Gastos de Administración alcanzaron a MM\$ 22.441, menor en 11% respecto a lo registrado a igual fecha del año 2013, explicado principalmente, por la disminución de gastos en personal y gastos generales.

En tanto, el EBITDA alcanzó a MM\$ 79.546, menor en 2% al registrado el año 2013.

Los costos financieros asociados a los intereses de la deuda financiera contratada alcanzan a MM\$ 50.137, monto similar a igual período del año 2013. En tanto, el Resultado por Unidades de Reajuste registró una pérdida de MM\$ 46.824, debido al aumento del valor de la UF en 5,7% durante el año.

Durante el 2014, se generó una pérdida por diferencia de tipo de cambio de MM\$ 57.761, que se encuentra explicada por el aumento del valor del dólar en un 15,7% durante el año 2014 (de \$524,61 por dólar al 31 de diciembre de 2013 a \$606,75 por dólar al 31 de diciembre de 2014).

Como resultado de lo anterior, la pérdida de la empresa al 31 de diciembre de 2014 alcanzó a MM\$ 131.141, mayor a la pérdida registrada al 31 de diciembre de 2013 la cual fue de MM\$ 73.319.

En cuanto a los activos totales de la empresa, al 31 de diciembre de 2014, éstos llegaron a MM\$ 3.519.027, es decir, un 12,3% más que el año anterior.

7.1 Presentación de los Estados Financieros

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

7.2 Análisis Razonado de los Estados Financieros

El presente documento tiene como propósito presentar un análisis de la situación económico-financiero de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, analizando la estructura financiera y sus principales tendencias, a través de cuadros comparativos de los Estados de Situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y de los Estados de Resultados integrales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 que se adjuntan, expresados en millones de pesos.

7.2.1 Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2014 el total de Activos y Pasivos alcanza a los MM\$ 3.519.027, reflejando un aumento de MM\$ 384.454, equivalente a un 12,3% respecto a diciembre 2013.

En cuanto al total de Activos, está claramente dominado por la parte fija de sus recursos. En efecto, al 31 de diciembre de 2014 la Propiedad, planta y equipo, y Propiedades de inversión netos representan el 88,5% del total de Activos. Por otra parte, los Activos corrientes y el resto de Activos no corrientes representan el 9,9% y 1,6% respectivamente del total de Activos.

La Propiedad, planta y equipo neto, y las Propiedades de inversión- locales comerciales y otros bienes entregados bajo arrendamientos operativos- a diciembre 2014 aumentaron un 9,8% - MM\$ 278.377 - como consecuencia de compras de bienes - MM\$ 352.665 - asociados a proyectos de expansión de la red de Metro, principalmente Líneas 3 y 6, que incluye Obras en curso MM\$ 320.185, Terrenos MM\$ 19.361, Material rodante MM\$ 9.908, Máquinas y equipos MM\$ 1.508, y Otros bienes MM\$ 1.703. Lo anterior es compensado por gastos por depreciación asociados a los bienes de la Sociedad MM\$ 73.501, y en menor medida por bajas y/o ventas MM\$ 199, y transferencias hacia otros bienes de la sociedad MM\$ 370 .Por otra parte, las Propiedades de Inversión disminuyen en MM\$ 218.

Los Activos corrientes a diciembre 2014, aumentaron en 57,7% - MM\$ 127.346 - y su variación se debió principalmente a los aumentos en los rubros Efectivo y equivalentes al efectivo MM\$ 93.018 y Otros activos financieros corrientes MM\$ 28.798, producto de un mayor nivel de inversiones en depósitos a plazo mayores y menores de 90 días, como consecuencia de los recursos de efectivos obtenidos en la nueva emisión y colocación de Bonos en el mercado internacional por USD 500.000.000 el 04 de febrero de 2014. En menor medida, los otros rubros que aumentaron fueron, Inventarios MM\$ 4.850, Otros Activos no financieros MM\$ 342 y Activos por impuestos corrientes MM\$ 484, no obstante una disminución en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente MM\$ 146. Entre los principales componentes de los Activos corrientes, destacan los rubros de Efectivo y equivalentes de efectivo MM\$ 222.297, Otros activos financieros corrientes MM\$ 97.949-Inversiones financieras mayores a tres meses- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar MM\$ 10.281, Inventarios MM\$ 12.142 y Otros activos no financieros MM\$ 3.816.

Los Activos no corrientes –sin considerar propiedad, planta y equipos ni Propiedades de Inversión- a diciembre 2014, disminuyeron un 27,1% - MM\$ 21.269- y su variación se debió principalmente a la disminución en Otros activos no financieros MM\$ 26.634, producto de altas de terrenos y otros bienes asociados a los Proyectos Líneas 3 y 6. Lo anterior es compensado por los aumentos de Otros activos financieros no corrientes MM\$ 3.452, Activos intangibles distinto de la plusvalía MM\$ 1.612 y Derechos por cobrar no corrientes MM\$ 301.

Respecto al total de Pasivos, las principales variaciones a diciembre 2014, se originaron en Pasivos no corrientes que aumentaron MM\$ 301.903, en menor medida aumentaron tanto el Patrimonio y Pasivos corrientes MM\$ 7.001 y MM\$ 75.550 respectivamente. Respecto al Patrimonio éste varió debido al aumento del capital emitido MM\$ 206.691, producto de los aumentos de capital acordados en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de diciembre (MM\$ 154.491) y 28 de agosto (MM\$ 52.200); lo anterior es compensado por el aumento de Pérdidas Acumuladas en MM\$ 131.141 como consecuencia del resultado final del ejercicio 2014. Los Pasivos no corrientes variaron debido principalmente al aumento en Otros pasivos financieros no corrientes MM\$ 317.547, producto del aumento en Obligaciones con el público bonos MM\$ 329.732 -nueva emisión y colocación de Bonos en el mercado internacional por USD 500.000.000 el 04 de febrero de 2014- y Retenciones contratos mega proyectos MM\$ 8.140; lo anterior es compensado por las disminuciones en Préstamos que devengan intereses MM\$ 15.610 y Operaciones de derivados MM\$ 4.715. Otras variaciones en los pasivos no corrientes se produjeron en Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados que aumentaron MM\$ 1.321, Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente que disminuyeron MM\$ 16.952, producto de capitalizaciones de Aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de expansión de la red (Líneas 3 y 6), y una disminución de Otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 13.

Por otro lado, los pasivos corrientes variaron debido a la disminución de Otros pasivos financieros corrientes MM\$ 22.950, producto de disminuciones en Préstamos que devengan intereses MM\$ 32.633 y Operaciones de derivados MM\$ 94, no obstante un aumento en Obligaciones con el público –bonos-

MM\$ 9.777. En menor medida se debió a disminuciones en Provisiones corrientes por beneficios pagados durante el ejercicio 2014 MM\$ 901. Lo anterior es compensado por un aumento en Otros pasivos no financieros corrientes MM\$ 18.093, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar MM\$ 12.001 y Otras provisiones a corto plazo MM\$ 758.

Los Pasivos no corrientes MM\$ 1.433.857, están constituidos por un 38,0% -MM\$ 545.279- en obligaciones en moneda extranjera, un 61,7% -MM\$ 883.741- en obligaciones en moneda nacional reajutable y un 0,3% -MM\$ 4.837- en moneda nacional no reajutable. En las obligaciones en moneda extranjera se incluye aquella con bancos e instituciones financieras -préstamos que devengan intereses- MM\$ 246.292 y Obligaciones con el público MM\$ 298.987; en tanto que el componente en moneda nacional reajutable está constituido por Obligaciones con el público - Bonos - MM\$ 858.397, Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados MM\$ 13.723, Otros pasivos no financieros no corrientes MM\$ 3.482 y Otros pasivos financieros MM\$ 8.139. El componente en moneda nacional no reajutable está compuesto por Cuentas por pagar a entidades relacionadas por los aportes recibidos del Fisco de Chile para los distintos proyectos en ejecución.

En cuanto a los indicadores de liquidez, el capital de trabajo neto es positivo MM\$ 159.561, el que aumentó MM\$ 120.345 respecto a diciembre 2013, la liquidez corriente varió de 1,22 a 1,85 veces y la razón ácida varió de 0,71 a 1,18 veces. Las variaciones de estos indicadores, se explican por un aumento de los activos corrientes MM\$ 127.346 (inversiones financieras) y por el aumento que tuvieron los Pasivos corrientes MM\$ 7.001.

Respecto a los indicadores de endeudamiento, estos aumentaron respecto a diciembre 2013, la relación deuda total/patrimonio de 0,72 veces a 0,86 veces, la proporción de deuda a largo plazo de 86,19% a 88,39%, no obstante una disminución de la proporción deuda a corto plazo de 13,81% a 11,61%.

7.2.2 Estado de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad registró una Ganancia bruta (Ingresos Ordinarios menos Costo de ventas) positiva MM\$ 27.620, una Pérdida por otros resultados distintos al Costo de ventas MM\$ 157.670, alcanzando una Pérdida del ejercicio después de impuestos de MM\$ 130.050. Al resultado anterior se agregan una pérdida MM\$ 1.091 correspondiente a Otros resultados integrales, por tanto la pérdida del ejercicio total integral de resultados alcanza a MM\$ 131.141.

Al 31 de diciembre de 2014, los ingresos operacionales alcanzaron a MM\$ 281.290 y en comparación con igual período del año anterior aumentaron MM\$ 31.110, equivalente a un 12,4%. Entre los principales aumentos destaca los Ingresos por servicios de transporte de pasajeros MM\$ 21.503, explicado principalmente por el nuevo convenio con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, donde a contar del 01 de enero de 2014, se incrementa en \$30 la tarifa técnica por pasajero transportado en hora punta, con la finalidad de costear los sistemas de aire acondicionados de los trenes de Metro de Santiago. En menor medida, durante el período enero a diciembre 2014, se observa un aumento de tan solo 774 mil viajes (0,8 %), respecto a igual fecha del año 2013, lo anterior se explica por una baja de la afluencia durante los meses de agosto y noviembre, de 3,8% y 5,0% respectivamente, explicado por una menor cantidad de días laborales, un mayor número de días festivos y la disminución del nivel de actividad económica del país, en comparación al mismo período 2013. Otros aumentos se produjeron en Ingresos canal de ventas -MM\$ 11.864- producto de que Metro S.A se hace cargo de la totalidad del canal de venta del sistema de transporte Transantiago; en menor medida aumentaron Otros ingresos operacionales MM\$ 1.306 e Ingresos por arriendos MM\$ 274. Lo anterior es compensado por una disminución de los Ingresos complementarios de transporte -remuneración fija y variable AFT-MM\$ 3.837.

En cuanto a los costos de ventas MM\$ 253.670, estos aumentaron 16,9% - MM\$ 36.674- respecto a diciembre 2013, explicado principalmente por mayores Gastos en energía eléctrica MM\$ 14.013, gastos generales MM\$ 11.568, Gastos de operación y mantenimiento MM\$ 9.111, Personal MM\$ 5.000, y Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 819, no obstante una disminución de los Costos complementarios de transporte -comisión fija y variable AFT- MM\$ 3.837.

Los gastos en energía aumentaron producto del nuevo contrato de suministro eléctrico suscrito por Metro a partir del mes de abril de 2014, donde el precio de la energía es considerado a costo marginal (precio de mercado) y no a precio nudo como el contrato anterior. Los Gastos generales en el costo de venta aumentan principalmente por mayores gastos en Contratos de servicios recibidos, como son contratos de seguridad, asesoría gestión empresarial, imagen corporativa y otros gastos generales. En cuanto a los gastos de operación y mantenimiento, estos se vieron afectados por aumentos en mantenciones y aseo de estaciones, material rodante, nuevo contrato de mantenimiento de vías y otros contratos de mantención, asociados principalmente a la mayor carga de trenes. Los gastos de personal variaron principalmente por un mayor gasto en planilla de remuneraciones asociado a un aumento en la dotación promedio, como consecuencia de un mayor nivel operacional de la sociedad respecto a igual fecha del año anterior. El nivel de depreciaciones varió por adiciones provenientes de proyectos asociados a la extensión de la red de metro, principalmente Material Rodante y Equipamiento eléctrico.

Los otros resultados distintos a la ganancia bruta, arrojaron una pérdida MM\$ 157.670 explicado por los efectos negativos de Diferencias de Cambio MM\$ 57.761, Gastos financieros MM\$ 50.137-Intereses créditos externos, Bonos y operaciones de derivados- Resultados por unidades de reajuste MM\$ 46.824, Gastos de administración MM\$ 21.907, Otros gastos por función MM\$ 8.532 y Depreciaciones y amortizaciones MM\$ 534. Lo anterior es compensado por los efectos positivos de Ingresos financieros MM\$ 10.343 -Ingresos por Inversiones financieras- y Otras ganancias MM\$ 8.773 - Valorización presente neto Swap - y Otros ingresos por función MM\$ 8.909. Complementando lo anterior, el resultado pérdida de las Diferencias de Cambio, se debió por una depreciación de 15,7% del peso chileno respecto al dólar (de 524,61 en diciembre 2013 a 606,75 a diciembre 2014), lo que genera una mayor pérdida en el resultado 2014, principalmente como consecuencia de los pasivos mantenidos en dólares. Por otra parte, el efecto negativo de los Resultados por Unidades de Reajustes, se debió al aumento del valor de la UF en 5,7% a diciembre 2014.

En comparación con igual período del año anterior, los Otros resultados distintos a la ganancia bruta aumentan MM\$ 51.558 sus pérdidas, debido a los efectos negativos/pérdidas que tuvieron Diferencias de Cambio MM\$ 30.648, Resultados por unidades de reajuste MM\$ 29.999, Otros gastos por función MM\$ 7.335 y Gastos financieros MM\$ 105. Estas variaciones son compensadas por los efectos positivos/ganancia de Otros ingresos por función que aumentan MM\$ 6.671, Otras ganancias que aumentan MM\$ 5.782–valoraciones Swap-Ingresos financieros que aumentan MM\$ 1.307 y Gastos de administración que disminuyen MM\$ 2.769.

7.2.3 Valorización de los Principales Activos

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

7.2.4 Estado de Flujo de Efectivo

Flujo originado por actividades de la operación

Al 31 de diciembre de 2014, el total del flujo neto originado por actividades de la operación fue positivo por MM\$ 101.844, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo por MM\$ 81.327. Entre los flujos positivos destaca el de Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios MM\$ 280.067, registrando un aumento de MM\$ 32.780 respecto a diciembre 2013, rubro que representa los principales ingresos de explotación de la Sociedad, que son transporte de pasajeros, Canal de ventas e ingresos no tarifarios (arriendos) y en menor medida está Otros cobros por actividades de operación MM\$ 27.315, que incluye principalmente Intereses en Inversiones financieras menores a 90 días y otros cobros operacionales.

Los flujos operacionales negativos están constituidos por Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios MM\$ 131.091, Pago a y por cuenta de los empleados MM\$ 67.338 y Otros pagos por actividades de operación MM\$ 7.109, principalmente por pago de impuestos territoriales y otros.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos operacionales son de igual naturaleza, reflejando un aumento del flujo neto positivo en MM\$ 20.517, producto de mayores flujos positivos de MM\$ 54.826, los que son compensados en menor medida por mayores flujos negativos de MM\$ 34.309.

