

**Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. y Filial**

**Estados Financieros Consolidados**

**Por los períodos terminados**

**Al 31 de marzo de 2015, 2014 y 31 de diciembre de 2014**



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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**Por los períodos terminados**

**Al 31 de marzo de 2015, 2014 y 31 de diciembre de 2014**

---

Contenido:

- ✓ 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

Estados Financieros Consolidados

**ÍNDICE**

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

2.12	Efectivo y equivalentes al efectivo .....	18
2.13	Capital social .....	18
2.14	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.....	18
2.15	Préstamos y otros pasivos financieros .....	18
2.16	Impuesto a la renta e impuestos diferidos .....	18
2.17	Beneficios a los empleados .....	19
2.17.1	<i>Vacaciones al personal</i> .....	19
2.17.2	<i>Provisión indemnizaciones por años de servicio (PIAS)</i> .....	19
2.17.3	<i>Bonos de incentivo y reconocimiento</i> .....	19
2.18	Provisiones.....	19
2.19	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes .....	20
2.20	Reconocimiento de ingresos y gastos .....	20
2.21	Contratos de arriendos.....	20
2.22	Nuevas NIIF e interpretaciones del Comité de interpretaciones( CINIIF) .....	21
Nota 3.	Estimación y criterios contables de la Administración.....	23
3.1	<i>Obligaciones por indemnizaciones por años de servicio</i> .....	23
3.2	<i>Vidas útiles de propiedades, plantas y equipos</i> .....	23
3.3	<i>Litigios y otras contingencias</i> .....	23
3.4	<i>Mediciones y/o valorizaciones al valor razonable</i> .....	24
Nota 4.	Efectivo y equivalentes al efectivo .....	26
Nota 5.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes .....	27
Nota 6.	Inventarios .....	29
Nota 7.	Activos intangibles distintos de la plusvalía.....	29
Nota 8.	Propiedades, plantas y equipos.....	31
Nota 9.	Propiedades de inversión .....	34
Nota 10.	Otros activos financieros corrientes y no corrientes .....	35
Nota 11.	Otros activos no financieros corrientes y no corrientes.....	40
Nota 12.	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes .....	40
Nota 13.	Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes.....	49
Nota 14.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	49
Nota 15.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar .....	50
Nota 16.	Información por segmentos .....	51

Nota 17.	Provisiones por beneficios a los empleados.....	51
Nota 18.	Impuestos a las ganancias .....	54
Nota 19.	Provisiones, contingencias y garantías .....	55
Nota 20.	Cambios en el patrimonio .....	56
Nota 21.	Ingresos y egresos.....	58
Nota 22.	Cauciones obtenidas de terceros .....	62
Nota 23.	Políticas de gestión del riesgo .....	63
	<i>23.1 Descripción del mercado donde opera la Sociedad .....</i>	<i>63</i>
	<i>23.2 Riesgos financieros.....</i>	<i>64</i>
	<i>23.3 Gestión de riesgo del capital.....</i>	<i>70</i>
	<i>23.4 Riesgo de “Commodities”.....</i>	<i>70</i>
Nota 24.	Medio ambiente .....	71
Nota 25.	Sanciones .....	71
Nota 26.	Hechos posteriores .....	71

## Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(en miles de pesos)

ACTIVOS	NOTA	31-03-2015	31-12-2014
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	188.558.308	222.297.210
Otros activos financieros corrientes	10	62.499.987	97.949.131
Otros activos no financieros, corriente	11	3.162.627	3.815.743
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5	11.900.485	10.281.620
Inventarios	6	11.748.401	12.141.802
Activos por impuestos corrientes		1.539.539	1.379.896
<b>Activos Corrientes Totales</b>		<b>279.409.347</b>	<b>347.865.402</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros no corrientes	10	12.471.039	10.968.457
Otros activos no financieros no corrientes	11	42.501.334	40.163.467
Derechos por cobrar, no corrientes		1.092.181	1.202.697
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7	5.420.830	4.943.762
Propiedades, planta y equipo	8	3.168.034.610	3.100.792.871
Propiedades de inversión	9	13.035.896	13.090.499
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>3.242.555.890</b>	<b>3.171.161.753</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>3.521.965.237</b>	<b>3.519.027.155</b>

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

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados, continuación

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(en miles de pesos)

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31-03-2015	31-12-2014
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	12	91.225.632	93.417.666
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	57.745.645	56.612.308
Otras provisiones a corto plazo	19	272.889	286.000
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	5.137.158	10.417.076
Otros pasivos no financieros corrientes	13	27.622.975	27.570.371
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>182.004.299</b>	<b>188.303.421</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	12	1.410.927.968	1.411.815.210
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	14	45.140.328	4.837.328
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	17	13.812.808	13.722.607
Otros pasivos no financieros no corrientes	13	3.428.825	3.482.216
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>1.473.309.929</b>	<b>1.433.857.361</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>1.655.314.228</b>	<b>1.622.160.782</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	20	2.207.691.640	2.207.691.640
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	(374.408.947)	(344.193.583)
Otras reservas	20	33.378.961	33.378.961
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.866.661.654	1.896.877.018
Participaciones no controladoras	20	(10.645)	(10.645)
<b>Patrimonio total</b>		<b>1.866.651.009</b>	<b>1.896.866.373</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>3.521.965.237</b>	<b>3.519.027.155</b>

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

## Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

(en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	NOTA	ACUMULADO	
		01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	21	65.847.215	61.948.848
Costo de ventas	21	(68.320.674)	(56.345.474)
Ganancia bruta		(2.473.459)	5.603.374
Otros ingresos, por función	21	1.255.692	1.286.303
Gastos de administración	21	(4.629.398)	(5.696.607)
Otros gastos, por función	21	(39.746)	(9.634)
Otras ganancias (pérdidas)	21	1.645.327	2.456.824
Ingresos financieros	21	2.298.215	2.496.029
Costos financieros	21	(12.386.558)	(12.344.949)
Diferencias de cambio	21	(15.286.190)	(14.079.738)
Resultado por unidades reajuste	21	(365.669)	(10.700.632)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(29.981.786)	(30.989.030)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(29.981.786)	(30.989.030)
Ganancia (pérdida)		(29.981.786)	(30.989.030)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A :</b>			
Propietarios de la controladora		(29.981.786)	(30.989.030)
Participaciones no controladora		-	-
Ganancia (pérdida)		(29.981.786)	(30.989.030)
<b>ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL</b>			
Ganancia (pérdida)		(29.981.786)	(30.989.030)
Otros Resultados integrales	21	(233.578)	(189.423)
Resultado integral total		(30.215.364)	(31.178.453)
Resultado integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(30.215.364)	(31.178.453)
Participaciones no controladora		-	-
Resultado integral total		(30.215.364)	(31.178.453)

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

(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 01-01-2015	2.207.691.640	30.336.377	3.042.584	-	33.378.961	(344.193.583)	1.896.877.018	(10.645)	1.896.866.373
Ganancia (Pérdida)	-	-	-	-	-	(29.981.786)	(29.981.786)	-	(29.981.786)
Otro resultado integral	-	-	-	(233.578)	(233.578)	-	(233.578)	-	(233.578)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	(30.215.364)	-	(30.215.364)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	233.578	233.578	(233.578)	-	-	-
Saldo Final 31-03-2015	2.207.691.640	30.336.377	3.042.584	-	33.378.961	(374.408.947)	1.866.661.654	(10.645)	1.866.651.009
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)	-	-	-	-	-	(30.989.030)	(30.989.030)	-	(30.989.030)
Otro resultado integral	-	-	-	(189.423)	(189.423)	-	(189.423)	-	(189.423)
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	(31.178.453)	-	(31.178.453)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	189.423	189.423	(189.423)	-	-	-
Saldo Final 31-03-2014	2.001.000.847	30.336.377	3.042.584	-	33.378.961	(244.231.341)	1.790.148.467	(10.645)	1.790.137.822

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

(en miles de pesos)

<b>Estado de Flujo de Efectivo Directo</b>	<b>01-01-2015 31-03-2015</b>	<b>01-01-2014 31-03-2014</b>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	60.045.207	57.842.475
Otros cobros por actividades de operación	4.149.756	2.346.903
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(33.721.052)	(29.244.269)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(19.980.418)	(16.668.396)
Otros pagos por actividades de operación	(1.280.535)	(925.961)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	<b>9.212.958</b>	<b>13.350.752</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	(86.471.842)	(93.969.096)
Compras de activos intangibles	(210.653)	(22.047)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	37.152.154	21.113.105
Intereses pagados	(7.445.269)	-
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión	<b>(56.975.610)</b>	<b>(72.878.038)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Préstamos de entidades relacionadas	40.303.000	45.000.000
Pagos de préstamos	(7.671.983)	(32.081.207)
Intereses pagados	(16.312.209)	(11.870.457)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4.347.807)	268.187.354
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	<b>11.971.001</b>	<b>269.235.690</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(35.791.651)	209.708.404
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(33.738.902)	210.919.329
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	222.297.210	129.279.100
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	<b>188.558.308</b>	<b>340.198.429</b>

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

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015, 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(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 registrarse según las normas de las sociedades anónimas abiertas y tiene su domicilio social en Avenida Libertador Bernardo O'Higgins N° 1414, Santiago de Chile.

