



Estados Financieros Intermedios

TRENES METROPOLITANOS S.A.

Santiago, Chile
30 de junio de 2011



Trenes
Metropolitanos
S.A.

Estados Financieros Intermedios
TRENES METROPOLITANOS S.A.

30 de junio de 2011

Índice

Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros Intermedios	
Estados Intermedios de Situación Financiera Clasificados	3
Estados Intermedios de Resultados Integrales por Función	5
Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto	6
Estados Intermedios de Flujo de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros Intermedios	8

M\$ - Miles de Pesos Chilenos

UF - Unidades de Fomento

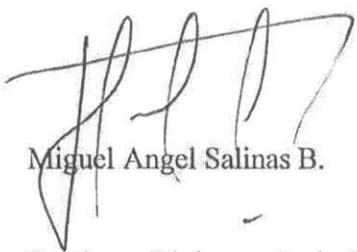
Informe de los Auditores Independientes

Señores

Presidente, Directores y Accionistas
Trenes Metropolitanos S.A.:

1. Hemos revisado el estado de situación financiera intermedio de Trenes Metropolitanos S.A. al 30 de junio de 2011, y los estados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esa fechas. La Administración de Trenes Metropolitanos S.A es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios y sus correspondientes notas en conformidad con instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y de acuerdo con la NIC 34 “Información financiera intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (Nota 2.1).
2. Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas establecidas en Chile. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
3. Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén en conformidad con los criterios contables descritos en Nota 2.1.
4. Con fecha 28 de marzo de 2011, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 de Trenes Metropolitanos S.A, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, que se presenta en los estados financieros adjuntos, además de sus correspondientes notas.

5. Tal como se indica en Nota 18 y como se desprende de la lectura de los estados financieros, la Sociedad al 30 de junio de 2011 presenta capital de trabajo negativo, margen bruto negativo y pérdidas recurrentes del período. La recuperación de la inversión en activos fijos, otras inversiones relacionadas y el financiamiento para el cumplimiento normal de sus operaciones, dependerán de la generación futura de resultados y del apoyo que siga proporcionando el Estado de Chile a través de su Matriz Empresa de los Ferrocarriles del Estado.
6. Los presentes estados financieros han sido preparados para mostrar la situación financiera individual de Trenes Metropolitanos S.A.. Sin embargo, dada la integración operativa y comercial existente con su matriz, estos estados financieros deben ser considerados como parte de los estados financieros del grupo y por tanto deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados Empresa de los Ferrocarriles del Estado.



Miguel Angel Salinas B.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 25 de agosto de 2011

TRENES METROPOLITANOS S.A.
 Estados Intermedios de Situación Financiera Clasificados
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010
 (Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))



Trenes
Metropolitanos
S.A.

ACTIVOS	Nota	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	142.285	476.477
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4	48.019	8.132
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5	4.964	9.603
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		195.268	494.212
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7	849	943
Propiedades, plantas y equipos	8	7.450.912	6.962.215
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		7.451.761	6.963.158
TOTAL ACTIVOS		7.647.029	7.457.370



TRENES METROPOLITANOS S.A.
 Estados Intermedios de Situación Financiera Clasificados
 Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010
 (Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))



Trenes
Metropolitanos
S.A.

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Nota	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar	9	86.440	60.817
Otras Provisiones corrientes	10	475.990	183.917
Provisiones por Beneficios a los Empleados	11	81.320	52.990
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	5	4.039.302	3.813.029
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		4.683.052	4.110.753
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	5	2.370.508	1.689.780
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		2.370.508	1.689.780
PATRIMONIO			
Capital emitido	12	12.755.524	12.755.524
Primas de Emisión	12	154	154
Otras reservas	12	285.843	285.843
Resultados retenidos	12	(12.448.052)	(11.384.684)
TOTAL PATRIMONIO		593.469	1.656.837
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		7.647.029	7.457.370





TRENES METROPOLITANOS S.A.

Estados Intermedios de Resultados Integrales por Función
 Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010 y los trimestres
 correspondientes desde el 01 de abril al 30 de junio de 2011 y 2010
 (Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

Trenes
Metropolitanos
S.A.