Flujo originado por actividades de financiación

El flujo neto al 31 de diciembre de 2014 fue positivo y alcanzó a MM\$ 310.089, mientras que a igual fecha del año anterior también fue positivo y alcanzó a MM\$ 130.272. Durante el año 2014 hubo ingresos de efectivo proveniente de Otras entradas de efectivo MM\$ 267.496, principalmente producto de la nueva emisión y colocación de Bonos en el mercado internacional por MMUSD 500 el 04 de Febrero de 2014. Otros ingresos de efectivo se obtuvieron de Importes procedentes de la emisión de acciones MM\$ 184.902, producto de la capitalización de aportes fiscales acordados en Junta Extraordinaria de Accionistas de fechas 23 de diciembre y 28 de agosto. En menor medida se obtuvieron ingresos de efectivo por Préstamos de entidades relacionadas por MM\$ 4.837, correspondiente a aportes recibidos del Fisco de Chile para proyectos de inversión, principalmente los Proyectos Líneas 3 y 6. Por otra parte, dentro los flujos de egresos de efectivos están, el Pago de préstamos por Créditos externos MM\$ 96.543 e Intereses pagados MM\$ 50.603, que incluye de Créditos externos y Obligaciones con el público- Bonos.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos netos positivos aumentan en MM\$ 179.816, como consecuencia de mayores flujos de ingresos de efectivo por MM\$ 274.144 y mayores flujos de egresos de efectivos por MM\$ 94.328. Entre las variaciones positivas están los Importes procedente de Otras entradas de efectivo MM\$ 274.144 y entre las variaciones negativas están menores ingresos de efectivo por Importes procedentes de la emisión de acciones MM\$ 34.298, Préstamos de entidades relacionadas MM\$ 15.051, mayores pagos en préstamos largo plazo MM\$ 44.500 y mayores intereses pagados MM\$ 479.

Flujo originado por actividades de inversión

Al 31 de diciembre de 2014, las actividades de inversión registraron un flujo neto negativo por MM\$ 335.294, mientras que a igual fecha del año anterior también fue negativo y alcanzó a MM\$ 219.183. Entre los flujos negativos están las Compras de propiedad, planta y equipo MM\$ 299.589, principalmente asociados a los proyectos Líneas 3 y 6, Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades MM\$ 27.737 por Inversiones en depósito a plazo mayores a tres meses, Compra de activos intangibles -software y servidumbres de paso- MM\$ 1.168 e Intereses pagados MM\$ 6.800.

En comparación con igual período del año anterior, los flujos negativos aumentan en MM\$ 116.111, debido a mayores flujos negativos en compras de propiedades, planta y equipo MM\$ 118.353, compra de activos intangibles MM\$ 1.085 e intereses pagados MM\$ 6.800, los que son compensados por menores pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de otras entidades MM\$ 10.127.

Variación neta del efectivo y efectivo equivalente

Al principio del período 2014, se registra un saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente (inversión financiera no superiores a 90 días) de MM\$ 129.279. El saldo final del efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2014 es de MM\$ 222.297. En consecuencia, la variación neta del efectivo y el efectivo equivalente del ejercicio fue positiva por MM\$ 93.018.

En comparación con igual período del año 2013, el saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente fue de MM\$ 132.034, mientras el saldo final del efectivo y efectivo equivalente alcanzó a MM\$ 129.279 y su variación neta del período fue negativa MM\$ 2.755. Los efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivos registraron al 31 de diciembre 2014 un efecto positivo de MM\$ 16.379, como consecuencia de un aumento en el tipo de cambio -dólar principalmente- de 15,7%. A igual fecha del año anterior se registró un efecto positivo de MM\$ 4.828.

7.2.5 Análisis de Riesgo de Mercado

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

Estructura Tarifaria

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

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, el precio de la potencia y la energía eléctrica). Lo anterior permite un calce natural ante variaciones del costo, producto de un alza en alguna de las variables que componen el polinomio.

Demanda de Pasajeros

La demanda de transporte de pasajeros es una demanda derivada de las demás actividades económicas. Durante el período enero a diciembre de 2014, se observa un aumento de tan sólo 774 mil viajes, respecto a igual fecha del año 2013, lo anterior explicado principalmente por una baja de la afluencia durante el mes de agosto y noviembre, de un 3,8% y 5,0% respectivamente, debido a una menor cantidad de días laborales, un mayor número de días festivos y a la disminución del nivel de actividad económica de país, en comparación al mismo período durante el año 2013.

Riesgo de Tasa de Interés y Tipo de Cambio

Con la finalidad de reducir la exposición a las variaciones de tipo de cambio y tasa de interés de la deuda Financiera, la Sociedad cuenta con una Política de Cobertura de los Riesgos Financieros. En el marco de esta política, la Sociedad realizó operaciones de derivados la cual alcanza al 31 de diciembre de 2014 a MMUSD 138, y colocó, por primera vez, bonos en el mercado financiero internacional por MMUSD 500 a una tasa de 4,85%, destacando el alto grado de participación de los inversionistas extranjeros, los cuales alcanzaron una demanda de 7,6 veces el monto de la colocación. Dichas acciones, permitieron reducir el nivel de exposición a las variaciones de las variables mencionadas.

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

Riesgo de liquidez y estructura pasivos financieros

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.

En general la estructura de deuda de la Sociedad está compuesta principalmente por bonos y créditos bancarios a largo plazo, orientada a asegurar la estabilidad financiera y mejorar el calce con los plazos de madurez de los activos de la Sociedad.

Riesgo Crediticio

El riesgo de crédito de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial (transporte de pasajero) es limitado, pues el 80% de ingresos que recibe la Sociedad, se reciben diariamente en efectivo, en tanto el 20% restante corresponde a ingresos no relacionados con el negocio principal.

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

El riesgo de crédito de los activos financieros (efectivo e inversiones de corto plazo), es limitado en consideración a la Política de Inversiones Financieras de la Sociedad, que apunta a reducir los riesgos por la vía de diversificar la cartera, estableciendo límites máximos a invertir por cada banco, junto con considerar clasificaciones de riesgo mínimas por emisor.

Riesgo de Suministro de Energía Eléctrica

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

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

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

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

Asimismo, se debe señalar que en el mes de marzo de 2014, la Sociedad firmó el Contrato de Suministro Eléctrico con Enorchile S.A., el que rige a contar del 1° de abril de 2014 y permite asegurar el suministro de energía de la red actual, por un período de tres años (hasta el 31 de marzo de 2017).

7.2.6 Cuadro Comparativo Estado de Situación Financiera Consolidados.

Conceptos	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Variaciones	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Activos:				
Activos Corrientes	347.865	220.519	127.346	57,7
Propiedad, Planta, Equipo Y Propiedades de Inversión	3.113.884	2.835.507	278.377	9,8
Activos No Corrientes	57.278	78.547	-21.269	(27,1)
Total Activos	3.519.027	3.134.573	384.454	12,3
Pasivos / Deuda Total:				
Pasivos Corrientes	188.304	181.303	7.001	3,9
Pasivos No Corrientes	1.433.857	1.131.954	301.903	26,7
Total Pasivos	1.622.161	1.313.257	308.904	23,5
Patrimonio Neto:				
Capital Emitido	2.207.692	2.001.001	206.691	10,3
Otras Reservas	33.375	33.379	0	0,0
Ganancia (Pérdidas) Acumuladas	-344.194	-213.053	-131.141	(61,6)
Participaciones No Controladoras	-11	-11	0	0,0
Patrimonio Neto Total	1.896.866	1.821.316	75.550	4,1
Patrimonio Neto Y Pasivos, Total	3.519.027	3.134.573	384.454	12,3

Indicadores De Liquidez Y Endeudamiento:					
Indicadores De Liquidez:					
Capital De Trabajo Neto (Activos Corrientes (-) Pasivos Corrientes)	MM\$	159.561	39.216	120.345	306,9
Liquidez Corriente (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	veces	1,85	1,22		51,6
Razón Ácida (Efectivo Y Equivalentes Al Efectivos / Pasivos Corrientes)	veces	1,18	0,71		66,2
Indices De Endeudamiento:					
Razón De Endeudamiento: (Deuda Total / Patrimonio)	veces %	0,86 85,52	0,72 72,10		19,4 18,6
Proporción Deuda A Corto Plazo: (Pasivos Corrientes / Deuda Total)	%	11,61	13,81		(15,9)
Proporción Deuda A Largo Plazo: (Pásivos No Corrientes / Deuda Total)	%	88,39	86,19		2,6

7.2.7 Cuadro Comparativo Estado de Resultados Integrales por Función Consolidados.

Conceptos	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Variaciones	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Afluencia total de pasajeros (millones de viajes)	667,65	666,88	0,8	0,1
Afluencia de pasajeros pagada (millones de viajes)	668,72	667,67	1,1	0,2
Ingresos Ordinarios				
Ingresos servicio transporte de pasajeros	223.723	200.220	25.503	10,6
Ingresos complementarios de transporte		3.837	-3.837	(100,0)
Ingresos canales de ventas	36.772	24.908	11.864	47,6
Ingresos por arriendos	14.302	14.028	274	2,0
Otros ingresos	6.493	5.187	1.306	25,2
Total ingresos ordinarios	281.290	250.180	31.110	12,4
Costos de Venta				
Personal	-49.480	-44.480	-5.000	(11,2)
Gastos de operación y mantenimiento	-46.161	-37.050	-9.111	(24,6)
Energía eléctrica	-44.288	-30.275	-14.013	(46,3)
Costos Complementarios de transporte	0	-3.837	3.837	100,0
Generales	-39.908	-28.340	-11.568	(40,8)
Depreciaciones y amortizaciones	-73.833	-73.014	-819	(1,1)
Total costo de ventas	-253.670	-216.996	-36.674	(16,9)
Ganancia bruta	27.620	33.184	-5.564	(16,8)
Otros ingresos por función	8.909	2.238	6.671	298,1
gastos de administración	-21.907	-24.676	2.769	11,2
Depreciaciones y amortizaciones administración	-534	-534	0	0,0
Otros gastos por función	-8.532	-1.197	-7.335	(612,8)
Otras Ganancias (pérdidas)	8.773	2.991	5.782	193,3
Ingresos financieros	10.343	9.036	1.307	14,5
Gastos Financieros	-50.137	-50.032	-105	(0,2)
Diferencias de cambio	-57.761	-27.113	-30.648	(113,0)
Resultados por unidades de reajuste	-46.824	-16.825	-29.999	(178,3)

Conceptos	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Variaciones	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Resultados distintos a la ganancia bruta	-157.670	-106.112	-51.558	(48,6)
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	-130.050	-72.982	-57.122	(78,3)
Gasto por impuesto a las ganancias	-130.050	-72.928	-57.122	(78,3)
Ganancia (Pérdida)				
Otros resultados integrales				
Ganancia (Pérdida) actuariales por planes de beneficios definidos.	-1.091	-391	-700	(179,0)
Resultado integral total	-131.141	-73.319	-57.122	(78,9)
Indices de endeudamiento				
Cobertura gastos financieros: (Result. Antes Impto. e intereses/Gastos Financieros)	-161,60	-47,67	-47,67	(239,0)
Indicadores de resultados:				
R.A.I.I.D.A.I.E. - E.B.I.T.D.A. (Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios).	-6.655	49.698	-56.353	(113,4)
Resultado Operacional (**) (Ganancia bruta menos gastos de administración y deprec. y amortizaciones administración)	5.179	7.974	-2.795	(35,1)
E.B.I.T.D.A. (Resultado operacional más depreciaciones y amortizaciones) (**)	79.546	81.522	-1.976	(2,4)
Margen E.B.I.T.D.A. (E.B.I.T.D.A. / Ingresos Ordinarios) (*) (**) %	28,28	33,09		(14,5)
(*) No incluye los ingresos complementarios de transporte. (**) Según contratos suscritos.				

Indices de endeudamiento				
Rentabilidad operacional (result. Operacional / Propiedad, Planta y Equipos) %:	0,17	0,28		(39,3)
Rentabilidad del Patrimonio (Utilidad (Pérdida) neta / Patrimonio Promedio) %	-7,00	-4,18		(67,5)
Rentabilidad del Activo (Utilidad (Pérdida) / Activo Promedio) %	-3,91	-2,39		(63,6)
Rendimiento activos operac. (Res. Opeerac. / Activ. Operac.Prom.) * %	0,71	0,29		(41,4)
Utilidad por acción (Utilidad (Pérdida) del período./ N° acciones) \$	-2,27	-1,43		(58,7)
2014 – 57.176.204.692 Acciones 2013 – 51.002.055.392 Acciones				
(*) Los activos operacionales son Propiedad, Planta y Equipos y Propiedades de Inversión				



8. EMPRESA DE TRANSPORTE DE PASAJEROS METRO S.A. Y FILIAL ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Contenido:

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

M\$: Cifras expresadas en Miles de Pesos

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

Informe de los Auditores Independientes	p88
Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados	p90
Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados	p92
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados	p93
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados	p94
Notas a los Estados Financieros Consolidados	p95
1. INFORMACIÓN GENERAL	p95
2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	p95
2.1. Bases de preparación	p96
2.2. Bases de consolidación	p97
2.3. Transacciones en moneda extranjera	p97
2.3.1. Moneda funcional y de presentación	p97
2.3.2. Transacciones y saldos en moneda extranjera y en unidades de reajuste	p98
2.3.3. Tipos de cambio	p98
2.4. Propiedades, plantas y equipos	p99
2.5. Propiedades de inversión	p100
2.6. Activos intangibles distintos de la plusvalía	p101
2.6.1. Servidumbres	p101
2.6.2. Programas informáticos	p101
2.7. Ingresos y costos financieros	p101
2.8. Pérdida por deterioro de valor de activos no financieros	p102
2.9. Activos financieros	p103
2.9.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	p103
2.9.2. Préstamos y cuentas por cobrar	p103
2.9.3. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	p104
2.9.4. Activos financieros disponibles para la venta	p104
2.9.5. Reconocimiento y medición de activos financieros	p104
2.10. Inventario	p105
2.11. Deudores comerciales y cuentas por cobrar	p106
2.12. Efectivo y equivalentes al efectivo	p106
2.13. Capital social	p106
2.14. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	p106
2.15. Préstamos y otros pasivos financieros	p107
2.16. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	p107
2.17. Beneficios a los empleados	p108
2.17.1. Vacaciones al personal	p108
2.17.2. Provisión Indemnizaciones por años de servicio (PIAS)	p108
2.17.3. Bonos de incentivo y reconocimiento	p109
2.18. Provisiones	p109
2.19. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	p109
2.20. Reconocimiento de ingresos y gastos	p109
2.21. Contratos de arriendos	p110
2.22. Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de Interpretaciones (CINIIF)	p111

- 3. ESTIMACIÓN Y CRITERIOS CONTABLES DE LA ADMINISTRACIÓN **p113**
 - 3.1. Obligaciones por indemnizaciones por años de servicio **p113**
 - 3.2. Vidas útiles de Propiedades, plantas y equipos **p114**
 - 3.3. Litigios y otras contingencias **p114**
 - 3.4. Mediciones y/o valorizaciones a valor razonable **p114**

- 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO **p118**
- 5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES **p121**
- 6. INVENTARIOS **p123**
- 7. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA **p124**
- 8. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS **p126**
- 9. PROPIEDADES DE INVERSIÓN **p130**
- 10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES **p133**
- 11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES **p138**
- 12. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES **p139**
- 13. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES **p150**
- 14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS **p151**
- 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR **p153**
- 16. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS **p154**
- 17. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS **p155**
- 18. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS **p159**
- 19. PROVISIONES, CONTINGENCIAS Y GARANTÍAS **p160**
- 20. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO **p163**
- 21. INGRESOS Y EGRESOS **p166**
- 22. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS **p171**

- 23. POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO **p172**
 - 23.1 Descripción del mercado donde opera la Sociedad **p172**
 - 23.2 Riesgos financieros **p173**
 - 23.3 Gestión de riesgo del capital **p181**
 - 23.4 Riesgo de “commodities” **p181**

- 24. MEDIO AMBIENTE **p182**
- 25. SANCIONES **p183**
- 26. HECHOS POSTERIORES **p183**

8.1 Informe de los Auditores Independientes



Informe de los Auditores Independientes sobre los estados financieros resumidos

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

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. y filial, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

**Opinión sobre la base regulatoria de contabilización**

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. y filial al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 10 de marzo de 2014.