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

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

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

### **2. Resumen de las principales políticas contables**

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados, tal como lo requiere la NIC 1, han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2015 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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 y los estados de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio neto y los estados de flujo de efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, los que han sido preparados de acuerdo a NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en 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 11 de mayo 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 N° 1819 del 14 de noviembre de 2006 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación		
		31.03.2015 - 31.12.2014		
		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
31-03-2015	626,58	672,73	24.622,78
31-12-2014	606,75	738,05	24.627,10
31-03-2014	551,18	759,10	23.606,97
31-12-2013	524,61	724,30	23.309,56

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. Contrato de arriendo

La Sociedad mantiene contrato que tiene característica de arrendamiento financiero y se registra de acuerdo a lo establecido en NIC 17 Arrendamientos. Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor de 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
<p>Enmienda a NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación</p> <p>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.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.</p>
<p>Enmiendas a NIIF 10, 12 y NIC 27: Entidades de Inversión</p> <p>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.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.</p>
<p>CINIIF 21: Gravámenes</p> <p>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.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.</p>
<p>Enmienda a NIC 39: Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición</p> <p>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.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.</p>
<p>Enmienda a IAS 19: Beneficios a los Empleados</p> <p>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.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.</p>
<p>Mejoras a las NIIF</p> <p>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.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.</p>
<p>NIIF 3: Combinaciones de Negocios</p> <p>"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>.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.</p>
<p>IAS 40: Propiedades de Inversión</p> <p>"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.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014.</p>

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>Enmienda a NIC 16 y NIC 38: Métodos aceptables de depreciación y amortización 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 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.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada.</p>
<p>Enmienda a NIIF 11: Acuerdos Conjuntos 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.</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>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.</p>
<p>Enmienda a NIIF 10 y NIC 28: Venta y aportación de Activos</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.</p>
<p>Mejoras a las NIIF Corresponde a una serie de mejoras, no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF 5, NIIF 7, NIC 19, NIC 34.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.</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>
<p>IAS 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados"  Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.</p>
<p>IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados", IFRS 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades", IAS 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos". Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.</p>
<p>IAS 1 "Presentación de Estados Financieros". En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 "Iniciativa de Revelaciones". Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.</p>
<p>NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes 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>NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición 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>

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 Otros Resultados Integrales 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 marzo de 2015:

Activos y Pasivos financieros a Valor razonable, clasificados por jerarquía con efectos en resultados	31-03-2015		
	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
<b>Activos financieros</b>			
Cross Currency Sw ap	-	10.435.003	-
<b>Pasivos financieros</b>			
Cross Currency Sw ap	-	490.853	-

  

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\$
<b>Activos financieros</b>			
Cross Currency Sw ap	-	9.595.348	-
<b>Pasivos financieros</b>			
Cross Currency Sw ap	-	599.335	-

#### 4. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Conceptos	Moneda	Saldo al	
		31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
<b>Disponible</b>			
Caja	CLP	43.043	30.920
	USD	2.802	2.713
	EUR	531	59.246
Bancos	CLP	2.002.561	1.780.571
	USD	49.038	30.283
<b>Total disponible</b>		<b>2.097.975</b>	<b>1.903.733</b>
Depósitos a plazo	CLP	108.491.658	149.973.689
	USD	71.978.576	70.311.467
<b>Total depósitos a plazo</b>		<b>180.470.234</b>	<b>220.285.156</b>
Pactos de retroventa	CLP	5.990.099	108.321
<b>Total pactos de retroventa</b>		<b>5.990.099</b>	<b>108.321</b>
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>188.558.308</b>	<b>222.297.210</b>
Subtotal por moneda	CLP	116.527.361	151.893.501
	USD	72.030.416	70.344.463
	EUR	531	59.246

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 2015 y 2014 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 31-03-2015 M\$
Depósito a plazo	CLP	108.271.301	3,23%	17	108.271.301	220.357	108.491.658
Depósito a plazo	USD	114.854,40	0,20%	17	71.965.470	13.106	71.978.576
<b>Total</b>					<b>180.236.771</b>	<b>233.463</b>	<b>180.470.234</b>

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
<b>Total</b>					<b>219.903.292</b>	<b>381.864</b>	<b>220.285.156</b>

## Pactos de retroventa

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor de suscripción M\$	Tasa anual %	Valor final M\$	Identificación de instrumentos	Valor contable 31-03-2015 M\$
	Inicio	Término							
CRV	31-03-2015	01-04-2015	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	2.000.000	3,24	2.000.180	PAGARE NR	2.000.000
CRV	31-03-2015	02-04-2015	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	1.040.000	3,24	1.040.187	PAGARE NR	1.040.000
CRV	31-03-2015	02-04-2015	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	550.000	3,24	550.099	PAGARE NR - R	550.000
CRV	27-03-2015	02-04-2015	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	130.000	3,36	130.073	PAGARE R	130.049
CRV	30-03-2015	02-04-2015	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	540.000	3,36	540.151	PAGARE NR	540.050
CRV	31-03-2015	02-04-2015	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	500.000	3,24	500.090	PAGARE NR	500.000
CRV	31-03-2015	06-04-2015	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	730.000	3,24	730.394	PAGARE NR	730.000
CRV	31-03-2015	07-04-2015	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	CLP	500.000	3,24	500.315	PAGARE R	500.000
<b>Total</b>					<b>5.990.000</b>		<b>5.991.489</b>		<b>5.990.099</b>

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
<b>Total</b>					<b>108.300</b>		<b>108.371</b>		<b>108.321</b>

## 5. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	Saldo al	
	31-03-2015 Corriente M\$	31-12-2014 Corriente M\$
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto</b>	<b>13.082.547</b>	<b>11.447.770</b>
Deudores comerciales, bruto	5.360.964	5.897.784
Deudores canal de ventas, bruto	6.288.778	4.132.497
Otras cuentas por cobrar, bruto	1.432.805	1.417.489

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Saldo al	
	31-03-2015 Corriente M\$	31-12-2014 Corriente M\$
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>11.900.485</b>	<b>10.281.620</b>
Deudores comerciales, neto	4.178.902	4.731.634
Deudores canal de ventas, neto	6.288.778	4.132.497
Otras cuentas por cobrar, neto	1.432.805	1.417.489

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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a su antigüedad y vencimiento el análisis de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, es el siguiente:

Deudores comerciales, neto	Saldo al	
	31-03-2015 Corriente M\$	31-12-2014 Corriente M\$
Con antigüedad menor a 3 meses	1.983.754	2.910.760
Con antigüedad de 3 meses a 1 año	1.274.556	803.453
Con antigüedad más de 1 año	920.592	1.017.421
<b>Total</b>	<b>4.178.902</b>	<b>4.731.634</b>

Deudores canal de ventas, neto	Saldo al	
	31-03-2015 Corriente M\$	31-12-2014 Corriente M\$
Con antigüedad menor a 3 meses	6.144.482	4.131.933
Con antigüedad de 3 meses a 1 año	135.841	564
Con antigüedad más de 1 año	8.455	-
<b>Total</b>	<b>6.288.778</b>	<b>4.132.497</b>

Otras cuentas por cobrar, neto	Saldo al	
	31-03-2015 Corriente M\$	31-12-2014 Corriente M\$
Con vencimiento menor a 3 meses	364.833	365.784
Con vencimiento de 3 meses a 1 año	1.067.972	1.051.705
<b>Total</b>	<b>1.432.805</b>	<b>1.417.489</b>

Los movimientos en la provisión de deterioro fueron los siguientes:

Deudores comerciales vencidos y no pagados con deterioro	Corriente M\$
<b>Saldo al 31 de diciembre 2014</b>	<b>1.166.150</b>
Aumento (disminucion) del ejercicio	15.912
<b>Saldo al 31 de marzo 2015</b>	<b>1.182.062</b>

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	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Existencias e insumos de stock	2.137.509	2.055.628
Repuestos y accesorios de mantenimiento	8.657.136	9.469.618
Importaciones en tránsito y otros	953.756	616.556
<b>Total</b>	<b>11.748.401</b>	<b>12.141.802</b>

A marzo de 2015 y 2014, el consumo de inventarios fue registrado dentro de la línea costo de venta del Estado de Resultados Integrales, por un valor de M\$ 3.747.156 y M\$ 1.923.242 respectivamente.