Ganancia (pérdida)	Nota	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01.01.11 30.06.11	01.01.2010 30.06.2010	01.04.2011 30.06.2011	01.04.2010 30.06.2010
Ingresos de actividades ordinarias	13	3.200.553	2.506.041	1.536.006	1.242.951
Costo de ventas	14	(3.848.890)	(3.499.293)	(1.932.990)	(1.598.096)
Ganancia bruta		(648.337)	(993.252)	(396.984)	(355.145)
Gasto de administración	15	(490.872)	(594.585)	(252.200)	(273.183)
Ingresos financieros		1.611	155	1.335	95
Otras ganancias		80.682	456	39.269	236
Costos financieros		(940)	(668)	(337)	(668)
Otras pérdidas		(5.512)	-	(5.464)	-
Ganancia (pérdida), antes de impuesto		(1.063.368)	(1.587.894)	(614.381)	(628.665)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		(1.063.368)	(1.587.894)	(614.381)	(628.665)
Ganancia (pérdida)		(1.063.368)	(1.587.894)	(614.381)	(628.665)
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL					
Ganancia (pérdida)		(1.063.368)	(1.587.894)	(614.381)	(628.665)
Componentes de otros resultado integral, ante de impuesto		-	-	-	-
Diferencia de cambio por conversión		-	-	-	-
Activos Financieros disponibles para la venta		-	-	-	-
Ganancia (pérdida), Integral Total		(1.063.368)	(1.587.894)	(614.381)	(628.665)
Ganancias integral atribuibles a los propietarios de la controladora		(1.063.368)	(1.587.894)	(614.381)	(628.665)
Ganancia (pérdida), Integral Total		(1.063.368)	(1.587.894)	(614.381)	(628.665)
Utilidad o pérdida por acción		(12,9)	(19,3)	(7,5)	(7,6)
Numero de acciones Miles		82.275	82.275	82.275	82.275



TRENES METROPOLITANOS S.A.
Estados Intermedios de Flujo de Efectivo
Por el período terminado al 30 de junio de 2011 y 2010
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))



Trenes
Metropolitanos
S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Tipo Moneda	Capital Pagado M\$	Prima Emision M\$	Otras Reservas M\$	Ganancias (Perdidas) Acumuladas M\$	Patrimonio Neto Total M\$
Saldo inicial período actual al 1 de enero de 2011	CLP	12.755.524	154	285.843	(11.384.684)	1.656.837
Ganancia o (pérdida)	CLP	-	-	-	(1.063.368)	(1.063.368)
Saldo final período actual 30 de Junio de 2011	CLP	12.755.524	154	285.843	(12.448.052)	593.469

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Tipo Moneda	Capital Pagado M\$	Prima Emision M\$	Otras Reservas M\$	Ganancias (Perdidas) Acumuladas M\$	Patrimonio Neto Total M\$
Saldo inicial período actual al 1 de enero de 2010	CLP	12.755.524	154	285.843	(7.984.276)	5.057.245
Ganancia o (pérdida)	CLP	-	-	-	(1.587.894)	(1.587.894)
Saldo final período actual 30 de Junio de 2010	CLP	12.755.524	154	285.843	(9.572.170)	3.469.351



TRENES METROPOLITANOS S.A.
Estados Intermedios de Flujo de Efectivo
Por el período terminado al 30 de junio de 2011 y 2010
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))



Trenes
Metropolitanos
S.A.

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	Notas	01-01-2011 30-06-2011	01-01-2010 30-06-2010
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		(1.063.368)	(1.587.894)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(39.884)	(4.761)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		74.755	(48.038)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	7-8	504.665	415.385
Ajustes por provisiones		279.712	(9.241)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		(5)	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		819.243	353.345
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(244.125)	(1.234.549)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(312.540)	(6)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		217.833	883.027
Otras entradas (salidas) de efectivo		4.640	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(90.067)	883.021
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(334.192)	(351.528)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(334.192)	(351.528)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		476.477	480.159
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3	142.285	128.631