El informe de los otros auditores contenía un párrafo de énfasis referido a objeción en la base de cálculo de la proporcionalidad del IVA Crédito Fiscal según resolución administrativa emitida por el Servicio de Impuestos Internos de septiembre de 2004 y recursos interpuestos por metro S.A. en contra de sentencia de segunda instancia.



Héctor del Campo R.

KPMG Ltda.

Santiago, 9 de marzo de 2015

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (en miles de pesos)

ACTIVOS	NOTA	31-12-2014	31-12-2013
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	222.297.210	129.279.100
Otros activos financieros corrientes	10	97.949.131	69.151.222
Otros activos no financieros, corriente	11	3.815.743	3.473.614
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5	10.281.620	10.427.899
Inventarios	6	12.141.802	7.291.617
Activos por impuestos corrientes		1.379.896	895.783
Activos Corrientes Totales		347.865.402	220.519.235
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	10	10.968.457	7.516.430
Otros activos no financieros no corrientes	11	40.163.467	66.797.766
Derechos por cobrar, no corrientes		1.202.697	901.982
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7	4.943.762	3.331.246
Propiedades, planta y equipo	8	3.100.792.871	2.822.197.875
Propiedades de inversión	9	13.090.499	13.308.911
Total activos no corrientes		3.171.161.753	2.914.054.210
TOTAL ACTIVOS		3.519.027.155	3.134.573.445

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS, CONTINUACIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (en miles de pesos)

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31-12-2014	31-12-2013
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	12	93.417.666	116.368.024
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	56.612.308	44.611.758
Otras provisiones a corto plazo	19	286.000	1.187.150
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	10.417.076	9.658.842
Otros pasivos no financieros corrientes	13	27.570.371	9.476.886
Pasivos corrientes totales		188.303.421	181.302.660
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	12	1.411.815.210	1.094.268.127
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	14	4.837.328	21.788.861
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	17	13.722.607	12.401.746
Otros pasivos no financieros no corrientes	13	3.482.216	3.495.776
Total pasivos no corrientes		1.433.857.361	1.131.954.510
Total pasivos		1.622.160.782	1.313.257.170
PATRIMONIO			
Capital emitido	20	2.207.691.640	2.001.000.847
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	(344.193.583)	(213.052.888)
Otras reservas	20	33.378.961	33.378.961
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.896.877.018	1.821.326.920
Participaciones no controladoras	20	(10.645)	(10.645)
Patrimonio total		1.896.866.373	1.821.316.275
Total de patrimonio y pasivos		3.519.027.155	3.134.573.445

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (en miles de pesos).

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		ACUMULADO	
	NOTA	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
GANANCIAS (PÉRDIDAS)			
Ingresos de actividades ordinarias	21	281.289.836	250.180.455
Costo de ventas	21	(253.670.471)	(216.996.387)
Ganancia bruta		27.619.365	33.184.068
Otros ingresos, por función	21	8.909.108	2.238.150
Gastos de administración	21	(22.440.598)	(25.210.187)
Otros gastos, por función	21	(8.532.040)	(1.197.031)
Otras ganancias (pérdidas)	21	8.773.403	2.991.289
Ingresos financieros	21	10.343.068	9.036.050
Costos financieros	21	(50.137.114)	(50.031.846)
Diferencias de cambio	21	(57.761.318)	(27.113.161)
Resultado por unidades reajuste	21	(46.824.131)	(16.825.205)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(130.050.257)	(72.927.873)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(130.050.257)	(72.927.873)
Ganancia (pérdida)		(130.050.257)	(72.927.873)
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A :			
Propietarios de la controladora		(130.050.257)	(72.927.873)
Participaciones no controladora		-	-
Ganancia (pérdida)		(130.050.257)	(72.927.873)
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (pérdida)		(130.050.257)	(72.927.873)
Otros Resultados integrales	21	(1.090.438)	(391.491)
Resultado integral total		(131.140.695)	(73.319.364)
Resultado integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(131.140.695)	(73.319.364)
Participaciones no controladora		-	-
Resultado integral total		(131.140.695)	(73.319.364)

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (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 01-01-2014	2.001.000.847	30.336.377	3.042.584	-	33.378.961	(213.052.888)	1.821.326.920	(10.645)	1.821.316.275
Ganancia (Pérdida)	-	-	-	-	-	(130.050.257)	(130.050.257)	-	(130.050.257)
Otro resultado integral	-	-	-	(1.090.438)	(1.090.438)	-	(1.090.438)	-	(1.090.438)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	(131.140.695)	-	(131.140.695)
Emisión de Patrimonio	206.690.793	-	-	-	-	-	206.690.793	-	206.690.793
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	1.090.438	1.090.438	(1.090.438)	-	-	-
Saldo Final 31-12-2014	2.207.691.640	30.336.377	3.042.584	-	33.378.961	(344.193.583)	1.896.877.018	(10.645)	1.896.866.373
Saldo Inicial 01-01-2013	1.776.047.711	30.336.377	4.620.694	-	34.957.071	(141.311.634)	1.669.693.148	(10.645)	1.669.682.503
Ganancia (Pérdida)	-	-	-	-	-	(72.927.873)	(72.927.873)	-	(72.927.873)
Otro resultado integral	-	-	-	(391.491)	(391.491)	-	(391.491)	-	(391.491)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	(73.319.364)	-	(73.319.364)
Emisión de Patrimonio	224.953.136	-	-	-	-	-	224.953.136	-	224.953.136
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(1.578.110)	391.491	(1.186.619)	1.186.619	-	-	-
Saldo Final 31-12-2013	2.001.000.847	30.336.377	3.042.584	-	33.378.961	(213.052.888)	1.821.326.920	(10.645)	1.821.316.275

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (en miles de pesos)

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	280.067.048	247.287.337
Otros cobros por actividades de operación	27.314.886	5.268.082
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(131.091.331)	(105.273.278)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(67.337.616)	(59.885.371)
Otros pagos por actividades de operación	(7.108.540)	(6.069.482)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	101.844.447	81.327.288
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(299.589.332)	(181.236.319)
Compras de activos intangibles	(1.167.870)	(82.447)
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(27.737.260)	(37.864.628)
Intereses pagados	(6.799.744)	-
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión	(335.294.206)	(219.183.394)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importe procedente de la emisión de acciones	184.901.932	219.200.000
Préstamos de entidades relacionadas	4.837.328	19.888.861
Pagos de préstamos	(96.542.668)	(52.042.864)
Intereses pagados	(50.603.401)	(50.124.782)
Otras entradas (salidas) de efectivo	267.495.466	(6.648.843)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	310.088.657	130.272.372
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	76.638.898	(7.583.734)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	16.379.212	4.828.353
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	93.018.110	(2.755.381)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	129.279.100	132.034.481
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	222.297.210	129.279.100

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

8.3 Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A., (en adelante la Sociedad) es una Sociedad del Estado de Chile, creada bajo la Ley 18.772 de fecha 28 de enero de 1989, siendo la continuadora legal de todos los derechos y obligaciones de la Dirección General de Metro.

La Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A., es una sociedad anónima que debe regirse según las normas de las sociedades anónimas abiertas y tiene su domicilio social en Avenida Libertador Bernardo O'Higgins No 1414, Santiago de Chile.

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

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

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados, tal como lo requiere la NIC 1, han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los estados de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio neto y los estados de flujo de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los que han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB) e instrucciones específicas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Mediante Oficio Ordinario N° 6158 de fecha 05/03/2012, la Sociedad fue autorizada por dicha Superintendencia para aplicar excepcionalmente la Norma Internacional de Contabilidad del Sector Público (NICSP) N° 21, en lugar de la NIC 36. En nota 2.8 se detallan más antecedentes respecto a esta excepción.

Por otra parte, con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS, en Oficio Circular (OC) N° 856, estableció una excepción, de carácter obligatoria y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho OC instruye a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra Patrimonio”.

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido aprobados por el Directorio con fecha 09 de marzo de 2015, 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 se requiere que la Administración emita un juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos o estimaciones son significativos para los estados financieros, se describen en la Nota 3 Estimación y criterios contables de la Administración.

2.2. Bases de consolidación

La Empresa de Transporte Suburbano de Pasajeros S.A. (Transub S.A.) se consolida a partir de la fecha en que se obtiene 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 de Resultado Consolidado.

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 se consolidó conforme a las instrucciones impartidas por la Circular No 1819 del 14 de noviembre de 2006 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación 31.12.2014 - 31.12.2013		
		Directo	Indirecto	Total
96.850.680-3	Transub S.A.	66,66	-	66,66

La participación sobre esta filial no está sometida a un control conjunto. La Sociedad no posee participaciones en negocios conjuntos ni inversiones en asociadas.

2.3 Transacciones en moneda extranjera

2.3.1. Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los Estados Financieros Consolidados se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la Sociedad es el Peso Chileno, toda la información es presentada en miles de pesos (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	CLP/USD	CLP/EUR	CLP/UF
31-12-2014	606,75	738,05	24.627,10
31-12-2013	524,61	724,30	23.309,56
31-12-2012	479,96	634,45	22.840,75

CLP = Pesos chilenos

USD = Dólar estadounidense

EUR = Euro

UF = Unidad de Fomento

2.4. Propiedades, plantas y equipos

Los elementos de propiedades, plantas y equipos 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 de resultado en caso de existir.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo y el interés capitalizado incurrido durante el periodo 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, plantas y equipos, 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 se calcula 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 se deprecian sobre la base de ciclos y kilómetros recorridos.

La amortización (depreciación) del inmovilizado material, de acuerdo a NIC 16, debe registrarse de forma separada por cada parte significativa que conforma un activo fijo final. La Sociedad, en 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, plantas y equipos, se calcula comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

La Sociedad evalúa al menos una vez al año, la existencia de posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos, en función de la NICSP 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 posee 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, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

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

2.7. Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros, que componen intereses por inversiones de efectivo y otros medios equivalentes, de operaciones de derivados y otros ingresos financieros, se reconocen en el Estado de Resultados Integral Consolidado

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

2.8 Pérdida por deterioro de valor de activos no financieros

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

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

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

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

Esta norma define el valor de uso de un activo no generador de efectivo como el valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial, el 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 se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

2.9.2 Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

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

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

2.11. Deudores comerciales y cuentas por cobrar

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

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

2.12 Efectivo y 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 social

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

2.14. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.15. Préstamos y otros pasivos financieros

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

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes y pasivos no 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 29 de septiembre de 2014 fue publicada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además, optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando estas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; y el régimen Parcialmente

Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedades por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile. El régimen tributario que por defecto la sociedad estará sujeta a partir del 01 de enero de 2017 es el Parcialmente Integrado.

Asimismo, la sociedad podrá optar al cambio de régimen, distinto del régimen por defecto dentro de los últimos tres meses del año comercial anterior (2016), mediante la aprobación de Junta Extraordinaria de Accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto y se hará efectiva presentando la declaración suscrita por la sociedad, acompañada del acta reducida a escritura pública suscrita por la sociedad. La sociedad deberá mantenerse en el régimen de tributación que les corresponda, durante a lo menos cinco años comerciales consecutivos. Transcurrido dicho período, podrá cambiarse de régimen, debiendo mantener el nuevo régimen a lo menos durante cinco años consecutivos.

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. Metro S.A. aplica tasa del 27%.

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. Provisión Indemnizaciones por años de servicio (PIAS)

La Sociedad constituyó pasivos por las obligaciones referentes a indemnizaciones por cese de servicios, para todos aquellos trabajadores que, de acuerdo a contratos y convenios colectivos, son acreedores del beneficio 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 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 contratos que tienen características de arrendamiento financiero, por lo cual estos han sido registrados de acuerdo a lo establecido en NIC 17 Arrendamientos. Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital.

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

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

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

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

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos Estados financieros.

Normas, Interpretaciones y enmiendas	Aplicación obligatoria para
Enmienda a NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación	
Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de NIC 32.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Enmiendas a NIIF 10, 12 y NIC 27: Entidades de Inversión	
Bajo los requerimientos de la NIIF 10, las entidades informantes están obligadas a consolidar todas las sociedades sobre las cuales poseen control. La enmienda establece una excepción a estos requisitos, permitiendo que las Entidades de Inversiones midan sus inversiones a valor razonable con cambio en resultados de acuerdo a NIIF 9, en lugar de consolidarlas.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
CINIIF 21: Gravámenes	
Esta interpretación de la NIC 37 "provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes", proporciona una guía sobre cuándo una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto al impuesto a la renta, en sus estados financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Enmienda a NIC 36: Deterioro del valor de los activos	
La enmienda aclara el alcance de las revelaciones sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, limitando los requerimientos de información al monto recuperable que se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Enmienda a NIC 39: Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición	
A través de esta enmienda, se incorpora en la Norma los criterios que se deben cumplir para no suspender la contabilidad de coberturas, en los casos en que el instrumento de cobertura sufre una novación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Enmienda a IAS 19: Beneficios a los Empleados	
Las modificaciones a IAS 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada
Mejoras a las NIIF	
Corresponde a una serie de mejoras, no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF 1, NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 24, NIC 38, y NIC 40	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.
NIIF 3: Combinaciones de Negocios	
"Annual Improvements cycle 2010-2012", emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que IFRS 3 <i>Combinaciones de Negocios</i> requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a IAS 37 <i>Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes</i> u otras IFRS que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a IFRS 9 <i>Instrumentos Financieros</i> ; sin embargo, se modifica IFRS 9 <i>Instrumentos Financieros</i> aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 <i>Instrumentos Financieros</i> .	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada
IAS 40: Propiedades de Inversión	
"Annual Improvements cycle 2011-2013", emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 <i>Combinaciones de Negocios</i> y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 <i>Combinaciones de Negocios</i> . Además el IASB concluye que IFRS 3 <i>Combinaciones de Negocios</i> y IAS 40 <i>Propiedades de Inversión</i> no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada

La aplicación de estas normas e interpretaciones no han tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros.

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

<p>NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición</p>	
<p>Corresponde a la primera etapa del proyecto de IASB de reemplazar a la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e incluye el tratamiento y clasificación de los pasivos financieros.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018</p>
<p>Enmienda a NIC 16 y NIC 38: Métodos aceptables de depreciación y amortización</p>	
<p>La enmienda a NIC 16 prohíbe la depreciación basada en ingresos ordinarios. En caso de NIC38, la enmienda introduce la presunción de que los activos intangibles, para el método de amortización basado en los ingresos ordinarios es inapropiado.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016</p>
<p>NIIF 14: Cuentas Regulatorias Diferidas</p>	
<p>Es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez IFRS seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos del PCGA anterior, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada.</p>
<p>NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes</p>	
<p>Esta norma es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta norma reemplazará a las NIC 11 y 18, y a las interpretaciones relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31)</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017.</p>
<p>Enmienda a NIIF 11: Acuerdos Conjuntos</p>	
<p>Las modificaciones a IFRS 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de IFRS 11 Acuerdos Conjuntos. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada</p>
<p>Enmienda a NIC 16 Propiedad, Planta y equipo y NIC 41: Agricultura</p>	
<p>Enmienda a NIIF 10 y NIC 28: Venta y aportación de Activos</p>	
<p>Mejoras a las NIIF</p>	
<p>Corresponde a una serie de mejoras, no urgentes, que modifican las siguientes normas:</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.</p>
<p>NIIF 5, NIIF 7, NIC 19, NIC 34</p>	
<p>Enmienda a NIC 27 Estados Financieros Separados: Método del Patrimonio en Estados Financieros Separados</p>	
<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada</p>	

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 prevé se requerirá para cancelar la obligación. Al determinar la tasa de interés, la Sociedad considera tasas representativas de instrumentos financieros que se denominen en la moneda en la cual está expresada la obligación y que tienen plazos de vencimiento próximos a los plazos de pago de dicha obligación.