A marzo de 2015 los castigos de existencias son M\$ 22.651, 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 período 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 períodos 2015 y 2014 es la siguiente:

Concepto	31-03-2015			31-12-2014		
	Intangible bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Intangible Neto M\$	Intangible bruto M\$	Amortización acumulada M\$	Intangible Neto M\$
Licencias y Softw ares	5.499.830	(2.978.108)	2.521.722	4.957.152	(2.835.146)	2.122.006
Servidumbres	2.899.108	-	2.899.108	2.821.756	-	2.821.756
<b>Totales</b>	<b>8.398.938</b>	<b>(2.978.108)</b>	<b>5.420.830</b>	<b>7.778.908</b>	<b>(2.835.146)</b>	<b>4.943.762</b>

- b) Los movimientos de los activos intangibles distinto de la plusvalía, para el 2015 son los siguientes:

Movimientos	Licencias y software M\$	Servidumbres M\$	Totales intangibles neto M\$
Saldo inicial 01-01-2015	2.122.006	2.821.756	4.943.762
Adiciones	542.678	77.352	620.030
Amortización	(142.962)	-	(142.962)
Saldo Final 31-03-2015	2.521.722	2.899.108	5.420.830
Vida útil restante promedio	2 años	indefinida	

- c) Los movimientos de los activos intangibles distinto a 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	

## 8. Propiedades, plantas y equipos

a) La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

<b>Propiedades, plantas y equipos, por clases</b>	<b>31-03-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Clases de propiedades, plantas y equipos, neto</b>		
<b>Propiedades, plantas y equipos, neto</b>	<b>3.168.034.610</b>	<b>3.100.792.871</b>
Obras en curso, neto	579.957.796	499.973.601
Terrenos, neto	102.807.289	102.758.816
Obras civiles, neto	1.418.958.974	1.423.522.329
Edificios, neto	73.635.118	73.400.991
Material rodante, neto	702.169.274	708.194.331
Equipamiento eléctrico, neto	250.184.619	255.131.761
Maquinas y equipos, neto	16.719.150	16.135.279
Otros, neto	23.602.390	21.675.763
<b>Clases de propiedades, plantas y equipos,bruto</b>		
<b>Propiedades, plantas y equipos,bruto</b>	<b>3.584.359.794</b>	<b>3.499.116.361</b>
Obras en curso,bruto	579.957.796	499.973.601
Terrenos,bruto	102.807.289	102.758.816
Obras civiles,bruto	1.528.077.753	1.528.077.753
Edificios,bruto	85.063.197	84.375.666
Material rodante,bruto	860.826.897	859.526.107
Equipamiento eléctrico,bruto	375.661.471	375.395.664
Maquinas y equipos,bruto	28.363.001	27.332.991
Otros,bruto	23.602.390	21.675.763
<b>Clases de dep. acum. y deterioro del valor, propiedades, planta y equipos</b>		
<b>Dep. acum. y deterioro del valor, propiedades, planta y equipos total</b>	<b>416.325.184</b>	<b>398.323.490</b>
Depreciación acumulada obras civiles	109.118.779	104.555.424
Depreciación acumulada edificios	11.428.079	10.974.675
Depreciación acumulada material rodante	158.657.623	151.331.776
Depreciación acumulada equipamiento eléctrico	125.476.852	120.263.903
Depreciación acumulada maquinas y equipos	11.643.851	11.197.712

b) Detalle de movimientos de Propiedades, plantas y equipos durante los períodos 2015 y 2014:

movimiento año 2015		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 2015		499.973.601	102.758.816	1.423.522.329	73.400.991	708.194.331	255.131.761	16.135.279	21.675.763	3.100.792.871
movimientos	Adiciones	82.288.493	48.473	-	-	1.682.331	10.400	185.050	1.926.627	86.141.374
	Transferencias	(2.304.298)	-	-	687.531	-	265.821	887.440	-	(463.506)
	Bajas o Ventas	-	-	-	-	(37.465)	(7.190)	(2.636)	-	(47.291)
	Gasto por depreciación	-	-	(4.563.355)	(453.404)	(7.669.923)	(5.216.173)	(485.983)	-	(18.388.838)
	Total movimientos	79.984.195	48.473	(4.563.355)	234.127	(6.025.057)	(4.947.142)	583.871	1.926.627	67.241.739
Saldo final al 31 de marzo 2015		579.957.796	102.807.289	1.418.958.974	73.635.118	702.169.274	250.184.619	16.719.150	23.602.390	3.168.034.610

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

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) Proyectos de inversión

Al 31 de marzo de 2015, 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\$ 1.012.062 compuesto por tipo de inversión en: MM\$ 500.985 Obras Civiles, MM\$ 277.504 Sistemas y Equipos y MM\$ 233.573 Material Rodante, con término en el año 2018.

f) Repuestos y accesorios

Al 31 de marzo de 2015 los repuestos y accesorios y materiales de mantención alcanzan a M\$ 19.435.943 y al 31 de diciembre de 2014 M\$ 19.947.898; 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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

g) Otras revelaciones

1. No existen inmovilizados, que se encuentren 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\$ 17.085.291 al 31 de marzo de 2015 y M\$ 16.961.749 al 31 de diciembre de 2014.

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.

h) Costos de financiamiento

Durante el período 2015 los costos de intereses capitalizados de propiedades, planta y equipos ascienden a M\$ 4.103.827, mientras que durante el período 2014 M\$ 2.014.182.

## 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 marzo de 2015, asciende a M\$ 13.035.896 y al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$ 13.090.499.

Propiedades de inversión	Locales comerciales	Terrenos	Edificios	Totales
Saldo 01-01-2015	3.661.981	607.816	8.820.702	13.090.499
Saldo final	3.661.981	607.816	8.820.702	13.090.499
Depreciación del ejercicio	(29.501)		(25.102)	(54.603)
<b>Saldo 31-03-2015</b>	<b>3.632.480</b>	<b>607.816</b>	<b>8.795.600</b>	<b>13.035.896</b>

  

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)
<b>Saldo 31-12-2014</b>	<b>3.661.981</b>	<b>607.816</b>	<b>8.820.702</b>	<b>13.090.499</b>

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\$ 115.667.801 al 31 de marzo 2015 (M\$ 100.422.039 al 31 de marzo 2014).

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	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$
Locales comerciales	73.410.441	61.551.788
Terrenos	33.528.598	30.842.350
Edificios	8.728.762	8.027.901
Total	115.667.801	100.422.039

Los ingresos de las Propiedades de inversión a marzo de 2015 y 2014 son los siguientes:

Ingresos de propiedad de inversión	Acumulado	
	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$
Locales comerciales	1.167.694	1.063.608
Terrenos	533.318	532.952
Edificios	138.843	138.721
<b>Total importe de ingresos por arriendos</b>	<b>1.839.855</b>	<b>1.735.281</b>

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

La Empresa no mantiene prenda (hipotecas u otro tipo de garantía) en propiedades de inversión.

Los contratos de arrendamiento establecen generalmente la obligación de mantener y reparar las propiedades, por lo tanto los gastos son atribuidos a los arrendatarios, exceptuando los gastos por pago de contribuciones que son de cargo del arrendador.

#### 10. Otros activos financieros corrientes y no corrientes

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

Concepto	31-03-2015		31-12-2014	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Inversiones financieras, mayores a tres meses	62.272.347	-	97.159.783	-
Operaciones de derivados	151.354	10.283.649	754.828	8.840.520
Arrendamiento financiero	76.286	1.788.059	34.520	1.731.470
Pagarés por cobrar	-	395.884	-	393.388
Otras cuentas por cobrar	-	3.447	-	3.079
<b>Total</b>	<b>62.499.987</b>	<b>12.471.039</b>	<b>97.949.131</b>	<b>10.968.457</b>

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 31-03-2015 M\$
Depósito a plazo	CLP	42.258.050	3,52%	74	42.258.050	461.643	42.719.693
Depósito a plazo	USD	31.184,88	0,35%	84	19.539.821	12.833	19.552.654
Total					61.797.871	474.476	62.272.347

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

Operaciones de derivados

Activos financieros al 31-03-2015

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa nominal	Tipo amortización	Corriente			No corriente			
									Vencimiento		Total corriente	Vencimiento			Total no corriente
									Hasta 90 días	90 días a 1 año	31-03-2015	1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	31-03-2015
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	3.827	-	3.827	76.694	-	-	76.694
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,52640%	semestral	314	-	314	584	-	-	584
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,53070%	semestral	1.305	-	1.305	20.180	-	-	20.180
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52650%	semestral	1.120	-	1.120	4.453	-	-	4.453
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,53040%	semestral	-	1	1	109	-	-	109
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52790%	semestral	9.856	-	9.856	71.276	-	-	71.276
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52470%	semestral	12.507	-	12.507	15.902	-	-	15.902
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,52640%	semestral	13.071	-	13.071	206.015	-	-	206.015
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52640%	semestral	2.049	-	2.049	30.979	-	-	30.979
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52650%	semestral	639	-	639	(1.304)	-	-	(1.304)
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52620%	semestral	467	-	467	61	-	-	61
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,52640%	semestral	843	-	843	3.654	-	-	3.654
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52620%	semestral	266	-	266	679	-	-	679
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,53040%	semestral	6.485	-	6.485	111.448	-	-	111.448
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,52110%	semestral	2.980	-	2.980	52.308	-	-	52.308
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,52620%	semestral	163	-	163	653	-	-	653
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	USD	0,52640%	semestral	1.018	-	1.018	4.374	-	-	4.374
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52940%	semestral	-	83	83	8.885	-	-	8.885
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52650%	semestral	1.287	-	1.287	8.879	-	-	8.879
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52990%	semestral	-	3.584	3.584	100.062	-	-	100.062
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52870%	semestral	5.389	-	5.389	33.889	-	-	33.889
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	USD	0,52700%	vencimiento	-	16.193	16.193	312.565	-	-	312.565
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	USD	0,52700%	vencimiento	-	5.789	5.789	1.555.928	-	-	1.555.928
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	USD	0,52990%	semestral	-	3.400	3.400	696.269	-	-	696.269
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	0,52640%	semestral	28.426	-	28.425	1.867.002	-	-	1.867.002
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Francia	USD	4,19000%	semestral	-	30.293	30.293	2.782.966	1.855.311	463.828	5.102.105
<b>Total</b>									<b>92.012</b>	<b>59.343</b>	<b>151.354</b>	<b>7.964.510</b>	<b>1.855.311</b>	<b>463.828</b>	<b>10.283.649</b>

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\$	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	-	-	1.404.330	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
<b>Total</b>									<b>714.403</b>	<b>40.425</b>	<b>754.828</b>	<b>4.913.037</b>	<b>968.844</b>	<b>2.958.639</b>	<b>8.840.520</b>

### 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 (*)	31-03-2015			31-12-2014		
	Monto bruto M\$	Interes M\$	Valor actual M\$	Monto bruto M\$	Interes M\$	Valor actual M\$
Hasta 1 año	198.199	162.551	35.648	191.926	157.406	34.520
Posterior a 1 año pero menos de 5 años	990.992	751.596	239.396	959.630	727.810	231.820
Más de 5 años	2.576.581	1.027.918	1.548.663	2.495.037	995.387	1.499.650
Total	3.765.772	1.942.065	1.823.707	3.646.593	1.880.603	1.765.990

(\*) Se rebaja de la cuentas de activo M\$ 40.638 por intereses y reajustes ganados, devengados de enero a marzo 2015.

## 11. Otros activos no financieros corrientes y no corrientes

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

Otros activos no financieros, corriente	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Gastos pagados por anticipados	104.278	153.097
Anticipos a proveedores y personal	3.058.349	3.662.646
<b>Total</b>	<b>3.162.627</b>	<b>3.815.743</b>

Otros activos no financieros, no corriente	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Consignación y fondos a rendir expropiaciones nuevas líneas	32.992.195	30.281.468
IVA crédito fiscal (*)	8.411.410	8.810.894
Anticipo de indemnización y otros préstamos al personal	1.097.729	1.071.105
<b>Total</b>	<b>42.501.334</b>	<b>40.163.467</b>

(\*) 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	31-03-2015		31-12-2014	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Préstamos que devengan intereses	59.600.901	246.731.858	57.214.250	246.292.296
Obligaciones con el público-Bonos	31.133.878	1.157.507.330	35.604.081	1.157.383.417
Operaciones de derivados	490.853	-	599.335	-
Retenciones contratos mega proyectos	-	6.688.780	-	8.139.497
<b>Total</b>	<b>91.225.632</b>	<b>1.410.927.968</b>	<b>93.417.666</b>	<b>1.411.815.210</b>

Préstamos que devengan intereses

Préstamos semestrales e iguales, que devengan intereses al 31-03-2015

R.U.T.	Nombre	País	R.U.T.	Nombre	País	Moneda	Tasa efectiva	Corriente			No Corriente			
								Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			Total No Corriente
								Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$	31-03-2015 M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	31-03-2015 M\$
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	59.046.320-5	BNP Paribas	Francia	Dólares	2,01%	21.753.137	34.856.511	56.609.648	137.184.004	24.009.570	-	161.193.574
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Natixis Bank	Francia	Dólares	0,70%	794.338	1.894.415	2.688.753	7.969.447	5.312.965	15.463.760	28.746.172
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	O-E	Natixis Bank	Francia	Euros	2,00%	21.457	33.151	54.608	158.739	105.826	135.347	399.912
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Société Générale	Francia	Dólares	1,77%	-	37.299	37.299	18.797.400	-	-	18.797.400
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	Dólares	1,98%	138.270	72.323	210.593	37.594.800	-	-	37.594.800
<b>Total</b>								<b>22.707.202</b>	<b>36.893.699</b>	<b>59.600.901</b>	<b>201.704.390</b>	<b>29.428.361</b>	<b>15.599.107</b>	<b>246.731.858</b>

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

R.U.T.	Nombre	País	R.U.T.	Nombre	País	Moneda	Tasa efectiva	Corriente			No Corriente			
								Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			Total No Corriente
								Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$	31-12-2014 M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	31-12-2014 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	Natixis 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	Natixis 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 Société 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
<b>Total</b>								<b>7.827.958</b>	<b>49.386.292</b>	<b>57.214.250</b>	<b>200.734.989</b>	<b>29.355.483</b>	<b>16.201.824</b>	<b>246.292.296</b>

Préstamos que devenguen intereses:

- ✓ Natixis Bank (Protocolo Financiero Gobierno Francés a Gobierno de Chile) por USD 87.793.769,88.- Al 31 de marzo 2015 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 50.117.550,03.
- ✓ Natixis Bank (Protocolo Financiero Gobierno Francés a Gobierno de Chile) por Euros 1.573.093,76.-. Al 31 de marzo 2015 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital Euros 673.114,24.
- ✓ 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 marzo de 2015 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 marzo de 2015 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 60.610.404,93.
- ✓ 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 marzo de 2015 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 marzo de 2015 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 marzo de 2015 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 56.875.000,00.  

Dicho convenio establece que al 31 de marzo de 2015, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces, un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones. Cabe destacar que al 31 de marzo de 2015 esta relación deuda - patrimonio es de 0,89 veces, el patrimonio alcanza a M\$ 1.867 millones, calculado como lo establece el convenio para dicho crédito.
- ✓ Convenio de Crédito Financiero de Reestructuración, con BNP Paribas, por USD 90.000.000, (Bullet al vencimiento). Este financiamiento cuenta con la garantía del estado por USD 60.000.000. Al 31 de marzo de 2015 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 60.000.000,00.

Dicho convenio establece que al 31 de marzo de 2015, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces, un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones. Cabe destacar que al 31 de marzo de 2015 esta relación deuda - patrimonio es de 0,89 veces, el patrimonio alcanza a M\$ 1.867 millones, calculado como lo establece el convenio para dicho crédito.

- ✓ Convenio de Crédito para Reestructuración de deudas, con Société Générale, por USD 30.000.000, (Bullet al vencimiento). Este financiamiento no cuenta con garantías. Al 31 de marzo de 2015 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 30.000.000.

Dicho convenio establece que al 31 de marzo de 2015, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces, un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones. Cabe destacar que al 31 de marzo de 2015 esta relación deuda - patrimonio es de 0,89 veces, el patrimonio alcanza a M\$ 1.867 millones, calculado como lo establece el convenio para dicho crédito.

- ✓ Convenio de Crédito para Reestructuración de deudas, con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, por USD 60.000.000, (Bullet al vencimiento). Este financiamiento no cuenta con garantías. Al 31 de marzo 2015 ha sido utilizado completamente, quedando un saldo de capital USD 60.000.000.

Dicho convenio establece que al 31 de marzo de 2015, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces, un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones. Cabe destacar que al 31 de marzo de 2015 esta relación deuda - patrimonio es de 0,89 veces, el patrimonio alcanza a M\$ 1.867 millones, calculado como lo establece el convenio para dicho crédito.

- ✓ Convenio de Crédito Comprador para los Proyectos Extensión de Línea 3 y 6, con un sindicato de bancos internacionales 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 marzo 2015 no ha sido utilizado.

Dicho convenio establece que al 31 de marzo de 2015, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces, un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones. Cabe destacar que al 31 de marzo de 2015 esta relación deuda - patrimonio es de 0,89 veces, el patrimonio alcanza a M\$ 1.867 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 marzo de 2015 no ha sido utilizado.