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 Otras Reservas del período.

3.2. Vidas útiles de Propiedades, plantas y equipos

Los activos fijos e intangibles con vida útil finita, son depreciados linealmente sobre la base de una vida útil estimada. Esta estimación 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 de la Sociedad han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos, no se han constituido provisiones al respecto. Por el contrario, en los casos que la Administración y los abogados esperan un resultado desfavorable, se han constituido provisiones con cargo a gasto en función de estimaciones de los montos máximos a pagar.

3.4. 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 2, según lo establecido en NIC 39, 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 ejercicio.

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 enfoque de mercado.

Datos de entrada para las mediciones al valor razonable.

Precios cotizados para activos similares en mercado activos.

Precios cotizados para activos idénticos o similares en mercados que no son activos.

VARIABLES DISTINTAS DE LOS PRECIOS COTIZADOS QUE SON OBSERVABLES PARA EL ACTIVO, POR EJEMPLO.

- Tasas de interés y curvas de rendimiento observables en intervalos cotizados comúnmente.
- Volatilidades implícitas.
- 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 para activos o pasivos es para un activo o pasivo concreto (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, por ejemplo, los siguientes elementos:

- a)** la condición y localización del activo o pasivo; y
- b)** restricciones, si las hubiera, para el reconocimiento del activo o pago del pasivo.

En base a las metodologías, inputs y definiciones anteriores se han determinado los siguientes niveles de mercado para la cartera de instrumentos financieros que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2014:

Activos y Pasivos financieros a Valor razonable, clasificados por jerarquía con efectos en resultados	31-12-2014		
	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Activos financieros			
Cross Currency Swap	-	9.595.348	-
Pasivos financieros			
Cross Currency Swap	-	599.335	-
31-12-2013			
Activos y Pasivos financieros a Valor razonable, clasificados por jerarquía con efectos en resultados	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Activos financieros			
Cross Currency Swap	-	6.404.827	-
Pasivos financieros			
Cross Currency Swap	-	5.407.987	-

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Conceptos	Moneda	Saldo al	
		31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Disponible			
Caja	CLP	30.920	24.636
Bancos	USD	2.713	3.190
	EUR	59.246	724
	CLP	1.780.571	1.927.131
	USD	30.283	36.330
Total disponible		1.903.733	1.992.011
Depósitos a plazo	CLP	149.973.689	78.263.970
	USD	70.311.467	34.761.481
Total depósitos a plazo		220.285.156	113.025.451
Pactos de retroventa	CLP	108.321	9.260.383
Total pactos de retroventa		108.321	9.260.383
Págare descontable banco central	CLP	-	5.001.255
Total págare descontable banco central		-	5.001.255
Total efectivo y equivalentes al efectivo		222.297.210	129.279.100
Subtotal por moneda	CLP	151.893.501	94.477.375
	USD	70.344.463	34.801.001
	EUR	59.246	724

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 ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Depósitos a plazo:

Tipo de inversión	Moneda	Capital moneda origen M\$ - MUSD	Tasa anual promedio	Días promedio al vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses devengados moneda local M\$	Valor contable 31-12-2014 M\$
Depósito a plazo	CLP	149.598.390	3,40%	22	149.598.390	375.299	149.973.689
Depósito a plazo	USD	115.871,28	0,21%	32	70.304.902	6.565	70.311.467
Total					219.903.292	381.864	220.285.156

Tipo de inversión	Moneda	Capital moneda origen M\$ - MUSD	Tasa anual promedio	Días promedio al vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses devengados moneda local M\$	Valor contable 31-12-2013
Depósito a plazo	CLP	78.073.833	4,63%	40	78.073.833	190.137	78.263.970
Depósito a plazo	USD	66.238,08	0,34%	17	34.749.159	12.322	34.761.481
Total					112.822.992	202.459	113.025.451

Pactos de retroventa:

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción M\$	Tasa anual %	Valor final M\$	Identificación de instrumentos	Valor contable 31-12-2014 M\$
	Inicio	Término							
CRV	29-09-2014	05-01-2015	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	108.300	3,36	108.371	PAGARE NR	108.321
Total					108.300		108.371		108.321

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción M\$	Tasa anual %	Valor final M\$	Identificación de instrumentos	Valor contable 31-12-2013 M\$
	Inicio	Término							
CRV	26-12-2013	02-01-2014	BCI Corredor de Bolsa	CLP	1.800.000	4,44%	1.801.554	PAGARE R	1.801.110
CRV	27-12-2013	02-01-2014	BCI Corredor de Bolsa	CLP	1.450.000	4,80%	1.451.160	PAGARE R	1.450.773
CRV	30-12-2013	03-01-2014	BCI Corredor de Bolsa	CLP	4.000.000	5,04%	4.002.240	PAGARE R	4.000.560
CRV	06-11-2013	14-01-2014	ITAU Corredor de bolsa	CLP	1.000.000	4,85%	1.009.292	PAGARE NR	1.007.407
CRV	27-12-2013	02-01-2014	BCI Corredor de Bolsa	CLP	1.000.000	4,80%	1.000.800	PAGARE R	1.000.533
Total					9.250.000		9.265.046		9.260.383

Pagarés:

Tipo de inversión	Moneda	Capital moneda origen M\$	Tasa anual promedio	Días promedio al vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses devengados moneda local M\$	Valor contable 31-12-2013 M\$
Pagaré descontable banco central	CLP	4.995.661	0,33%	16	4.995.661	5.644	5.001.255
Total					4.995.661	5.644	5.001.255

5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	Saldo al	
	31-12-2014 Corriente M\$	31-12-2013 Corriente M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	11.447.770	11.355.034
Deudores comerciales, bruto	5.897.784	4.759.813
Deudores canal de ventas, bruto	4.132.497	5.258.068
Otras cuentas por cobrar, bruto	1.417.489	1.337.153

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Saldo al	
	31-12-2014 Corriente M\$	31-12-2013 Corriente M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10.281.620	10.427.899
Deudores comerciales , neto	4.731.634	3.832.678
Deudores canal de ventas, neto	4.132.497	5.258.068
Otras cuentas por cobrar, neto	1.417.489	1.337.153

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de acuerdo a su antigüedad y vencimiento el análisis de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, es el siguiente:

Deudores comerciales, neto	Saldo al	
	31-12-2014 Corriente M\$	31-12-2013 Corriente M\$
Con antigüedad de 3 meses	2.910.760	2.500.164
Con antigüedad de 3 meses a 1 año	803.453	973.483
Con antigüedad más de 1 año	1.017.421	359.031
Total	4.731.634	3.832.678

Deudores canal de ventas, neto	Saldo al	
	31-12-2014 Corriente M\$	31-12-2013 Corriente M\$
Con antigüedad de 3 meses	4.131.933	5.256.774
Con antigüedad de 3 meses a 1 año	564	1.294
Total	4.132.497	5.258.068

Otras cuentas por cobrar, neto	Saldo al	
	31-12-2014 Corriente M\$	31-12-2013 Corriente M\$
Con vencimiento de 3 meses	365.784	1.256.181
Con vencimiento de 3 meses a 1 año	1.051.705	80.972
Total	1.417.489	1.337.153

Los movimientos en la provisión de deterioro fueron los siguientes:

Deudores comerciales vencidos y no pagados con deterioro	Corriente M\$
Saldo al 31 de diciembre 2013	927.135
Aumento (disminucion) del ejercicio	239.015
Saldo al 31 de diciembre 2014	1.166.150

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

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

6. INVENTARIOS

La composición de los saldos de inventarios son los siguientes:

Clases de Inventarios	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Existencias e insumos de stock	2.055.628	1.659.083
Repuestos y accesorios de mantenimiento	9.469.618	5.385.272
Importaciones en tránsito y otros	616.556	247.262
Total	12.141.802	7.291.617

A diciembre de 2014 y 2013, el consumo de inventarios fue registrado dentro de la línea costo de venta del Estado de Resultados Integrales, por un valor de M\$ 8.923.242 y M\$ 6.999.287 respectivamente.

A diciembre de 2014 los castigos de existencias son M\$ 221.275, a igual período del año anterior 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 el ejercicio 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 en su caso, 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, de acuerdo a lo descrito en Nota 2.8.

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

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

- a) La composición de los activos intangibles distinto de la plusvalía, para los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

Concepto	Intangible bruto M\$	31-12-2014 Amortización acumulada M\$	Intangible Neto M\$	Intangible bruto M\$	31-12-2013 Amortización acumulada M\$	Intangible Neto M\$
Licencias y Softwares	4.957.152	(2.835.146)	2.122.006	4.566.853	(2.184.917)	2.381.936
Servidumbres	2.821.756	-	2.821.756	949.310	-	949.310
Totales	7.778.908	(2.835.146)	4.943.762	5.516.163	(2.184.917)	3.331.246

- **b)** Los movimientos de los activos intangibles distinto de la plusvalía, para el 2014 son los siguientes:

Movimientos	Licencias y software M\$	Servidumbres M\$	Totales intangibles neto M\$
Saldo inicial 01-01-2014	2.381.936	949.310	3.331.246
Adiciones	390.299	1.872.446	2.262.745
Amortización	(650.229)	-	(650.229)
Saldo Final 31-12-2014	2.122.006	2.821.756	4.943.762
Vida útil restante promedio	2 años	indefinida	

- **c)** Los movimientos de los activos intangibles distinto a la plusvalía para el 2013 son los siguientes:

Movimientos	Licencias y software M\$	Servidumbres M\$	Totales intangibles neto M\$
Saldo inicial 01-01-2013	2.373.702	581.002	2.954.704
Adiciones	510.966	368.308	879.274
Amortización	(502.732)	-	(502.732)
Saldo Final 31-12-2013	2.381.936	949.310	3.331.246
Vida útil restante promedio	3 años	indefinida	

8. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

Propiedades, plantas y equipos, por clases	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Clases de propiedades, plantas y equipos, neto		
Propiedades, plantas y equipos, neto	3.100.792.871	2.822.197.875
Obras en curso, neto	499.973.601	203.211.577
Terrenos, neto	102.758.816	83.397.592
Obras civiles, neto	1.423.522.329	1.431.439.815
Edificios, neto	73.400.991	73.383.899
Material rodante, neto	708.194.331	719.209.832
Equipamiento eléctrico, neto	255.131.761	272.965.702
Maquinas y equipos, neto	16.135.279	14.011.576
Otros, neto	21.675.763	24.577.882
Clases de propiedades, plantas y equipos,bruto		
Propiedades, plantas y equipos,bruto	3.499.116.361	3.149.850.297
Obras en curso,bruto	499.973.601	203.211.577
Terrenos,bruto	102.758.816	83.397.592
Obras civiles,bruto	1.528.077.753	1.517.834.953
Edificios,bruto	84.375.666	82.613.905
Material rodante,bruto	859.526.107	843.060.738
Equipamiento eléctrico,bruto	375.395.664	371.719.300
Maquinas y equipos,bruto	27.332.991	23.434.350
Otros,bruto	21.675.763	24.577.882
Clases de dep. acum. y deterioro del valor, propiedades, planta y equipos		
Dep. acum. y deterioro del valor, propiedades, planta y equipos total	398.323.490	327.652.422
Depreciación acumulada obras civiles	104.555.424	86.395.138
Depreciación acumulada edificios	10.974.675	9.230.006
Depreciación acumulada material rodante	151.331.776	123.850.906
Depreciación acumulada equipamiento eléctrico	120.263.903	98.753.598
Depreciación acumulada maquinas y equipos	11.197.712	9.422.774

● b) Detalle de movimientos de Propiedades, plantas y equipos durante los ejercicios 2014 y 2013:

Movimiento año 2014	Obras en curso	Terrenos	Obras civiles	Edificios	Material rodante	Equipamiento eléctrico	Maquinas y equipos	Otros	Propiedad, planta y equipo, neto	
Saldo inicial al 1 de enero 2014	203.211.577	83.397.592	1.431.439.815	73.383.899	719.209.832	272.965.702	14.011.576	24.577.882	2.822.197.875	
Movimientos	Adiciones	320.184.939	19.361.224	4.211.751	181.660	9.908.016	211.961	1.507.676	(2.902.119)	352.665.108
	Transferencias	(23.422.915)	-	6.031.049	1.663.220	9.365.432	3.514.974	2.478.027	-	(370.213)
	Bajas o Ventas	-	-	-	(47.101)	(109.534)	(40.882)	(1.504)	-	(199.021)
	Gasto por depreciación	-	-	(18.160.286)	(1.780.687)	(30.179.415)	(21.519.994)	(1.860.496)	-	(73.500.878)
	Total movimientos	296.762.024	19.361.224	(7.917.486)	17.092	(11.015.501)	(17.833.941)	2.123.703	(2.902.119)	278.594.996
Saldo final al 31 de diciembre 2014	499.973.601	102.758.816	1.423.522.329	73.400.991	708.194.331	255.131.761	16.135.279	21.675.763	3.100.792.871	

Movimiento año 2013	Obras en curso	Terrenos	Obras civiles	Edificios	Material rodante	Equipamiento eléctrico	Maquinas y equipos	Otros	Propiedad, planta y equipo, neto	
Saldo inicial al 1 de enero 2013	78.814.062	57.386.998	1.448.580.862	74.884.040	697.915.106	293.575.353	14.275.255	17.959.724	2.683.391.400	
Movimientos	Adiciones	145.424.166	27.889.839	176.940	-	32.871.626	571.846	691.560	6.618.158	214.244.135
	Transferencias	(21.022.535)	-	756.097	428.279	17.723.013	916.161	936.708	-	(262.277)
	Bajas o ventas	(4.116)	(1.879.245)	-	-	(155.724)	(264.102)	(1.976)	-	(2.305.163)
	Gasto por depreciación	-	-	(18.074.084)	(1.928.420)	(29.144.189)	(21.833.556)	(1.889.971)	-	(72.870.220)
	Total movimientos	124.397.515	26.010.594	(17.141.047)	(1.500.141)	21.294.726	(20.609.651)	(263.679)	6.618.158	138.806.475
Saldo final al 31 de diciembre 2013	203.211.577	83.397.592	1.431.439.815	73.383.899	719.209.832	272.965.702	14.011.576	24.577.882	2.822.197.875	

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

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

- d) Deterioro

A la fecha del balance, la Sociedad no encontró evidencia objetiva de deterioro para sus Propiedades, plantas y equipos, de acuerdo a lo descrito en Nota 2.8.

- e) Contrato de prenda sobre material rodante

Para garantizar crédito financiero suscrito el 23 de enero de 2004 otorgado por un sindicato de bancos, cuyo banco agente es BNP Paribas, se suscribió contrato de prenda sin desplazamiento por 236 coches NS93, cuyo valor contable neto al 31 de diciembre de 2014 es de M\$ 204.237.303.