Dicho convenio establece que al 31 de marzo de 2015, la razón máxima deuda - patrimonio debe ser igual o inferior a 1,70 veces, un patrimonio mínimo de M\$ 700 millones. Cabe destacar que al 31 de marzo de 2015 esta relación deuda - patrimonio es de 0,89 veces, el patrimonio alcanza a M\$ 1.867 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 31-03-2015

Serie	RUT Deudora	Nombre	País Deudora	RUT banco	Banco RTB (*) y pagador	País	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tipo amortización	corriente			No corriente			Total no corriente 31-03-2015
											Vencimiento		Total corriente 31-03-2015	Vencimiento			
											Hasta 90 días	90 días a 1 año		1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	
											M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
A	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	6,3%	semestral	1.723.596	2.788.852	4.512.448	14.650.554	10.341.567	59.517.467	84.509.588
B	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	5,9%	semestral	1.932.872	861.798	2.794.670	6.032.582	5.170.784	32.809.279	44.012.645
C	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,5%	5,5%	semestral	1.641.520	2.675.782	4.317.302	2.462.611	9.849.178	74.603.555	86.915.344
D	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,1%	semestral	1.641.520	2.713.391	4.354.911	9.849.114	9.028.353	73.772.562	92.650.029
E	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	4,9%	semestral	2.538.833	1.149.063	3.687.896	6.894.380	5.170.784	56.233.040	68.298.204
F	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5,5%	5,0%	semestral	779.722	1.306.725	2.086.447	4.678.329	3.508.746	37.973.658	46.160.733
G	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	4,5%	3,1%	semestral	-	1.285.434	1.285.434	6.894.380	4.596.253	64.323.248	75.813.881
H	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,3%	4,5%	semestral	-	2.683.446	2.683.446	14.773.668	7.255.589	-	22.029.257
I	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,7%	4,8%	semestral	-	688.296	688.296	3.189.766	12.759.064	53.586.845	69.535.675
J	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	UF	4,5%	4,5%	semestral	1.619.367	-	1.619.367	-	6.566.068	91.528.920	98.094.988
K	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	3,8%	4,0%	semestral	-	211.433	211.433	-	-	124.020.144	124.020.144
L	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	3,9%	3,8%	semestral	536.026	-	536.026	-	-	36.615.119	36.615.119
	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile		Deutsche Bank	EEUU	Dólares	4,8%	4,9%	semestral	-	2.356.202	2.356.202	-	-	308.851.723	308.851.723
<b>Total</b>											<b>12.413.456</b>	<b>18.720.422</b>	<b>31.133.878</b>	<b>69.425.384</b>	<b>74.246.386</b>	<b>1.013.835.560</b>	<b>1.157.507.330</b>

Obligaciones de la Sociedad, nacionales 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			Total no corriente 31-12-2014
											Vencimiento		Total corriente 31-12-2014	Vencimiento			
											Hasta 90 días	90 días a 1 año		1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	
											M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
A	61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	5,6%	6,3%	semestral	4.094.958	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	43.995.395
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
<b>Total</b>											<b>26.199.270</b>	<b>9.404.811</b>	<b>35.604.081</b>	<b>71.049.192</b>	<b>75.704.324</b>	<b>1.010.629.901</b>	<b>1.157.383.417</b>

(\*) 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 N° 1.263 y las leyes N°s. 18.196, 18.382 y 19.702, en el Decreto Exento N° 117, de los Ministerios de Hacienda y Economía, Fomento y Reconstrucción y el Decreto Supremo N° 389 del Ministerio de Hacienda, ambos de fecha 20 de abril de 2001.

La serie C, cuenta con la garantía del Estado, conforme a lo prescrito por el DL N° 1.263 y las leyes N°s. 18.196, 18.382 y 19.774, en el Decreto Exento N° 274 de los Ministerios de Hacienda y Economía, Fomento y Reconstrucción y el Decreto Supremo N° 363 del Ministerio de Hacienda, ambos de fecha 13 de mayo de 2002.

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

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

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

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

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

## Operaciones de derivados

El detalle de este rubro es el siguiente:

Pasivos financieros al 31-03-2015

RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tasa Nominal	Tipo amortización	Corriente			No corriente			
									Vencimiento		Total corriente	Vencimiento			Total no corriente
									Hasta 90 días	90 días a 1 año		31-03-2015	1 a 3 años	3 a 5 años	
								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	13.441	-	13.441	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,40%	semestral	1.405	-	1.405	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,35%	semestral	5.471	-	5.471	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,39%	semestral	4.955	-	4.955	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,63%	semestral	-	4	4	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,59%	semestral	47.117	-	47.117	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,63%	semestral	60.042	-	60.042	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,41%	semestral	61.689	-	61.689	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,46%	semestral	8.899	-	8.899	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,46%	semestral	2.939	-	2.939	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,40%	semestral	2.148	-	2.148	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,40%	semestral	3.751	-	3.751	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,09%	semestral	1.196	-	1.196	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,08%	semestral	24.111	-	24.111	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,32%	semestral	11.225	-	11.225	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	2,42%	semestral	705	-	705	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,38%	semestral	4.568	-	4.568	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,39%	semestral	-	308	308	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,75%	semestral	5.696	-	5.696	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	2,27%	semestral	-	16.641	16.641	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	96.929.050-2	Deutsche Bank	Chile	UF	3,10%	vencimiento	22.481	-	22.481	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	1,91%	vencimiento	-	80.747	80.747	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.032.000-8	Bilbao Vizcaya Argentaria	Chile	UF	1,97%	semestral	-	15.603	15.603	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	1,93%	semestral	-	9.827	9.827	-	-	-	-
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	1,93%	semestral	85.884	-	85.884	-	-	-	-
<b>Total</b>									<b>367.723</b>	<b>123.130</b>	<b>490.853</b>	-	-	-	-

## Pasivos 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 M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
61.219.000-3	Metro S.A.	Chile	97.036.000-k	Santander Chile	Chile	UF	1,97%	semestral	-	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	-	-	-	-
<b>Total</b>									<b>433.743</b>	<b>165.592</b>	<b>599.335</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 13. Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes

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

<b>Corrientes</b>	<b>31-03-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Contribuciones bienes raíces	6.694.546	6.694.913
Ingresos anticipados	805.324	777.477
Garantías recibidas	20.123.105	20.097.981
<b>Total</b>	<b>27.622.975</b>	<b>27.570.371</b>

<b>No corrientes</b>	<b>31-03-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos anticipados (*)	3.428.825	3.482.216
<b>Total</b>	<b>3.428.825</b>	<b>3.482.216</b>

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

### 14. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Documentos y Cuentas por Cobrar:

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la Sociedad matriz no presenta saldos por cobrar a empresas relacionadas.

Documentos y Cuentas por Pagar:

Corresponden a aportes recibidos del Fisco de Chile para Proyectos de expansión de la red. Al 31 de marzo de 2015 los aportes pendientes por capitalizar alcanzaron a M\$ 45.140.328 y al 31 de diciembre de 2014 a M\$ 4.837.328.

Transacciones:

#### **Año 2015.**

Durante el primer trimestre 2015, la Sociedad recibió aportes del Fisco de Chile por M\$ 40.303.000 y durante el primer trimestre 2014 por M\$ 45.000.000.

#### **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.

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.

Personal clave de la administración

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

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

Las rentas de los directores son las siguientes:

Renta Directores	Acumulado	
	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$
Remuneracion fija	29.542	28.192
Remuneracion variable	14.998	14.312
<b>Total</b>	<b>44.540</b>	<b>42.504</b>

Gastos del directorio

Durante el período 2015 y 2014 no hubo desembolso por gasto de pasajes y viáticos.

Remuneraciones al gerente general y otros gerentes:

Durante el primer trimestre año 2015 las remuneraciones percibidas por el Gerente General ascendieron a M\$ 40.751 (M\$ 67.342 a igual período del año 2014) y las rentas percibidas por Otros Gerentes a M\$ 480.858 (M\$ 439.398 a igual período del año 2014).

## 15. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de este rubro es el siguiente:

Concepto	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Deudas por compras o servicios recibidos	46.734.275	46.099.648
Cuentas por pagar sistema Transantiago	7.416.877	7.888.299
Retenciones	2.929.944	2.133.914
Otras cuentas por pagar	664.549	490.447
<b>Total</b>	<b>57.745.645</b>	<b>56.612.308</b>

## 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	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Obligaciones vacaciones	2.966.699	3.486.648
Obligaciones beneficios al personal	910.322	2.242.326
Obligaciones bono de producción	1.260.137	4.688.102
<b>Total</b>	<b>5.137.158</b>	<b>10.417.076</b>

No corrientes

Concepto	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Provisión por despido	14.601.080	14.481.443
Provisión por renuncia	74.890	75.876
Provisión por muerte	930.784	937.964
Anticipo indemnización	(1.793.946)	(1.772.676)
<b>Total</b>	<b>13.812.808</b>	<b>13.722.607</b>

## Movimiento de la provisión indemnización años de servicio

Concepto	M\$
<b>Pasivo al 01.01.2015</b>	13.722.607
Intereses del servicio	195.146
Beneficios pagados	(338.523)
(Ganancias) pérdidas actuariales	233.578
<b>Pasivo al 31.03.2015</b>	<b>13.812.808</b>

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

## 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:

2015

Conceptos	Aumento	Base	Disminución	Aumento M\$	Disminución M\$
Tasas nominal de descuento (cambio de 0,5)	5,014%	4,514%	4,014%	13.753.992	13.868.789
Crecimiento nominal de rentas (cambio de 0,5)	4,530%	4,030%	3,530%	13.827.874	13.799.212
Rotaciones laborales (cambio de 25%)	1,813%	1,450%	1,088%	13.805.562	13.820.632
Tasas de mortalidad (cambio de 25%)	25,00%	RV-2009	-25,00%	13.778.523	13.847.811

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

Proyección cálculo actuarial ejercicio siguiente:

El cálculo proyectado para el ejercicio siguiente asciende a M\$ 14.462.802.

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\$ 54.236 al 31 de marzo de 2015 (M\$ 55.000 en 2014).