- f) Proyectos de inversión (No auditado)

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo estimado por ejecutar de los proyectos autorizados que forman parte del plan de expansión de la Sociedad, alcanza un monto aproximado de MM\$ 1.088.988 compuesto por tipo de inversión en: MM\$ 571.558 Obras Civiles, MM\$ 282.195 Sistemas y Equipos y MM\$ 235.235 Material Rodante, con término en el año 2018.

- g) Repuestos y accesorios

Al 31 de diciembre de 2014 los repuestos y accesorios y materiales de mantención alcanzan a M\$ 19.947.898 y al 31 de diciembre de 2013 M\$ 23.220.925; 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\$ 2.263.990 al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

● **h) Otras revelaciones**

1. No hay inmovilizado, que se encuentran temporalmente fuera de servicio. El importe en libros bruto, de los inmovilizados que estando totalmente amortizados y que se encuentran todavía en uso es M\$ 16.961.749 al 31 de diciembre de 2014 y M\$ 9.922.924 al 31 de diciembre de 2013.

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

● 3. No existen revaluaciones de vidas útiles.

i) Costos de financiamiento

Durante el ejercicio 2014 los costos de intereses capitalizados de propiedades, planta y equipos ascienden a M\$ 12.846.995, mientras que durante el ejercicio 2013 no hubo costos de intereses capitalizados.

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 al 31 de diciembre de 2014, asciende a M\$ 13.090.499 y al 31 de diciembre de 2013 asciende a M\$ 13.308.911.

Propiedades de inversión	Locales comerciales	Terrenos	Edificios	Totales
Saldo 01-01-2014	3.779.983	607.816	8.921.112	13.308.911
Saldo final	3.779.983	607.816	8.921.112	13.308.911
Depreciación del ejercicio	(118.002)	-	(100.410)	(218.412)
Saldo 31-12-2014	3.661.981	607.816	8.820.702	13.090.499

Propiedades de inversión	Locales comerciales	Terrenos	Edificios	Totales
Saldo 01-01-2013	3.866.971	607.816	9.021.522	13.496.309
Adiciones	31.014	-	-	31.014
Saldo final	3.897.985	607.816	9.021.522	13.527.323
Depreciación del ejercicio	(118.002)	-	(100.410)	(218.412)
Saldo 31-12-2013	3.779.983	607.816	8.921.112	13.308.911

Conforme a lo establecido en NIC 40 se debe revelar una estimación del valor razonable, 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 este valor razonable asciende a M\$ 101.509.041 al 31 de diciembre 2014 (M\$ 84.091.443 al 31 de diciembre 2013).

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

Concepto	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Locales comerciales	63.594.398	53.061.295
Terrenos	30.625.245	24.475.589
Edificios	7.289.398	6.554.559
Total	101.509.041	84.091.443

Los ingresos y gastos de las Propiedades de inversión a diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Ingresos y gastos de propiedad de inversión	Acumulado	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Locales comerciales	4.307.179	3.834.757
Terrenos	2.034.475	1.754.770
Edificios	578.863	547.894
Total Importe de ingresos por arriendos	6.920.517	6.137.421
Locales comerciales	(125.529)	(111.470)
Terrenos	(20.712)	(37.330)
Edificios	(99.548)	(87.963)
Total Importe de gastos por arriendos	(245.789)	(236.763)

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

La Sociedad 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.

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Concepto	31-12-2014		31-12-2013	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Inversiones financieras, mayores a tres meses	97.159.783	-	68.347.854	-
Operaciones de derivados	754.828	8.840.520	776.236	5.628.591
Arrendamiento financiero	34.520	1.731.470	27.132	1.526.916
Pagarés por cobrar	-	393.388	-	359.408
Otras cuentas por cobrar	-	3.079	-	1.515
Total	97.949.131	10.968.457	69.151.222	7.516.430

Inversiones financieras mayores a tres meses

Depósitos a plazos

Tipo de inversión	Moneda	Capital moneda origen M\$ - MUSD	Tasa anual promedio	Días promedio al vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses devengados moneda local M\$	Valor contable 31-12-2014 M\$
Depósito a plazo	CLP	43.500.000	3,50%	125	43.500.000	176.611	43.676.611
Depósito a plazo	USD	88.113,46	0,27%	70	53.462.840	20.332	53.483.172
Total					96.962.840	196.943	97.159.783

Tipo de inversión	Moneda	Capital moneda origen M\$ - MUSD	Tasa anual promedio	Días promedio al vencimiento	Capital moneda local M\$	Intereses devengados moneda local M\$	Valor contable 31-12-2013 M\$
Depósito a plazo	CLP	51.673.427	5,04%	133	51.673.427	619.725	52.293.152
Depósito a plazo	USD	27.569,59	0,43%	113	14.463.284	15.646	14.478.930
Total					66.136.711	635.371	66.772.082

Pactos de retroventa

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción M\$	Tasa anual %	Valor Final M\$	Identificación de instrumentos	Valor contable 31-12-2013 M\$
	Inicio	Término							
CRV	11-09-2013	23-01-2014	BANCO ESTADO	USD	1.520.400	5,28%	1.576.173	RENTA FIJA	1.575.772
Total					1.520.400		1.576.173		1.575.772

Operaciones de derivados

Activos financieros al 31-12-2014

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa nominal	Tipo amortización	Corriente			No corriente			
									Vencimiento		Total corriente 31-12-2014	Vencimiento			Total no corriente 31-12-2014
									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\$	M\$	M\$								
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,52640%	semestral	-	1.789	1.789	46.952	-	-	46.952
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,52640%	semestral	-	147	147	(1.914)	-	-	(1.914)
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,53070%	semestral	-	635	635	10.023	-	-	10.023
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52650%	semestral	-	271	271	(6.982)	-	-	(6.982)
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,53040%	semestral	158	-	158	(1.501)	-	-	(1.501)
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52790%	semestral	-	3.661	3.661	(7.464)	(3.735)	-	(11.199)
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52470%	semestral	-	5.953	5.953	(47.080)	(23.543)	-	(70.623)
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,52640%	semestral	-	6.110	6.110	100.966	-	-	100.966
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52640%	semestral	-	958	958	14.361	-	-	14.361
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52650%	semestral	-	155	155	(7.843)	-	-	(7.843)
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52620%	semestral	-	148	148	(4.494)	-	-	(4.494)
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,52640%	semestral	-	394	394	(3.079)	-	-	(3.079)
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52620%	semestral	-	85	85	(1.993)	-	-	(1.993)
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,53040%	semestral	-	3.140	3.140	62.151	-	-	62.151
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,52110%	semestral	-	1.331	1.331	29.489	-	-	29.489
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,52620%	semestral	-	52	52	(967)	-	-	(967)
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,52640%	semestral	-	476	476	(3.776)	-	-	(3.776)
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52940%	semestral	584	-	584	7.634	-	-	7.634
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52650%	semestral	-	312	312	(8.023)	-	-	(8.023)
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52990%	semestral	11.019	-	11.019	28.680	14.340	-	43.020
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52870%	semestral	-	1.520	1.520	(18.416)	-	-	(18.416)
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52700%	vencimiento	49.859	-	49.859	-	-	(110.557)	(110.557)
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	USD	0,52700%	vencimiento	17.823	-	17.823	-	-	1404330	1.404.330
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	USD	0,52990%	semestral	10.870	-	10.870	597.400	149.352	-	746.752
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	0,52640%	semestral	-	13.288	13.288	1.631.617	-	-	1.631.617
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Francia	USD	4,19000%	semestral	624.090	-	624.090	2.497.296	832.430	1.664.866	4.994.592
Total									714.403	40.425	754.828	4.913.037	968.844	2.958.639	8.840.520

Activos financieros al 31-12-2013

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa nominal	Tipo amortización	Corriente			No corriente			
									Vencimiento		Total corriente 31-12-2013	Vencimiento			Total no corriente 31-12-2013
									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\$	M\$	M\$								
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,56550%	semestral	-	2.769	2.769	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,56550%	semestral	-	227	227	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,56750%	semestral	-	979	979	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,54550%	semestral	-	352	352	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,56750%	semestral	292	-	292	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,55350%	semestral	-	4.425	4.425	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,56680%	semestral	-	7.414	7.414	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,56550%	semestral	-	9.459	9.459	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,56550%	semestral	-	1.483	1.483	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,54550%	semestral	-	201	201	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,55540%	semestral	-	236	236	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,56550%	semestral	-	610	610	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,55350%	semestral	-	151	151	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,56650%	semestral	-	4.832	4.832	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,56620%	semestral	-	1.875	1.875	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,55350%	semestral	-	92	92	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,56550%	semestral	-	737	737	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,58740%	semestral	934	-	934	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,54550%	semestral	-	405	405	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,59550%	semestral	14.275	-	14.275	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,54990%	semestral	-	2.162	2.162	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,59450%	vencimiento	49.780	-	49.780	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	USD	0,59450%	vencimiento	17.795	-	17.795	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	USD	0,59550%	semestral	14.082	-	14.082	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	0,56550%	semestral	-	20.571	20.571	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Francia	USD	4,19000%	semestral	620.098	-	620.098	2.597.811	1.731.874	1.298.906	5.628.591
Total									717.256	58.980	776.236	2.597.811	1.731.874	1.298.906	5.628.591

Arrendamiento financiero

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

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

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

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

No existe provisión acumulada para pagos mínimos por arrendamientos incobrables.

No existen arriendos contingentes reconocidos como ingresos del ejercicio.

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelados	31-12-2014			31-12-2013		
	Monto bruto M\$	Interés M\$	Valor actual M\$	Monto bruto M\$	Interés M\$	Valor actual M\$
Hasta 1 año	191.926	157.406	34.520	165.942	138.810	27.132
Posterior a 1 año pero menos de 5 años	959.630	727.810	231.820	829.719	647.503	182.216
Más de 5 años	2.495.037	995.387	1.499.650	2.323.210	978.510	1.344.700
Total	3.646.593	1.880.603	1.765.990	3.318.871	1.764.823	1.554.048

11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Otros activos no financieros, corriente	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Gastos pagados por anticipados	153.097	147.869
Anticipos a proveedores y personal	3.662.646	3.325.745
Total	3.815.743	3.473.614

Otros activos no financieros, no corriente	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Consignación y fondos a rendir expropiaciones nuevas líneas	30.281.468	44.609.507
IVA crédito fiscal (*)	8.810.894	21.345.681
Anticipo de indemnización y otros préstamos al personal	1.071.105	842.578
Total	40.163.467	66.797.766

(*) La base de cálculo de la proporcionalidad del IVA Crédito Fiscal fue objetada mediante resolución administrativa emitida por el Servicio de Impuestos Internos y reclamada por Metro S.A.. En contra de la sentencia de segunda instancia, se presentó recurso de casación en el fondo ante la Corte Suprema, el que fue rechazado con fecha 30 de abril de 2014. El cúmplase fue informado en junio de 2014, por lo que se procedió a rectificar y rebajar el remanente de IVA Crédito Fiscal del mes de julio de 2014, en el monto del IVA Crédito Fiscal declarado en exceso durante el periodo mayo de 2001 a septiembre de 2003.

12. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Concepto	31-12-2014		31-12-2013	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Préstamos que devengan intereses	57.214.250	246.292.296	89.847.634	261.902.332
Obligaciones con el público-Bonos	35.604.081	1.157.383.417	25.827.031	827.651.167
Operaciones de derivados	599.335	-	693.359	4.714.628
Retenciones contratos mega proyectos	-	8.139.497	-	-
Total	93.417.666	1.411.815.210	116.368.024	1.094.268.127

Préstamos que devengan intereses

Préstamos semestrales e iguales, que devengan intereses al 31-12-2014

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa efectiva	Corriente			No corriente			
								Vencimiento		Total corriente 31-12-2014	Vencimiento			Total no corriente 31-12-2014
								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\$	
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Francia	Dólares	2,00%	7.130.605	47.295.705	54.426.310	138.236.107	24.094.562	523.626	162.854.295
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Natexis Bank	Francia	Dólares	0,72%	572.215	1.830.029	2.402.244	7.717.230	5.144.820	15.522.364	28.384.414
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Natexis Bank	Francia	Euros	2,00%	8.006	50.706	58.712	174.152	116.101	155.834	446.087
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Sociéti Générale	Francia	Dólares	1,73%	117.132	-	117.132	18.202.500	-	-	18.202.500
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	Dólares	1,97%	-	209.852	209.852	36.405.000	-	-	36.405.000
Total								7.827.958	49.386.292	57.214.250	200.734.989	29.355.483	16.201.824	246.292.296

Préstamos semestrales e iguales, que devengan intereses al 31-12-2013

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa efectiva	Corriente			No corriente			
								Vencimiento		Total corriente 31-12-2013	Vencimiento			Total no corriente 31-12-2013
								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\$	
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Francia	Dólares	1,88%	30.935.626	56.318.618	87.254.244	143.178.081	34.837.829	9.410.794	187.426.704
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Natixis Bank	Francia	Dólares	0,71%	496.361	1.750.379	2.246.740	6.672.495	4.448.330	15.645.158	26.765.983
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Natixis Bank	Francia	Euros	2,00%	7.921	49.783	57.704	170.907	113.938	209.899	494.744
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Sociéti Générale	Francia	Dólares	1,79%	104.031	-	104.031	15.738.300	-	-	15.738.300
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	Dólares	2,03%	148.128	36.787	184.915	31.476.601	-	-	31.476.601
Total								31.692.067	58.155.567	89.847.634	197.236.384	39.400.097	25.265.851	261.902.332

Préstamos que devengan intereses:

- Natixis Bank (Protocolo Financiero Gobierno Francés a Gobierno de Chile) por USD 87.793.769,88.- Al 31 de diciembre 2014 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 51.020.725,03.
- Natixis Bank (Protocolo Financiero Gobierno Francés a Gobierno de Chile) por Euros 1.573.093,76.-. Al 31 de diciembre 2014 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital Euros 683.065,96.
- Convenio de Crédito Financiero para el Proyecto Línea 4 de Metro, con un sindicato de bancos liderado por BNP Paribas, por USD 150.000.000 y que cuenta con la garantía del estado, Al 31 de diciembre de 2014 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 11.764.705,88.
- Convenio de Crédito Comprador para el Proyecto Línea 4 de Metro, con un sindicato de bancos liderado por BNP Paribas, por USD 340.000.000 y que cuenta con la garantía del estado. Al 31 de diciembre de 2014 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 63.917.060,68.
- Convenio de Crédito Comprador para la adquisición de material rodante, con un sindicato de bancos liderado por BNP Paribas, por USD 46.855.822,64. Este financiamiento no cuenta con garantías. Al 31 de diciembre de 2014 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 15.084.688,11.
- 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 liderado por BNP Paribas, por US\$ 260.000.000. Al 31 de diciembre de 2014 queda un saldo por utilizar de US\$ 17.421.404,67, con un saldo de capital USD 141.502.257,84.
- Convenio de Crédito Financiero para los Proyectos Extensión de Línea 5 a Maipú y Extensión de Línea 1 hasta Los Dominicos, con un sindicato de bancos internacionales encabezados por BNP Paribas, por USD 130.000.000, Este financiamiento no cuenta con garantías. Al 31 de diciembre de 2014 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 65.000.000,00.