Apertura por revaluación actuarial de las obligaciones:

La Sociedad efectuó la reevaluación de sus obligaciones al 31 de marzo de 2015, existiendo una pérdida de M\$ 295.466 por la actualización de los supuestos financieros (M\$ 116.993 en 2014) y una ganancia de M\$ 61.888 por experiencia (pérdida de M\$ 72.430 en 2014).

Concepto / Ganancias (pérdidas)	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$
Revaluación de supuestos financieros	(295.466)	(116.993)
Revaluación por experiencia	61.888	(72.430)
Total de la desviación del periodo	(233.578)	(189.423)
Resumen		
Apertura por hipótesis	(295.466)	(116.993)
Apertura por experiencia	61.888	(72.430)
Total de la desviación del periodo	(233.578)	(189.423)

### 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, desarrolladas por las Superintendencias de Pensiones y de Valores y Seguros de Chile.

##### 2. Rotación laboral:

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

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

### 3. Tasa de descuento:

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

Ejercicio	Tasa %
31-12-2013	2,47
31-12-2014	1,63
31-03-2015	1,47

### 4. Desvinculación:

Las edades máximas promedio de desvinculación estimada son:

Concepto	Edades
Mujeres	62 años
Hombres	68 años

## 18. Impuestos a las ganancias

La Sociedad presenta una base de impuesto de primera categoría negativa ascendente a M\$ 704.946.297 a marzo de 2015, M\$ 655.225.735 a diciembre de 2014 y M\$ 456.290.276 a marzo de 2014, determinada de acuerdo con disposiciones legales vigentes, por lo que no ha reconocido una provisión de impuesto a la renta a esas fechas.

Teniendo presente la condición de pérdida tributaria explicada anteriormente, existente desde el año tributario 1996, la Sociedad considera poco probable que existan utilidades tributarias futuras suficientes que permitan 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	
	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Provisión deterioro cuentas incobrables	319.157	314.861	-	-
Ingresos anticipados	1.143.220	1.150.117	-	-
Provisión de vacaciones	801.008	941.395	-	-
Indemnización años de servicio	1.790.969	1.724.195	-	-
Provisión juicios	73.680	77.220	-	-
Provisión mantención	837.908	489.972	-	-
Provisión beneficios al personal	245.787	605.428	-	-
Provisión repuestos	611.277	611.277	-	-
IVA crédito irrecuperable extensiones	-	-	30.295.259	30.295.259
Gastos activados	-	-	16.429.071	12.280.168
Propiedades plantas y equipos	35.063.134	35.976.674	-	-
Pérdida tributaria	190.335.500	176.910.948	-	-
Otros eventos	871.157	1.387.982	-	-
<b>Sub-Total</b>	<b>232.092.797</b>	<b>220.190.069</b>	<b>46.724.330</b>	<b>42.575.427</b>
Activo por impuesto diferido neto	185.368.467	177.614.642	-	-
Reducción de activo por impuesto diferido (1)	(185.368.467)	(177.614.642)	-	-
<b>Impuesto diferido neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 marzo de 2015, 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	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Civiles - indem. perjuicios	147.400	168.800
Civiles - Otros	50.000	50.000
Laborales	51.489	37.200
Otros (recursos - presentaciones - etc.)	24.000	30.000
<b>Total</b>	<b>272.889</b>	<b>286.000</b>

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 01.01.2014	1.187.150
Provisiones devengadas	575.786
Reversos de provisión	(1.476.936)
Saldo 31.12.2014	286.000
Provisiones devengadas	58.969
Reversos de provisión	(72.080)
Saldo 31.03.2015	272.889

## 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 marzo de 2015, 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	24.623
Boleta	23462	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	123.114
Boleta	23471	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	123.114
Boleta	23470	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	123.114
Boleta	23469	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	123.114
Boleta	23468	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	123.114
Boleta	23467	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	123.114
Boleta	23466	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	123.114
Boleta	23465	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	123.114
Boleta	23464	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	123.114
Boleta	23463	Banco Santander	UF	5.000	Subsecretaría de Transportes	24-09-2014	02-10-2015	Vigente	123.114
Boleta	292112	Banco Santander	UF	150	Constructora San Francisco	03-01-2014	31-12-2015	Vigente	3.693
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	626.580
Stand By	SBLC10187	Multibank	USD	24.930	Metro Panamá	20-05-2014	31-12-2015	Vigente	15.621

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.

a. Capital pagado

El capital pagado al 31 de marzo de 2015 y 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.

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

La distribución de accionistas se detalla en el siguiente cuadro:

Accionistas	31-03-2015		31-12-2014	
	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%	35.878.695.886	62,75%
Fisco de Chile - Ministerio de Hacienda	21.297.508.806	37,25%	21.297.508.806	37,25%
<b>Total</b>	<b>57.176.204.692</b>	-	<b>57.176.204.692</b>	-
Corporación de Fomento de la Producción				
Serie A	23.775.224.580	-	23.775.224.580	-
Serie B	12.103.471.306	-	12.103.471.306	-
<b>Total</b>	<b>35.878.695.886</b>	-	<b>35.878.695.886</b>	-
Fisco de Chile - Ministerio de Hacienda				
Serie A	14.237.303.049	-	14.237.303.049	-
Serie B	7.060.205.757	-	7.060.205.757	-
<b>Total</b>	<b>21.297.508.806</b>	-	<b>21.297.508.806</b>	-

b. Distribución de utilidades y reparto de dividendos

La política de dividendos de la Empresa concuerda con la legislación vigente en que a lo menos un 30% de la utilidad líquida del año debe destinarse al reparto de dividendos en dinero, salvo acuerdo diferente adoptado por la Junta de Accionistas por la unanimidad de las acciones emitidas.

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2015, se acordó no distribuir utilidades ni reparto de dividendos.

c. Participaciones no controladoras

Este rubro corresponde al reconocimiento de la porción del patrimonio y resultado de la filial, no atribuible directa o indirectamente a la matriz. El detalle para los períodos terminados el 31 de marzo 2015 y 2014 respectivamente, es el siguiente:

Filial	Porcentaje		Participación no controladora patrimonio		Participación en resultado ingreso (pérdida)	
	Participación no controladora		2015	2014	2015	2014
	2015	2014	M\$	M\$	M\$	M\$
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 N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Otras reservas	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Corrección monetaria capital pagado	30.336.377	30.336.377
Superávit de revaluación	3.042.584	3.042.584
<b>Total</b>	<b>33.378.961</b>	<b>33.378.961</b>

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 períodos terminados al 31 de marzo 2015 y 2014, los ingresos ordinarios son los siguientes:

Ingresos ordinarios	Acumulado	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Ingresos por servicio de transporte de pasajeros	51.239.685	48.314.624
Ingreso canal de ventas	9.645.893	8.754.897
Arriendo locales, espacios comerciales y publicitarios	3.034.787	2.864.197
Arriendo terminales intermodales	495.179	495.329
Otros ingresos	1.431.671	1.519.801
<b>Total</b>	<b>65.847.215</b>	<b>61.948.848</b>

Otros ingresos:

Para los períodos terminados al 31 de marzo 2015 y 2014, los otros ingresos son los siguientes:

Otros ingresos	Acumulado	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Ingresos por multa e indemnización	722.278	494.459
Ingresos bienestar	102.669	94.599
Venta de propuestas	7.108	24.173
Otros ingresos	423.637	673.072
<b>Total</b>	<b>1.255.692</b>	<b>1.286.303</b>

Gastos por naturaleza:

Los costos de ventas, gastos de administración y otros gastos por función para los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Gastos por naturaleza	Acumulado	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Gastos de personal	16.236.317	14.643.118
Gastos de operación y mantenimiento	14.086.248	10.522.593
Compra de energía	12.840.009	7.784.535
Gastos generales y otros	11.240.841	10.775.569
Depreciación y amortización	18.586.403	18.325.900
<b>Total</b>	<b>72.989.818</b>	<b>62.051.715</b>

Gastos de personal:

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Gastos de personal	Acumulado	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	11.546.761	10.651.237
Otros Beneficios	3.644.702	2.933.706
Gtos por beneficios sociales y colectivos	442.296	502.447
Aporte seguridad social	602.558	555.728
<b>Total</b>	<b>16.236.317</b>	<b>14.643.118</b>

Gastos de operación y mantenimiento:

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Gastos de operación y mantenimiento	Acumulado	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Mantenimiento material rodante, estaciones y otros	9.701.471	7.950.149
Repuestos y materiales	3.695.406	1.963.900
Reparaciones, arriendos y otros	689.371	608.544
<b>Total</b>	<b>14.086.248</b>	<b>10.522.593</b>

Depreciación y amortización:

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Depreciación, amortizaciones	Acumulado	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Depreciación	18.443.441	18.171.075
Amortización	142.962	154.825
<b>Total</b>	<b>18.586.403</b>	<b>18.325.900</b>

Gastos generales y otros:

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Gastos generales y otros	Acumulado	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Contratos de servicios	4.902.902	4.000.500
Contribuciones bienes raíces	-	344.502
Gastos imagen corporativa	172.327	299.658
Gasto operador canal de venta	5.432.426	4.967.518
Seguros, materiales y otros	733.186	1.163.391
<b>Total</b>	<b>11.240.841</b>	<b>10.775.569</b>