Dicho convenio establece que al 31 de diciembre de 2014, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces, un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones, un EBITDA/Ingresos de Explotación igual o superior al 10% y una relación cobertura de intereses mínimo de 1,1 veces. Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2014 esta relación deuda -

patrimonio es de 0,86 veces, el patrimonio alcanza a M\$ 1.897 millones, el EBITDA/Ingresos de explotación es de 28,28% y la cobertura de intereses de 1,93 veces 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 la garantía del Estado por USD 60.000.000. Al 31 de diciembre de 2014 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 60.000.000,00.

Dicho convenio establece que al 31 de diciembre de 2014, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces, un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones, un EBITDA/Ingresos de Explotación igual o superior al 10% y una relación cobertura de intereses mínimo de 1,1 veces. Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2014 esta relación deuda - patrimonio es de 0,86 veces, el patrimonio alcanza a M\$ 1.897 millones, el EBITDA/Ingresos de explotación es de 28,28% y la cobertura de intereses de 1,93 veces, calculado como lo establece el convenio para dicho crédito.

- Convenio de Crédito para Reestructuración de deudas con Sociéte Générale, por USD 30.000.000, (Bullet al vencimiento). Este financiamiento no cuenta con garantías. Al 31 de diciembre de 2014 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 30.000.000.

Dicho convenio establece que al 31 de diciembre de cada año, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces, un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones, un EBITDA/Ingresos de Explotación igual o superior al 10% y una relación cobertura de intereses mínimo de 1,1 veces. Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2014 esta relación deuda - patrimonio es de 0,86 veces, el patrimonio alcanza a M\$ 1.897 millones, el EBITDA/Ingresos de explotación es de 28,28% y la cobertura de intereses de 1,93 veces, 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 garantías. Al 31 de diciembre de 2014 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 60.000.000.

Dicho convenio establece que al 31 de diciembre de cada año, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces, un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones, un EBITDA/Ingresos de

Explotación igual o superior al 10% y una relación cobertura de intereses mínimo de 1,1 veces. Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2014 esta relación deuda - patrimonio es de 0,86 veces, el patrimonio alcanza a M\$ 1.897 millones, el EBITDA/Ingresos de explotación es de 28,28% y la cobertura de intereses de 1,93 veces, 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 encabezados por BNP Paribas S.A, por USD 550.000.000, suscrito el 18 de diciembre de 2014; este financiamiento no cuenta con garantías. Al 31 de diciembre de 2014 no ha sido utilizado.

Dicho convenio establece que al 31 de diciembre de cada año, 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 diciembre de 2014 esta relación deuda - patrimonio es de 0,86 veces y el patrimonio alcanza a M\$ 1.897 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 encabezados por Sumitomo Mitsui Banking, por USD 250.000.000, suscrito el 18 de diciembre de 2014; este financiamiento no cuenta con garantías. Al 31 de diciembre de 2014 no ha sido utilizado.

Dicho convenio establece que al 31 de diciembre de cada año, 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 diciembre de 2014 esta relación deuda - patrimonio es de 0,86 veces y el patrimonio alcanza a M\$ 1.897 millones, calculado como lo establece el convenio para dicho crédito.

Obligaciones con el público - bonos

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

Obligaciones de la Sociedad, nacionales y extranjeras al 31-12-2014

Serie	RUT Deudora	Nombre	País Deudora	RUT banco	Banco RTB (*) y pagador	País	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tipo amortización	Corriente			No corriente			
											Vencimiento		Total corriente 31-12-2014	Vencimiento			Total no corriente 31-12-2014
											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\$	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	4.094.958	1.723.898	5.818.856	12.067.280	10.343.382	63.750.584	86.161.246
B	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	5,9%	semestral	861.948	1.290.453	2.152.401	6.033.640	5.171.691	32.790.004	43.995.335
C	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,5%	5,5%	semestral	3.942.328	1.641.807	5.584.135	9.850.842	9.850.907	68.874.208	88.575.957
D	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,1%	semestral	4.024.490	1.641.807	5.666.297	9.850.842	8.209.034	76.351.762	94.411.638
E	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	4,9%	semestral	1.149.265	1.619.417	2.768.682	6.895.589	5.378.559	56.095.799	68.369.947
F	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,0%	semestral	1.950.659	779.858	2.730.517	4.679.150	3.119.433	39.219.882	47.018.465
G	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	4,5%	3,1%	semestral	903.612	-	903.612	6.895.589	4.597.060	65.645.246	77.137.895
H	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,3%	4,5%	semestral	483.161	-	483.161	14.776.260	9.705.735	-	24.481.995
I	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,7%	4,8%	semestral	1.503.648	-	1.503.648	-	12.761.303	56.770.663	69.531.966
J	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,5%	4,5%	semestral	-	523.646	523.646	-	6.567.220	91.538.255	98.105.475
K	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	3,8%	4,0%	semestral	1.400.990	-	1.400.990	-	-	123.990.008	123.990.008
L	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	3,9%	3,8%	semestral	-	183.925	183.925	-	-	36.616.622	36.616.622
	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile		Deutsche Bank	EEUU	Dólares	4,8%	4,9%	semestral	5.884.211	-	5.884.211	-	-	298.986.868	298.986.868
Total											26.199.270	9.404.811	35.604.081	71.049.192	75.704.324	1.010.629.901	1.157.383.417

Obligaciones de la Sociedad, nacionales al 31-12-2013

Serie	RUT Deudora	Nombre	País Deudora	RUT banco	Banco RTB (*) y pagador	País	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tipo amortización	Corriente			No corriente			
											Vencimiento		Total corriente 31-12-2013	Vencimiento			Total no corriente 31-12-2013
											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	3.958.997	1.631.670	5.590.667	9.790.017	9.790.038	64.879.282	84.459.337
B	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	5,9%	semestral	815.835	1.236.437	2.052.272	5.710.843	5.710.842	31.659.132	43.080.817
C	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,5%	5,5%	semestral	3.809.181	1.553.971	5.363.152	9.323.826	7.769.854	69.839.888	86.933.568
D	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,1%	semestral	3.886.947	1.553.971	5.440.918	9.323.826	6.215.884	77.230.007	92.769.717
E	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	4,9%	semestral	-	1.540.319	1.540.319	6.526.678	4.351.119	56.286.834	67.164.631
F	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,0%	semestral	1.108.164	-	1.108.164	4.428.817	2.952.545	38.735.666	46.117.028
G	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	4,5%	3,1%	semestral	855.269	-	855.269	4.351.119	4.351.119	64.915.769	73.818.007
H	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,3%	4,5%	semestral	457.312	-	457.312	9.323.824	9.323.824	4.469.303	23.116.951
I	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,7%	4,8%	semestral	1.423.204	-	1.423.204	-	6.039.289	59.702.070	65.741.359
J	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,5%	4,5%	semestral	-	495.632	495.632	-	-	92.830.206	92.830.206
K	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	3,8%	4,0%	semestral	1.326.037	-	1.326.037	-	-	117.178.891	117.178.891
L	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	3,9%	3,8%	semestral	-	174.085	174.085	-	-	34.640.655	34.640.655
Total											17.640.946	8.186.085	25.827.031	58.778.950	56.504.514	712.367.703	827.651.167

(*) 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 septiembre 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 bono en el mercado internacional por MMUSD 500, a una tasa de interés de colocación 4,846%. La Tasa cupón de 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.

Las series A y B cuentan con la garantía del Estado, conforme a lo prescrito por el DL No 1.263 y las leyes Nos. 18.196, 18.382 y 19.702, en el Decreto Exento No 117, de los Ministerios de Hacienda y Economía, Fomento y Reconstrucción y el Decreto Supremo No 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 No 1.263 y las leyes Nos. 18.196, 18.382 y 19.774, en el Decreto Exento No 274 de los Ministerios de Hacienda y Economía, Fomento y Reconstrucción y el Decreto Supremo No 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 No 1.263 y las leyes Nos. 18.196 y 19.847, en el Decreto Exento No 222 de fecha 29 de abril de 2003 de los Ministerios de Hacienda y Economía, Fomento y Reconstrucción y el Decreto Supremo No 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 No 1.263 y las leyes Nos. 18.196 y 19.847. Mediante Decreto Supremo No 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 No 1.263 y las leyes Nos. 18.196 y 19.847. Mediante Decreto Supremo No 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 y Bono Internacional no cuentan con garantía, sin perjuicio del derecho de prenda general que la ley confiere a los acreedores.

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

Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2014 esta relación deuda - patrimonio es de 0,86 veces, el patrimonio alcanza a M\$ 1.897 millones y la cobertura de intereses de 1,93 veces, calculado como lo establece el convenio para dichas emisiones de bonos.

Operaciones de derivados

El detalle de este rubro es el siguiente:

Pasivos financieros al 31-12-2014

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa	Tipo	Corriente			No corriente			
									Vencimiento		Total corriente 31-12-2014	Vencimiento			Total no corriente 31-12-2014
									Hasta 90 días	90 días a 1 año		1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	
	Nominal	amortización	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$						
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	1,97%	semestral	-	6,490	6,490	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,40%	semestral	-	679	679	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,35%	semestral	-	2,751	2,751	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,39%	semestral	-	1,239	1,239	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,63%	semestral	695	-	695	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,59%	semestral	-	18,075	18,075	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,63%	semestral	-	29,517	29,517	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,41%	semestral	-	29,786	29,786	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,46%	semestral	-	4,297	4,297	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,46%	semestral	-	735	735	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,40%	semestral	-	706	706	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,40%	semestral	-	1,811	1,811	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,09%	semestral	-	393	393	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,08%	semestral	-	12,057	12,057	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,32%	semestral	-	5,176	5,176	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,42%	semestral	-	231	231	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,38%	semestral	-	2,206	2,206	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,39%	semestral	2,568	-	2,568	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,75%	semestral	-	1,424	1,424	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,27%	semestral	56,077	-	56,077	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	3,10%	vencimiento	-	6,551	6,551	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	1,91%	vencimiento	284,907	-	284,907	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	1,97%	semestral	55,053	-	55,053	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	1,93%	semestral	-	41,468	41,468	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	1,93%	semestral	34,443	-	34,443	-	-	-	-
Total									433,743	165,592	599,335	-	-	-	-

Pasivos financieros al 31-12-2013

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa	Tipo	Corriente			No corriente			
									Vencimiento		Total corriente 31-12-2013	Vencimiento			Total no corriente 31-12-2013
									Hasta 90 días	90 días a 1 año		1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	
						Nominal	amortización	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	1,97%	semestral	-	10.238	10.238	139.445	-	-	139.445
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,40%	semestral	-	1.071	1.071	21.009	-	-	21.009
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,35%	semestral	-	4.340	4.340	55.061	-	-	55.061
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,39%	semestral	-	1.701	1.701	93.544	-	-	93.544
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,30%	semestral	1.315	-	1.315	23.838	-	-	23.838
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,63%	semestral	-	22.811	22.811	411.249	137.083	-	548.332
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,59%	semestral	-	37.251	37.251	487.647	162.549	-	650.196
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,63%	semestral	-	46.987	46.987	596.387	-	-	596.387
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,41%	semestral	-	6.778	6.778	94.408	-	-	94.408
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,46%	semestral	-	1.008	1.008	59.062	-	-	59.062
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,46%	semestral	-	1.164	1.164	42.146	-	-	42.146
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,40%	semestral	-	2.857	2.857	53.147	-	-	53.147
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,40%	semestral	-	727	727	28.124	-	-	28.124
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,09%	semestral	-	19.021	19.021	251.511	-	-	251.511
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,08%	semestral	-	7.349	7.349	115.813	-	-	115.813
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,32%	semestral	-	428	428	16.649	-	-	16.649
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,42%	semestral	-	3.480	3.480	62.679	-	-	62.679
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,38%	semestral	4.052	-	4.052	41.575	-	-	41.575
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,39%	semestral	-	1.955	1.955	107.532	-	-	107.532
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,75%	semestral	70.770	-	70.770	421.452	140.484	-	561.936
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,27%	semestral	-	9.803	9.803	402.039	-	-	402.039
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	3,10%	vencimiento	276.034	-	276.034	2.645.691	-	-	2.645.691
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	1,91%	vencimiento	53.339	-	53.339	(525.742)	-	-	(525.742)
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	1,97%	semestral	43.464	-	43.464	(311.379)	(51.896)	-	(363.275)
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	1,93%	semestral	-	65.416	65.416	(1.006.479)	-	-	(1.006.479)
									448.974	244.385	693.359	4.326.408	388.220	-	4.714.628

13. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Corrientes	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Contribuciones bienes raíces	6.694.913	8.832.099
Ingresos anticipados	777.477	481.096
Garantías recibidas	20.097.981	163.691
Total	27.570.371	9.476.886

No corrientes	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Ingresos anticipados (*)	3.482.216	3.495.776
Total	3.482.216	3.495.776

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

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Documentos y Cuentas por Cobrar:

Al 31 de diciembre de 2014 y diciembre de 2013 la Sociedad matriz no presenta saldos por cobrar a empresas relacionadas.

Documentos y Cuentas por Pagar:

Corresponden a aportes recibidos del Fisco de Chile para Proyectos de expansión de la red. Al 31 de diciembre de 2014 los aportes pendientes por capitalizar alcanzaron a M\$ 4.837.328 y al 31 de diciembre de 2013 a M\$ 21.788.861.

Transacciones:

Año 2014.

La Sociedad recibió aportes del Fisco de Chile por M\$ 189.739.260. El 28 de agosto de 2014 se capitalizaron M\$ 52.200.000, mediante la emisión y colocación de 1.498.277.842 acciones de pago.

El 23 de diciembre de 2014 se capitalizaron M\$ 154.490.793, mediante la emisión y colocación de 4.675.871.458 acciones de pago.

El saldo pendiente por capitalizar al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$ 4.837.328 compuesto de aportes recibidos durante el año 2014.

Año 2013.

La Sociedad recibió aportes del Fisco de Chile por M\$ 239.088.861.

El 25 de junio de 2013, se capitalizaron M\$ 99.200.000 mediante la emisión y colocación de 2.684.709.066 acciones de pago.

El 23 de diciembre de 2013, se capitalizaron M\$ 125.753.136 mediante la emisión y colocación de 3.508.737.054 acciones de pago.

El saldo pendiente por capitalizar asciende al 31 de diciembre de 2013 a M\$ 21.788.861 compuesto de aportes recibidos durante el año 2013 M\$ 19.888.861 y M\$ 1.900.000 correspondiente a años anteriores.

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

Las rentas de los directores son las siguientes:

Renta Directores	Acumulado	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Pasajes y Viáticos	6.052	-
Renta fija	116.039	110.475
Honorarios	34.821	30.216
Otros Honorarios	25.341	22.948
Total	182.253	163.639

Gastos del directorio

Durante el año 2014 se desembolsó por gastos de pasajes M\$ 4.476, mientras que a igual periodo del año 2013 no hubo desembolso.

En cuanto a viáticos durante 2014 se desembolsó M\$ 1.576, mientras que a igual periodo del año 2013 no hubo desembolso.

Remuneraciones al gerente general y otros gerentes:

Durante el año 2014 las remuneraciones percibidas por el Gerente General ascendieron a M\$ 180.749 (M\$ 183.677 en el año 2013) y las rentas percibidas por Otros Gerentes (principales ejecutivos) ascendieron a M\$ 1.191.435 (M\$ 1.125.266 en el año 2013).

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de este rubro es el siguiente:

Concepto	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Deudas por compras o servicios recibidos	46.099.648	32.552.983
Cuentas por pagar sistema Transantiago	7.888.299	9.924.840
Retenciones	2.133.914	1.837.149
Otras cuentas por pagar	490.447	296.786
Total	56.612.308	44.611.758

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 son derivadas del giro principal.

17. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Corrientes

Concepto	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Obligaciones vacaciones	3.486.648	3.209.736
Obligaciones beneficios al personal	2.242.326	1.770.132
Obligaciones bono de producción	4.688.102	4.678.974
Total	10.417.076	9.658.842

No corrientes

Concepto	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Provisión por despido	14.481.443	12.983.723
Provisión por renuncia	75.876	78.641
Provisión por muerte	937.964	940.879
Anticipo indemnización	(1.772.676)	(1.601.497)
Total	13.722.607	12.401.746

Movimiento de la provisión indemnización años de servicio

Concepto	M\$
Pasivo al 01.01.2014	12.401.746
Intereses del servicio	705.448
Beneficios pagados	(475.025)
(Ganancias) pérdidas actuariales	1.090.438
Pasivo al 31.12.2014	13.722.607

Concepto	M\$
Pasivo al 01.01.2013	12.044.195
Intereses del servicio	667.742
Beneficios pagados	(701.682)
(Ganancias) pérdidas actuariales	391.491
Pasivo al 31.12.2013	12.401.746

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:

2014

Conceptos	Aumento	Base	Disminución	Aumento M\$	Disminución M\$
Tasas nominal de descuento (cambio de 0,5)	5,179%	4,679%	4,179%	13.653.117	13.788.977
Crecimiento nominal de rentas (cambio de 0,5)	4,530%	4,030%	3,530%	13.739.196	13.707.639
Rotaciones laborales (cambio de 25%)	1,813%	1,450%	1,088%	13.716.622	13.729.177
Tasas de mortalidad (cambio de 25%)	25,00%	RV-2009	-25,00%	13.687.617	13.758.348

2013

Conceptos	Aumento	Base	Disminución	Aumento M\$	Disminución M\$
Tasas nominal de descuento (cambio de 0,5)	6,040%	5,540%	5,040%	12.298.781	12.500.702
Crecimiento nominal de rentas (cambio de 0,5)	4,530%	4,030%	3,530%	12.426.295	12.379.600
Rotaciones laborales (cambio de 25%)	1,813%	1,450%	1,088%	12.413.108	12.390.571
Tasas de mortalidad (cambio de 25%)	25,00%	RV-2009	-25,00%	12.373.158	12.431.071

Proyección cálculo actuarial ejercicio siguiente:

El cálculo proyectado para el ejercicio siguiente asciende a M\$ 14.386.111.

Estimación de flujos esperados para el ejercicio siguiente

La Sociedad estima que para los ejercicios siguientes, los flujos de pagos asociados a la obligación ascienden a una media mensual de M\$ 55.000 al 31 de diciembre de 2014 (M\$ 58.000 en 2013).

Apertura por revaluación actuarial de las obligaciones:

La Sociedad efectuó la reevaluación de sus obligaciones al 31 de diciembre de 2014, no existiendo ganancia por supuestos demográficos (M\$ 184.875 en 2013), una pérdida de M\$ 604.538 por la actualización de los supuestos financieros (M\$ 529.538 en 2013) y una pérdida de M\$ 485.900 por experiencia (pérdida de M\$ 46.828 en 2013).

Concepto / Ganancias (pérdidas)	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Revaluación de los supuestos demográficos	-	184.875
Revaluación de supuestos financieros	(604.538)	(529.538)
Revaluación por experiencia	(485.900)	(46.828)
Total de la desviación del periodo	(1.090.438)	(391.491)
Resumen		
Apertura por hipótesis	(604.538)	(344.663)
Apertura por experiencia	(485.900)	(46.828)
Total de la desviación del periodo	(1.090.438)	(391.491)

Consideraciones generales

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

Indemnización congelada

Corresponde a 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 RV-2009 hombres y RV-2009 mujeres, establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

2. Rotación laboral:

Las tablas de rotación fueron construidas conforme a la información disponible en la Sociedad. 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 ejercicio, son las siguientes:

Ejercicio	Tasa %
31 -12 -2012	2,74
31 -12 -2013	2,47
31 -12 -2014	1,63

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 base negativa de impuesto de primera categoría ascendente a M\$ 655.225.735 a diciembre de 2014 y M\$ 505.486.914 a diciembre de 2013, determinada de acuerdo con disposiciones legales vigentes, por lo que no ha reconocido provisión de impuesto a la renta en esas fechas.

Teniendo presente la condición de pérdida tributaria explicada anteriormente, existente desde el año tributario 1996, la Sociedad considera poco probable que existan utilidades tributarias futuras suficientes que permitan reversar los activos por impuesto diferidos, por lo que estos se han reconocido hasta el monto de los pasivos por impuesto diferidos (1).

Diferencia Temporal	Activos por impuestos		Pasivos por impuestos	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión deterioro cuentas incobrables	314.861	185.427	-	-
Ingresos anticipados	1.150.117	795.374	-	-
Provisión de vacaciones	941.395	641.947	-	-
Indemnización años de servicio	1.724.195	898.066	-	-
Provisión juicios	77.220	237.430	-	-
Provisión mantención	489.972	276.603	-	-
Provisión beneficios al personal	605.428	354.026	-	-
Provisión repuestos	611.277	452.798	-	-
IVA crédito irrecuperable extensiones	-	-	30.295.259	59.200.236
Gastos activados	-	-	12.280.168	15.347.016
Propiedades plantas y equipos	35.976.674	55.455.567	-	-
Pérdida tributaria	176.910.948	101.097.383	-	-
Otros eventos	1.387.982	500.150	-	-
Sub-Total	220,190,069	160,894,771	42,575,427	74,547,252
Activo por impuesto diferido neto	177.614.642	86.347.519	-	-
Reducción de activo por impuesto diferido (1)	(177.614.642)	(86.347.519)	-	-
Impuesto diferido neto	-	-	-	-

Como consecuencia de la instrucción de la SVS en su Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014, las diferencias en activos y pasivos que se originaron por concepto de impuestos diferidos, producidos como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, se reconocieron excepcionalmente y por única vez en el patrimonio en el rubro de Ganancias (Pérdidas) acumuladas por valor de cero pesos, por la condición de pérdida tributaria explicada anteriormente.

19. PROVISIONES, CONTINGENCIAS Y GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene juicios y acciones legales, ya sea por causas civiles o laborales, dentro de las cuales hay demandas subsidiarias, las que no están provisionadas producto de la aplicación de NIC 37, por su casi nula probabilidad de fallo desfavorable.

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

Otras provisiones corto plazo	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Civiles - indem. perjuicios	168.800	258.800
Civiles - Nulidad de derecho	-	700.000
Civiles - Otros	50.000	4.000
Laborales	37.200	203.150
Otros (recursos - presentaciones - etc.)	30.000	21.200
Total	286.000	1.187.150

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 01.01.2013	1.095.003
Provisiones devengadas	582.200
Reversos de provisión	(490.053)
Saldo 31.12.2013	1.187.150
Provisiones devengadas	575.786
Reversos de provisión	(1.476.936)
Saldo 31.12.2014	286.000

Garantías directas

Las garantías han sido otorgadas por la Sociedad en unidades de fomento, dólares y pesos, expresadas en miles de pesos al 31 de diciembre de 2014, 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	23461	Banco Santander	UF	1.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	24.627
Boleta	23462	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	123.136
Boleta	23471	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	123.136
Boleta	23470	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	123.136
Boleta	23469	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	123.136
Boleta	23468	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	123.136
Boleta	23467	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	123.136
Boleta	23466	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	123.136
Boleta	23465	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	123.136
Boleta	23464	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	123.136
Boleta	23463	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	123.136
Boleta	287557	Banco Santander	UF	820	Aguas Andina S.A.	07-11-2013	17-02-2015	Vigente	20.194
Boleta	292112	Banco Santander	UF	150	Constructora San Francisco	03-01-2014	31-12-2015	Vigente	3.694
Boleta	485245	Banco BCI	CLP	136.000.000	Junaeb	05-08-2014	31-03-2015	Vigente	136.000
Boleta	485246	Banco BCI	CLP	136.000.000	Junaeb	05-08-2014	31-03-2016	Vigente	136.000
Boleta	486643	Banco BCI	CLP	136.000.000	Junaeb	05-08-2014	31-03-2017	Vigente	136.000
Boleta	96584	Banco BBVA	USD	1.000.000	Enor Chile S.A.	10-06-2014	30-06-2017	Vigente	606.750
Stand By	SBLC10187	Multibank	USD	24.930	Metro Panamá	20-05-2014	31-12-2015	Vigente	15.126

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 2014

Con fecha 23 de diciembre de 2014 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\$ 154.490.793, valor nominal, mediante la emisión 4.675.871.458 acciones de pago de la serie A suscritas y pagadas por el Fisco y Corfo a prorrata de sus intereses y participación social
- Con fecha 19 de noviembre de 2014 Corfo pagó los aportes fiscales suscritos con fecha 28 de agosto de 2014.

Con fecha 28 de agosto de 2014 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\$ 52.200.000, valor nominal, mediante la emisión 1.498.277.842 acciones de pago de la serie A que Corfo suscribirá y pagará a más tardar el 31 de diciembre de 2014.

Aumento de capital 2013

Con fecha 23 de diciembre de 2013 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\$ 125.753.136, valor nominal, mediante la emisión 3.508.737.054 acciones de pago de la serie A suscritas y pagadas por el Fisco y Corfo a prorrata de sus intereses y participación social.
- Con fecha 26 de agosto de 2013 Corfo pagó los aportes fiscales suscritos con fecha 25 de junio de 2013.

Con fecha 25 de junio de 2013 se llevó a cabo Junta Extraordinaria de Accionistas, en ella se acordó:

- Aumentar el capital emitido y suscrito, por la suma de M\$ 99.200.000, valor nominal, mediante la emisión 2.684.709.066 acciones de pago de la serie A que Corfo suscribirá y pagará a más tardar el 31 de diciembre de 2013.

● a) Capital pagado

El capital pagado al 31 de diciembre de 2014 está representado por 38.012.527.629 y 19.163.677.063 acciones nominativas sin valor nominal. Serie A y B respectivamente, correspondiendo 35.878.695.886 acciones a la Corporación de Fomento de la Producción y 21.297.508.806 acciones al Fisco de Chile.

El capital pagado al 31 de diciembre de 2013 está representado por 31.838.378.329 y 19.163.677.063 acciones nominativas sin valor nominal. Serie A y B respectivamente, correspondiendo 31.446.308.704 acciones a la Corporación de fomento de la producción y 19.555.746.688 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	31-12-2014		31-12-2013	
	Número de acciones y porcentajes			
	Acciones suscritas y pagadas	% de Propiedad	Acciones suscritas y pagadas	% de Propiedad
Corporación de Fomento de la Producción	35.878.695.886	62,75%	31.446.308.704	61,66%
Fisco de Chile - Ministerio de Hacienda	21.297.508.806	37,25%	19.555.746.688	38,34%
Total	57.176.204.692	-	51.002.055.392	-
Corporación de Fomento de la Producción				
Serie A	23.775.224.580	-	19.342.837.398	-
Serie B	12.103.471.306	-	12.103.471.306	-
Total	35.878.695.886	-	31.446.308.704	-
Fisco de Chile - Ministerio de Hacienda				
Serie A	14.237.303.049	-	12.495.540.931	-
Serie B	7.060.205.757	-	7.060.205.757	-
Total	21.297.508.806	-	19.555.746.688	-

● **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 2014, 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 ejercicios terminados el 31 de diciembre 2014 y 2013 respectivamente, es el siguiente:

Filial	Porcentaje Participación no controladora		Participación no controladora patrimonio		Participación en resultado ingreso (pérdida)	
	2014 %	2013 %	2014 M\$	2013 M\$	2014 %	2013 %
Transub S.A.	33,33	33,33	(10.645)	(10.645)	–	–

● **d) Otras reservas**

Está compuesta por la revalorización del capital propio del período 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 No 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Otras reservas	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Corrección monetaria capital pagado	30.336.337	30.336.337
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 de Cambio en el Patrimonio Neto Consolidado.

21. INGRESOS Y EGRESOS

Ingresos de actividades ordinarias:

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2014 y 2013, los ingresos ordinarios son los siguientes:

Ingresos ordinarios	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Ingresos por servicio de transporte de pasajeros	223.723.300	206.056.662
Ingreso canal de ventas	36.771.646	24.908.055
Arriendo locales, espacios comerciales y publicitarios	12.341.618	12.196.674
Arriendo terminales intermodales	1.960.514	1.832.440
Otros ingresos	6.492.758	5.186.624
Total	281.289.836	250.180.455

Otros ingresos:

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2014 y 2013, los otros ingresos son los siguientes:

Otros ingresos	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Ingresos por multa e indemnización	7.436.242	836.947
Ingresos bienestar	334.712	320.177
Venta de propuestas	71.314	100.995
Otros ingresos.	1.066.840	980.031
Total	8.909.108	2.238.150

Gastos por naturaleza:

Los costos de ventas, gastos de administración y otros gastos por función para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Gastos por naturaleza	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Gastos de personal	64.204.457	61.144.965
Gastos de operación y mantenimiento	48.348.069	38.636.591
Compra de energía	44.288.038	30.275.190
Gastos generales y otros	53.435.958	39.798.465
Depreciación y amortización	74.366.587	73.548.394
Total	284.643.109	243.403.605

Gastos de personal:

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Gastos de personal	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Sueldos y salarios	42.962.957	40.090.653
Otros Beneficios	17.213.454	17.560.689
Gtos por beneficios sociales y colectivos	2.187.629	1.857.506
Aporte seguridad social	1.840.417	1.636.117
Total	64.204.457	61.144.965

Gastos de operación y mantenimiento:

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Gastos de operación y mantenimiento	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Mantenimiento material rodante, estaciones y otros	35.826.706	28.014.502
Repuestos y materiales	9.026.899	7.037.662
Reparaciones, arriendos y otros	3.494.464	3.584.427
Total	48.348.069	38.636.591

Depreciación y amortización:

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Depreciación, amortizaciones	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Depreciación	73.716.359	73.045.662
Amortización	650.228	502.732
Total	74.366.587	73.548.394

Gastos generales y otros:

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Gastos generales y otros	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Contratos de servicios	18.515.806	14.899.970
Costos complementarios de transporte	-	3.837.275
Contribuciones bienes raíces	1.385.831	1.010.873
Gastos imagen corporativa	1.740.789	1.330.443
Gasto operador canal de venta	19.938.656	14.164.932
Seguros, materiales y otros	11.854.876	4.554.972
Total	53.435.958	39.798.465

Resultado financiero y diferencia de cambio:

El resultado financiero y diferencia de cambio de la Sociedad, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Resultado financiero	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Ingresos financieros		
Intereses de efectivo y otros medios equivalentes	7.089.389	5.821.784
Ingresos financieros swap	3.054.537	3.052.900
Otros ingresos financieros	199.142	161.366
Subtotal	10.343.068	9.036.050
Gastos financieros		
Intereses y gastos por préstamos bancarios	(8.966.973)	(9.949.389)
Intereses y gastos por bonos	(40.501.302)	(39.386.565)
Otros gastos financieros	(668.839)	(695.892)
Subtotal	(50.137.114)	(50.031.846)
Ganancia (pérdida) resultado financiero	(39.794.046)	(40.995.796)

Diferencia de cambio y unidades de reajuste	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Diferencia de cambio		
Ganancia (pérdida) dif.de cambio (Cred. ext. e inv.)	(57.761.318)	(27.113.161)
Total diferencias de cambio	(57.761.318)	(27.113.161)
Unidad de reajuste		
Ganancia (pérdida) unidad de reajuste (bonos)	(46.824.131)	(16.825.205)
Total unidad de reajuste	(46.824.131)	(16.825.205)

Otras ganancias (pérdidas):

Las otras ganancias (pérdidas) de la Sociedad para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Otras ganancias (pérdidas)	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Valor presente neto swap USD	22.513.000	18.914.504
Valor presente neto swap UF	(13.739.597)	(15.923.215)
Total	8.773.403	2.991.289

Otros resultados integrales:

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Otros resultados integrales	Acumulado	
	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(1.090.438)	(391.491)
Total	(1.090.438)	(391.491)

22. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

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

Otorgante	Monto garantía M\$	Operación que la origina	Relación
Alstom Chile S.A.	91.337.076	Contrato de Servicios	Proveedor
Alstom Transport S.A.	50.683.323	Contrato de Servicios	Proveedor
Alstom Transporte, S.A.	29.935.289	Contrato Suministro	Proveedor
Abengoa Chile S.A.	61.805.668	Contrato de Servicios	Proveedor
Acciona Infraestructura S.A.	1.954.917	Seriedad/oferta	Proveedor
Balfour Beatty Chile S.A.	3.312.583	Contrato Obras y Servicios	Proveedor
Bitelco Diebold Chile	3.097.911	Contrato de Servicios	Proveedor
Consortio Constructor Linea 3	11.736.110	Contrato Suministros	Proveedor
Constructora Con Pax S.A.	7.557.530	Contrato de Servicios	Proveedor
Consortio Acciona -Brotec Icafa	13.436.775	Contrato de Obras	Proveedor
Consortio El-Ossa S.A.	26.078.385	Contrato de Obras	Proveedor
CAF Chile S.A.	142.654.481	Contrato de Servicios	Proveedor
Clas. Ingeniería Electrica E I	3.257.339	Contrato de Servicios	proveedor
Cons.Constr.Piq.yTuneles Lin	4.469.607	Contrato de Obras	Proveedor
Construct.Jose Fernando Canale	4.870.846	Contrato de Obras	Proveedor
Const.y Auxiliar de Ferrocarriles	80.504.368	Contrato de Servicios	Proveedor
Cruz y Davila Ing-Consultores	2.045.839	Seriedad/oferta	Proveedor
ETF	22.428.074	Contrato de Servicios	Proveedor
Esert Serv.Integrales	2.122.708	Contrato de Servicios	Proveedor
Empresa Constructora Metro 6 L	96.473.250	Contrato de Obras	Proveedor
Eulen Seguridad S.A.	2.993.523	Contrato de Servicios	Proveedor
Faiveley Transport Far East Li	5.846.761	Suministro Puertas And.	Proveedor
Ferrovial Agroman Chile S.A.	13.041.939	Seriedad/oferta	Proveedor
GPMG Ingeniería y Construcción	2.241.137	Contrato de Obras	Proveedor
Inabensa S.A.	3.640.500	Contrato de Servicios	Proveedor
Indra Sistemas Chile S.A.	33.480.469	Contrato de Servicios	Proveedor
ISS Servicios Integrales LIMIT	3.208.213	Contrato de Servicios	Proveedor
Ingen. Maquinaria y Construcción	4.529.789	Contrato de Obras	Proveedor
SGS Chile Ltda. Soc.de Contro	3.644.590	Contrato de Servicios	Proveedor
Soc.de Mant.e Instalac.Tecnicas	2.853.047	Contrato de Servicios	Proveedor
Obrascon Huarte Lain S.A Agenc.	39.672.909	Contrato de Obras	Proveedor
Sice Agencia Chile	13.986.064	Contrato de Servicios	Proveedor
Soler y Palau SA de CV	4.163.771	Contrato Suministros	Proveedor
Thyssenkrupp Elevadores S.A.	16.631.327	Contrato de Servicios	Proveedor
Thales Communications & Security	2.636.315	Contrato de Servicios	Proveedor
Thales Canada Inc.	16.447.181	Contrato de Servicios	Proveedor
Otros	50.097.264	Contrato Servicios Obras	Proveedor
Total	878.876.878		

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 No 1 de las Bases de Licitación de Uso de Vías de la ciudad de Santiago.

Con fecha 14 de diciembre de 2012 se suscribió un nuevo convenio de Transporte en reemplazo del anexo N°1, antes referido, donde se establece una tarifa plana de \$302,06 por pasajero transportado validado, tomando como base septiembre de 2012, y que es actualizada mensualmente por el polinomio de indexación, incluido en este nuevo convenio, que recoge la variación de las variables que componen la estructura de costos de largo plazo de la Sociedad (IPC, dólar, euro, precio de la potencia y energía eléctrica). Lo anterior, permite un calce natural ante variaciones del costo, producto de un alza en alguna de las variables que componen el polinomio.

La tarifa a público es distinta de la que percibe la Sociedad por pasajero transportado, mientras en diciembre de 2014 los clientes pagaron \$ 700 en hora punta, \$ 640 en horario valle y \$ 590 en horario bajo, en promedio la Sociedad percibió ese mes una tarifa técnica de \$ 349,25 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 (No Auditado)

La Sociedad es hoy el eje estructurante del Sistema Integrado de Transporte Público de Pasajeros (Transantiago) y durante el período enero a diciembre de 2014 alcanzó en día laboral un nivel de 2,48 millones de viajes.

El riesgo relacionado a la demanda de pasajeros de Metro se asocia principalmente al nivel de actividad económica del país, nivel de empleo y a la calidad del servicio de transporte de pasajeros de superficie (buses). En efecto, la demanda de transporte de pasajeros es una demanda derivada de las demás actividades económicas. Es así como durante el período enero a diciembre de 2014, se observa un aumento de tan sólo 774 mil viajes, respecto a igual fecha del año 2013, lo anterior explicado principalmente por una baja de la afluencia durante el mes de agosto y noviembre, de un 3,8% y 5,0% respectivamente, debido a una menor cantidad de días laborales, un mayor número de días festivos y a la disminución del nivel de actividad económica de país, en comparación al mismo período durante el año 2013.

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 al 31 de diciembre de 2014 alcanzan a MMUSD 138 y al 31 de diciembre de 2013 MMUSD 179, los cuales no cumplen con los criterios de contabilidad de cobertura.

En febrero de 2014 Metro S.A. colocó, por primera vez, bonos en el mercado financiero internacional por MMUSD 500 a una tasa de 4,85%, destacando el alto grado de participación de los inversionistas extranjeros, los cuales alcanzaron una demanda de 7,6 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 diciembre del año 2014, la proporción de la deuda a tasa variable disminuye en 5,9 puntos respecto a diciembre de 2013, principalmente por la colocación del bono internacional a tasa fija en USD, tal como se observa en el cuadro siguiente:

Composición de la deuda	31-12-2014 %	31-12-2013 %
Tasa fija	89,5	83,6
Tasa variable	10,5	16,4
Total	100,0	100,0

Al efectuar un análisis de sensibilidad al 31 de diciembre de 2014 sobre la deuda neta a tasa variable Libor, no cubierta por derivados vigentes, que asciende a MMUSD 256, se observa en el siguiente cuadro, el efecto en resultados bajo un escenario donde la tasa Libor se incrementa en 100 puntos base, sería de un incremento anual en los gastos financieros de MMUSD 2,6.

Análisis de sensibilidad	Equivalente en MMUSD	Total %
Deuda Total (equivalente a MMUSD)	2.431	100%
Deuda a tasa LIBOR	306	
IRS	88	
CCS	(138)	
Deuda Total a Tasa Variable	256	11%
Deuda Total a Tasa Fija	2.175	89%

Variación en gastos financieros	Equivalente en MMUSD
Impacto en gastos financieros ante variación de 100 Pbs. en LIBOR	2,6

Riesgo de tipo de cambio e inflación

La Sociedad mantiene obligaciones con instituciones financiera y ha emitido bonos en el mercado extranjero, pactados en monedas extranjeras, para financiar las extensiones de la red de Metro.

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 (equivalente en USD)	31-12-2014		31-12-2013	
	Eq. en MMUSD	%	Eq. en MMUSD	%
Deuda UF	1.570	65%	1.769	78%
Deuda USD	861	35%	490	22%
Total deuda financiera	2.431	100%	2.259	100%

La estructura de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2014, se encuentra denominada mayoritariamente en UF 65% y en dólares el restante 35%.

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

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre el Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2014, 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\$ 34.873.182.

Análisis de sensibilidad Efecto en resultados a diciembre 2014	Depreciación 10% M\$	Apreciación 10% M\$
Impacto en resultado ante variación del 10% en tipo de cambio CLP/USD	(34.873.182)	34.873.182

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.

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

	Hasta 1 año M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total M\$
Capital	72.146.123	271.784.181	105.059.807	1.026.831.725	1.475.821.836
Intereses	61.710.836	171.421.130	103.849.986	260.556.580	597.538.532
Total	133.856.959	443.205.311	208.909.793	1.287.388.305	2.073.360.368

Estructura de pasivos financieros

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

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 de mercado, de la deuda en créditos y bonos de Metro S.A. al 31 de diciembre de 2014.

Pasivos financieros	31-12-2014				
	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	57.214.250	200.734.989	29.355.483	16.201.824	303.506.546
Obligaciones con el público-Bonos	35.604.081	71.049.192	75.704.324	1.010.629.901	1.192.987.498
Operaciones de derivados	599.335	-	-	-	599.335
Total	93.417.666	271.784.181	105.059.807	1.026.831.725	1.497.093.379

Pasivos financieros	31-12-2013				
	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	89.847.634	197.236.384	39.400.097	25.265.851	351.749.966
Obligaciones con el público-Bonos	25.827.031	58.778.950	56.504.514	712.367.703	853.478.198
Operaciones de derivados	693.359	4.326.407	388.221	-	5.407.987
Total	116.368.024	260.341.741	96.292.832	737.633.554	1.210.636.151

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.

	Valor libro M\$	Valor de mercado M\$
Créditos	303.506.546	307.469.496
Bonos	1.192.987.498	1.310.412.560

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 que recibe la Sociedad se reciben diariamente en efectivo, en tanto el 20% restante corresponde a ingresos no relacionados con el negocio principal.

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Deudores comerciales, bruto	5.897.784	4.759.813
Deterioro deudores comerciales	(1.166.150)	(927.135)
Deudores comerciales, neto	4.731.634	3.832.678
Deudores canal de venta, neto	4.132.497	5.258.068
Otras cuentas por cobrar, neto	1.417.489	1.337.153
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10.281.620	10.427.899

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

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

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

Antigüedad deudores comerciales, neto	Saldo al	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Menor a 3 meses	2.910.760	2.500.164
De 3 meses a 1 año	803.453	973.483
Mayor a 1 año	1.017.421	359.031
Total	4.731.634	3.832.678

Antigüedad deudores canal de venta, neto	Saldo al	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Menor a 3 meses	4.131.933	5.256.774
De 3 meses a 1 año	564	1.294
Total	4.132.497	5.258.068

Vencimiento otras cuentas por cobrar, neto	Saldo al	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Menor a 3 meses	365.784	1.256.181
De 3 meses a 1 año	1.051.705	80.972
Total	1.417.489	1.337.153

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 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos de activos financieros de la sociedad son los siguientes:

Activos financieros	31-12-2014			
	Hasta 1 año M\$	1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total M\$
Efectivo y equivalente al efectivo				
Disponible	1.903.733	-	-	1.903.733
Depósito a plazo	220.285.156	-	-	220.285.156
Pactos de retroventa	108.321	-	-	108.321
Subtotal	222.297.210	-	-	222.297.210
Otros activos financieros				
Inversiones financieras	97.159.783	-	-	97.159.783
Operaciones de derivados	754.828	5.881.881	2.958.639	9.595.348
Arrendamiento financiero	34.520	231.820	1.499.650	1.765.990
Pagarés por cobrar	-	393.388	-	393.388
Otras cuentas por cobrar	-	3.079	-	3.079
Subtotal	97.949.131	6.510.168	4.458.289	108.917.588
Total	320.246.341	6.510.168	4.458.289	331.214.798

Activos financieros	31-12-2013			
	Hasta 1 año M\$	1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	Total M\$
Efectivo y equivalente al efectivo				
Disponible	1.992.011	-	-	1.992.011
Depósito a plazo	113.025.451	-	-	113.025.451
Pactos de retroventa	9.260.383	-	-	9.260.383
Pagaré descontable banco central	5.001.255	-	-	5.001.255
Subtotal	129.279.100	-	-	129.279.100
Otros activos financieros				
Inversiones financieras	68.347.854	-	-	68.347.854
Operaciones de derivados	776.236	4.329.685	1.298.906	6.404.827
Arrendamiento financiero	27.132	182.216	1.344.700	1.554.048
Pagarés por cobrar	-	359.408	-	359.408
Otras cuentas por cobrar	-	1.515	-	1.515
Subtotal	69.151.222	4.872.824	2.643.606	76.667.652
Total	198.430.322	4.872.824	2.643.606	205.946.752

El plazo promedio al vencimiento de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 es menor a 90 días, y se encuentran invertidas en bancos, sin que ninguno de ellos posea un porcentaje significativo respecto de los otros.

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

23.3 Gestión de riesgo del capital

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

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

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

Indíces	31-12-2014	31-12-2013
Endeudamiento (veces)	0,86	0,72
Patrimonio (MM\$)	1.896.866	1.821.316

23.4 Riesgo de “commodities”

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

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

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

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

Asimismo, se debe señalar que en el mes de marzo de 2014, la Sociedad firmó el Contrato de Suministro Eléctrico con Enorchile S.A., el que rige a contar del 1° de abril de 2014 y permite asegurar el suministro de energía de la red actual, por un período de tres años (hasta el 31 de marzo de 2017).

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, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Concepto	Imputados a gastos	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Ruidos y vibraciones	41.326	34.100
Tratamiento de residuos	33.369	38.886
Aguas de infiltración	106.984	102.438
Gestión ambiental	7.782	186.181
Monitoreo de parámetros contaminantes	8.008	-
Total	197.469	361.605

Concepto	Imputados a activo fijos	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Ruidos y vibraciones	175.790	8.709
Tratamiento de residuos	50.294	45.791
Gestión ambiental	105.856.602	-
Total	106.082.686	54.500

A futuro, se encuentran comprometidos por estos mismos conceptos M\$ 2.977.973.

25. SANCIONES

La Sociedad no ha recibido durante el año 2014 y 2013 sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra entidad fiscalizadora.

26. HECHOS POSTERIORES

Durante el período comprendido entre el 01 de enero y el 9 de marzo de 2015, no han ocurrido hechos posteriores que afectan la situación financiera y resultados de la Sociedad.

9. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y Gerente General de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. ("Metro S.A."), firmantes de esta declaración, se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la Memoria Anual 2014 de Metro S.A. La firma de esta declaración es efectuada en cumplimiento de la Norma de Carácter General N° 30 y sus modificaciones, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Santiago, 20 de marzo de 2015

Nombre	Cargo	C.I.	Firma
Rodrigo Azócar Hidalgo	Presidente Directorio	6.444.699-1	
Paulina Soriano Fuenzalida	Vicepresidenta	8.783.340-2	
Karen Poniachik Pollak	Directora	6.379.415-5	
Carlos Mladinic Alonso	Director	6.100.558-7	
Juan Carlos Muñoz Abogabir	Director	9.005.541-0	
Claudio Soto Gamboa	Director	7.981.443-1	
Vicente Pardo Díaz	Director	6.317.380-0	
Rubén Alvarado Vigar	Gerente General	7.846.224-8	