Resultado financiero y diferencia de cambio:

El resultado financiero y diferencia de cambio de la Sociedad, para los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Resultado financiero	Acumulado	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses de efectivo y otros medios equivalentes	1.524.601	1.651.966
Ingresos financieros sw ap	726.725	813.718
Otros ingresos financieros	46.889	30.345
<b>Subtotal</b>	<b>2.298.215</b>	<b>2.496.029</b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses y gastos por préstamos bancarios	(2.002.786)	(2.269.452)
Intereses y gastos por bonos	(10.209.956)	(9.950.823)
Otros gastos financieros	(173.816)	(124.674)
<b>Subtotal</b>	<b>(12.386.558)</b>	<b>(12.344.949)</b>
Ganancia (pérdida) resultado financiero	(10.088.343)	(9.848.920)
Diferencia de cambio y unidades de reajuste	Acumulado	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
<b>Diferencia de cambio</b>		
Ganancia (pérdida) dif.de cambio (Cred. ext. e inv.)	(15.286.190)	(14.079.738)
<b>Total diferencias de cambio</b>	<b>(15.286.190)</b>	<b>(14.079.738)</b>
<b>Unidad de reajuste</b>		
Ganancia (pérdida) unidad de reajuste (bonos)	(365.669)	(10.700.632)
<b>Total unidad de reajuste</b>	<b>(365.669)</b>	<b>(10.700.632)</b>

Otras ganancias (pérdidas):

Las otras ganancias (pérdidas) de la Sociedad para los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Otras ganancias (pérdidas)	Acumulado	
	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Valor presente neto sw ap USD	2.035.400	1.649.695
Valor presente neto sw ap UF	(390.073)	807.129
<b>Total</b>	<b>1.645.327</b>	<b>2.456.824</b>

Otros resultados integrales:

El detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Otros resultados integrales	Acumulado	
	01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
	M\$	M\$
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(233.578)	(189.423)
<b>Total</b>	<b>(233.578)</b>	<b>(189.423)</b>

## 22. Caucciones obtenidas de terceros

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

Otorgante	Monto garantía M\$	Operación que la origina	Relación
Alstom Chile S.A.	103.708.943	Contrato de Servicios	Proveedor
Alstom Transport S.A.	50.894.787	Contrato de Servicios	Proveedor
Alstom Transporte, S.A.	20.609.096	Contrato Suministro	Proveedor
Abengoa Chile S.A.	60.711.683	Contrato de Servicios	Proveedor
Acciona Infraestructura S.A.	1.437.496	Seriedad/oferta	Proveedor
Balfour Beatty Chile S.A.	3.280.947	Contrato Obras y Servicios	Proveedor
Bravo Energy Chile S.A.	1.889.786	Contrato de Servicios	Proveedor
Besalco Dragados S.A.	2.768.764	Contrato de Obras	Proveedor
Bitelco Diebold Chile	2.981.148	Contrato de Servicios	Proveedor
Consortio Constructor Linea 3	11.734.051	Contrato Suministros	Proveedor
Constructora Con Pax S.A.	4.027.891	Contrato de Servicios	Proveedor
Consortio Acciona -Brotec Icafa	13.434.418	Contrato de Obras	Proveedor
Consortio El-Ossa S.A.	26.040.763	Contrato de Obras	Proveedor
CAF Chile S.A.	156.280.143	Contrato de Servicios	Proveedor
Clas. Ingeniería Electrica El	4.541.455	Contrato de Servicios	proveedor
Cons.Constr.Piq.yTuneles Lin	6.990.700	Contrato de Obras	Proveedor
Construct.Jose Fernando Canale	4.696.795	Contrato de Obras	Proveedor
Const.y Auxiliar de Ferrocarriles	78.216.546	Contrato de Servicios	Proveedor
ETF	22.768.281	Contrato de Servicios	Proveedor
Esert Serv.Integr.de Seguridad	2.073.386	Contrato de Servicios	Proveedor
Empresa Constructora Metro 6 L	99.626.220	Contrato de Obras	Proveedor
Eulen Seguridad S.A.	2.965.198	Contrato de Servicios	Proveedor
Faiveley Transport Far East Li	6.037.847	Suministro Puertas And.	Proveedor
Ferrovial Agroman Chile S.A.	14.721.146	Seriedad/oferta	Proveedor
GPMG Ingeniería y Construcción	2.830.222	Contrato de Obras	Proveedor
Inabensa S.A.	3.759.480	Contrato de Servicios	Proveedor
Idom ngeniería y Consultoria	1.695.088	Contrato de Servicios	Proveedor
Ingeniería Siga-Poch Limitada	1.451.579	Contrato de Servicios	Proveedor
Ing.y Desarroll Tecnológico	1.468.249	Contrato Suministros	Proveedor
ISS Servicios Integrales LIMIT	11.119.935	Contrato de Servicios	Proveedor
Ingen. Maquinaria y Construcción	4.282.766	Contrato de Obras	Proveedor
Systra	2.092.487	Contrato de Servicios	Proveedor
Servicio de Aseo y Jardines M.	1.638.908	Seriedad/oferta	Proveedor
Soc.de Mant.e Instalac.Tecnicas	16.502.862	Contrato de Servicios	Proveedor
Obrascon Huarte Lain S.A Agenc.	27.646.010	Contrato de Obras	Proveedor
Sice Agencia Chile	18.729.531	Contrato de Servicios	Proveedor
Soler y Palau SA de CV	4.299.853	Contrato Suministros	Proveedor
Thyssenkrupp Elevadores S.A.	17.060.523	Contrato de Servicios	Proveedor
Thales Communications & Security	2.708.107	Contrato de Servicios	Proveedor
Thales Canada Inc.	16.901.132	Contrato de Servicios	Proveedor
Otros	33.878.753	Contrato Servicios Obras	Proveedor
<b>Total</b>	<b>870.502.975</b>		

## **23. Políticas de gestión del riesgo**

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

### **23.1 Descripción del mercado donde opera la Sociedad**

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

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

#### **Tarifas**

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

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

La tarifa a público es distinta de la que percibe la Sociedad por pasajero transportado, mientras en marzo de 2015 los clientes pagaron \$ 720 en hora punta, \$ 660 en horario valle y \$ 610 en horario bajo, en promedio la Sociedad percibió ese mes una tarifa técnica de \$ 351,64 por cada pasajero.

A contar del 01 de julio de 2013 comienza a regir el contrato de prestación de los servicios complementarios de emisión y postventa del medio de acceso y provisión de red de comercialización y carga del medio de acceso al sistema de transporte público de pasajeros de Santiago, entre el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones de Chile y Metro S.A.

#### **Demanda**

La Sociedad es hoy el eje estructurante del Sistema Integrado de Transporte Público de Pasajeros (Transantiago) y durante el período enero a marzo de 2015 alcanzó en día laboral un nivel de 2,28 millones de viajes.

El riesgo relacionado a la demanda de pasajeros de Metro se asocia principalmente al nivel de actividad económica del país, nivel de empleo y a la calidad del servicio de transporte de pasajeros de superficie (buses). En efecto, la demanda de transporte de pasajeros es una

demanda derivada de las demás actividades económicas. Es así como durante el período enero a marzo de 2015, se observa una disminución de 2,5 millones de viajes, respecto a igual fecha del año 2014, lo anterior explicado principalmente por una baja de la afluencia durante el mes de enero de un 4,2%, debido a un día laboral menos y a un sábado más que enero 2014, al efecto interferido que tuvo el viernes de 2 de enero del presente año y a la disminución del nivel de actividad económica del país, en comparación al mismo período del año 2014.

## **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 marzo de 2015 alcanzan a MMUSD 135 y al 31 de diciembre de 2014 MMUSD 138, 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 marzo del año 2015, la proporción de la deuda a tasa variable no presenta una variación significativa respecto a diciembre de 2014, tal como se observa en el cuadro siguiente:

<b>Composición de la deuda</b>	<b>31-03-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
Tasa fija	89,8	89,5
Tasa variable	10,2	10,5
Total	100,0	100,0

Al efectuar un análisis de sensibilidad al 31 de marzo de 2015 sobre la deuda neta a tasa variable Libor, no cubierta por derivados vigentes, que asciende a MMUSD 240, 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 2,4.

<b>Análisis de sensibilidad</b>	<b>Equivalente en MMUSD</b>	<b>Total %</b>
Deuda total (equivalente a MMUSD)	<b>2.364</b>	<b>100%</b>
Deuda a tasa LIBOR	294	
IRS	81	
CCS	(135)	
Deuda total a tasa variable	<b>240</b>	<b>10%</b>
Deuda total a tasa fija	<b>2.124</b>	<b>90%</b>

<b>Variación en gastos financieros</b>	<b>Equivalente en MMUSD</b>
Impacto en gastos financieros ante variación de 100 Pbs. en LIBOR	2,4

#### Riesgo de tipo de cambio e inflación

La Sociedad mantiene obligaciones con instituciones financieras y ha emitido bonos en el mercado extranjero, pactados en monedas extranjeras, para financiar las extensiones de la red de Metro. Con objeto de minimizar el riesgo de tipo de cambio, la Sociedad tiene contratado derivados financieros del tipo Cross Currency Swap que al 31 de marzo de 2015 alcanzan a MMUSD 135.

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):

<b>Estructura de deuda financiera (equivalente en USD)</b>	<b>31-03-2015 Eq. en MMUSD</b>	<b>%</b>	<b>31-12-2014 Eq. en MMUSD</b>	<b>%</b>
Deuda UF	1.512	64%	1.570	65%
Deuda USD	851	36%	861	35%
<b>Total deuda financiera</b>	<b>2.363</b>	<b>100%</b>	<b>2.431</b>	<b>100%</b>

La estructura de la deuda financiera al 31 de marzo de 2015, se encuentra denominada mayoritariamente en UF 64% y en dólares el restante 36%.

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

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre el Estado de Resultados Integrales al 31 de marzo de 2015, 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\$ 51.166.633.

<b>Análisis de sensibilidad Efecto en Resultados a marzo 2015</b>	<b>Depreciación 10% M\$</b>	<b>Apreciación 10% M\$</b>
Impacto en resultado ante variación del 10% en tipo de cambio CLP/USD	(51.166.633)	51.166.633

### 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 78% 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:

	<b>Hasta 1 año M\$</b>	<b>1 a 3 años M\$</b>	<b>3 a 5 años M\$</b>	<b>5 años y más M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Capital	77.236.514	271.129.774	103.674.747	1.029.434.667	1.481.475.702
Intereses	62.673.266	171.440.674	103.887.287	243.572.057	581.573.284
<b>Total</b>	<b>139.909.780</b>	<b>442.570.448</b>	<b>207.562.034</b>	<b>1.273.006.724</b>	<b>2.063.048.986</b>

## Estructura de pasivos financieros

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

Pasivos financieros	31-03-2015				
	Hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos que devengan intereses	59.600.901	201.704.390	29.428.361	15.599.107	306.332.759
Obligaciones con el público-Bonos	31.133.878	69.425.384	74.246.386	1.013.835.560	1.188.641.208
Operaciones de derivados	490.853	-	-	-	490.853
<b>Total</b>	<b>91.225.632</b>	<b>271.129.774</b>	<b>103.674.747</b>	<b>1.029.434.667</b>	<b>1.495.464.820</b>

Pasivos financieros	31-12-2014				
	Hasta 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	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
<b>Total</b>	<b>93.417.666</b>	<b>271.784.181</b>	<b>105.059.807</b>	<b>1.026.831.725</b>	<b>1.497.093.379</b>

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 marzo de 2015.

	Valor libro M\$	Valor de mercado M\$
Créditos	306.332.759	307.469.496
Bonos	1.188.641.208	1.329.965.938

### Riesgo crediticio

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

#### Cuentas por cobrar

El riesgo de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial (transporte de pasajeros) es limitado, pues el 78% de ingresos que recibe la Sociedad se reciben diariamente en efectivo, en tanto el 22% restante corresponde a ingresos no relacionados con el negocio principal.

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al	
	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Deudores comerciales, bruto	5.360.964	5.897.784
Deterioro deudores comerciales	(1.182.062)	(1.166.150)
<b>Deudores comerciales, neto</b>	<b>4.178.902</b>	<b>4.731.634</b>
Deudores canal de venta, neto	6.288.778	4.132.497
Otras cuentas por cobrar, neto	1.432.805	1.417.489
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>11.900.485</b>	<b>10.281.620</b>

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	
	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Menor a 3 meses	1.983.754	2.910.760
De 3 meses a 1 año	1.274.556	803.453
Mayor a 1 año	920.592	1.017.421
<b>Total</b>	<b>4.178.902</b>	<b>4.731.634</b>

Antigüedad deudores canal de venta, Neto	Saldo al	
	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Menor a 3 meses	6.144.482	4.131.933
De 3 meses a 1 año	135.841	564
Mayor a 1 año	8.455	-
<b>Total</b>	<b>6.288.778</b>	<b>4.132.497</b>

Vencimiento otras cuentas por cobrar, neto	Saldo al	
	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Menor a 3 meses	364.833	365.784
De 3 meses a 1 año	1.067.972	1.051.705
<b>Total</b>	<b>1.432.805</b>	<b>1.417.489</b>

### Activos financieros

El nivel de exposición al riesgo de los activos financieros se encuentra establecido en la Política de Inversiones Financieras de la Sociedad.

Al cierre del 31.03.2015 y 31.12.2014, los saldos de activos financieros de la sociedad son los siguientes:

Activos financieros	31-03-2015			Total M\$
	Hasta 1 año M\$	1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>				
Disponible	2.097.975	-	-	2.097.975
Depósito a plazo	180.470.234	-	-	180.470.234
Pactos de retroventa	5.990.099	-	-	5.990.099
<b>Subtotal</b>	<b>188.558.308</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>188.558.308</b>
<b>Otros activos financieros</b>				
Inversiones financieras	62.272.347	-	-	62.272.347
Operaciones de derivados	151.354	9.819.821	463.828	10.435.003
Arrendamiento financiero	76.286	239.396	1.548.663	1.864.345
Pagarés por cobrar	-	395.884	-	395.884
Otras cuentas por cobrar	-	3.447	-	3.447
<b>Subtotal</b>	<b>62.499.987</b>	<b>10.458.548</b>	<b>2.012.491</b>	<b>74.971.026</b>
<b>Total</b>	<b>251.058.295</b>	<b>10.458.548</b>	<b>2.012.491</b>	<b>263.529.334</b>

Activos financieros	31-12-2014			Total M\$
	Hasta 1 año M\$	1 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>				
Disponible	1.903.733	-	-	1.903.733
Depósito a plazo	220.285.156	-	-	220.285.156
Pactos de retroventa	108.321	-	-	108.321
<b>Subtotal</b>	<b>222.297.210</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>222.297.210</b>
<b>Otros activos financieros</b>				
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
<b>Subtotal</b>	<b>97.949.131</b>	<b>6.510.168</b>	<b>4.458.289</b>	<b>108.917.588</b>
<b>Total</b>	<b>320.246.341</b>	<b>6.510.168</b>	<b>4.458.289</b>	<b>331.214.798</b>

El plazo promedio al vencimiento de las inversiones financieras al 31 de marzo de 2015 es menor a 90 días, y se encuentran invertidas en bancos, sin que ninguno de ellos posea un porcentaje significativo respecto de los otros.

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

### 23.3 Gestión de riesgo del capital

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

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

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

Indices	31-03-2015	31-12-2014
Endeudamiento (veces)	0,89	0,86
Patrimonio (MM\$)	1.866.651	1.896.866

### 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 períodos terminados Al 31 de marzo de 2015 y 2014 son los siguientes:

Concepto	Imputados a gastos	
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Ruidos y vibraciones	16.915	-
Tratamiento de residuos	6.961	807
Aguas de infiltración	30.253	26.167
Gestión ambiental	7.175	5.877
Monitoreo de parámetros contaminantes	844	8.008
<b>Total</b>	<b>62.148</b>	<b>40.859</b>

Concepto	Imputados a activo fijos	
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Ruidos y vibraciones	11.305	12.830
Tratamiento de residuos	38.596	3.529
Gestión ambiental	177.262	610.961
<b>Total</b>	<b>227.163</b>	<b>627.320</b>

A futuro, se encuentran comprometidos por estos mismos conceptos M\$ 2.918.936.

## 25. Sanciones

La Sociedad no ha recibido durante el año 2015 y 2014 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 abril y el 11 de mayo de 2015, han ocurrido los siguientes hechos posteriores:

Por carta N° 220 del 29 de abril, se informa que se llevó a cabo la 24° Junta Ordinaria de Accionistas adoptándose los acuerdos siguientes:

1. Se aprobó la Memoria y los Estados Financieros Consolidados e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio 2014, incluidas las notas a los Estados Financieros Consolidados, como asimismo los gastos del Directorio contenidos en la Memoria.
2. Se acordó la no distribución de utilidades ni reparto de dividendos.
3. Se fijó la política sobre dividendos.
4. Se eligió para ocupar los cargos de Director de la Empresa a los señores Rodrigo Azócar Hidalgo, Juan Carlos Muñoz Abogabir, Carlos Mladinic Alonso, Vicente Pardo Díaz, Claudio Soto Gamboa, Paulina Soriano Fuenzalida y Karen Poniachick Pollak.
5. Se fijó la remuneración de los Directores.
6. Se ratificó a KPMG Auditores Consultores Limitada como auditores externos para el ejercicio 2015.
7. Se designó el diario Estrategia para citaciones a Juntas de Accionistas.

Por carta N° 260 del 11 de mayo, se informa que en sesión celebrada el día de hoy, el Directorio acordó designar como Presidente de la empresa al Sr. Rodrigo Azócar Hidalgo y como Vicepresidenta a la Sra. Paulina Soriano Fuenzalida.