Índice

Página

1.	Información General	10
2.	Resumen de las Principales Políticas Contables	12
2.1	Bases de preparación de los estados financieros	12
2.2	Nuevos pronunciamientos contables.....	13
2.3	Transacciones en moneda extranjera	13
2.4	Información financiera por segmentos operativos	14
2.5	Propiedades, plantas y equipos.....	14
2.6	Activos intangibles	16
2.7	Deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación	16
2.8	Activos financieros	17
2.9	Capital social.....	18
2.10	Pasivos financieros.....	19
2.11	Impuesto a las ganancias	19
2.12	Beneficios a los empleados	20
2.13	Provisiones	20
2.14	Clasificación de saldos corrientes y no corrientes	20
2.15	Reconocimiento de ingresos, costo de venta y gastos.....	20
2.16	Arrendamientos operativos	21
2.17	Uso de estimaciones y juicios	21
2.18	Ganancia o pérdida por acción	22
2.19	Políticas para determinación de utilidad líquida distribuible.....	22
3.	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	23
4.	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	23
5.	Cuentas por Cobrar y Pagar con entidades Empresas Relacionadas	23
6.	Activos por Impuestos Corrientes	28
7.	Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	29
8.	Propiedades, Plantas y Equipos	29
9.	Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	30
10.	Otras Provisiones Corrientes	32





Índice

Página

11.	Provisiones por Beneficios a los Empleados	32
12.	Patrimonio Neto	32
13.	Ingresos Ordinarios.....	34
14.	Costo de Ventas	35
15.	Gastos de Administración	35
16.	Medio Ambiente.....	36
17.	Administración del Riesgo Financiero.....	36
18.	Empresa en Marcha	37
19.	Garantías y Cauciones Obtenidas de Terceros.....	38
20.	Sanciones.....	38
21.	Contingencias	39
22.	Hechos Posteriores	39



Nota 1 - Información General

Trenes Metropolitanos S.A. es una Sociedad Anónima cerrada, filial de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado S.A., sujeta a las normas que rigen para las sociedades anónimas abiertas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Fue constituida por escritura pública con fecha 29 de septiembre de 1995, ante el Notario Público Don Camilo Valenzuela Riveros.

El domicilio comercial es Av. Libertador Bernardo O´Higgins Nº 3170, Estación Central, Santiago.

El objeto de la Sociedad será) establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transportes de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares, y servicios de transporte complementarios cualquiera sea su modo, incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad; b) la explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones, instalaciones, equipo tractor y remolcado, y demás bienes muebles e inmuebles que, vinculados al transporte de pasajeros adquiera a cualquier título o le sean aportados en dominio, o le sean entregados en concesión, arriendo o a cualquier otro título por la Empresa de Ferrocarriles del Estado.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el No 579 con fecha 2 de septiembre de 1996 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Trenes Metropolitanos S.A. es una filial de Empresa de los Ferrocarriles del Estado, en adelante EFE o Matriz.

La sociedad se encontraba en etapa de desarrollo desde el 5 de diciembre de 1995 hasta el 30 de septiembre de 2008. A partir del 1 de octubre de 2008, comenzó sus actividades en forma normal, dejando su estado de puesta en marcha.

Con fecha 16 de diciembre de 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas número 1, se acuerda modificar la Razón Social y nombre de fantasía de la sociedad, a "Trenes Metropolitanos S.A." para la razón social y "T.M." para el nombre de fantasía.

Nota 1 - Información General (continuación)

Reorganización operacional el grupo de empresas EFE

En sesión del Directorio de la Empresa de Los Ferrocarriles del Estado, celebrada en el 28 de junio de 2011, se acordó solicitar a los directorios de las Sociedades filiales Servicios de Trenes Regionales Terra S.A. y Trenes Metropolitanos S.A., que citen a sus respectivas juntas Extraordinarias de Accionistas a fin de pronunciarse en las siguientes materias:

a) Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.

- La enajenación de su activo y pasivo a la Sociedad Trenes Metropolitanos S.A.
- La aprobación de actos o contratos con partes relacionadas; y
- Demás acuerdos necesarios para materializar las decisiones que se adopten.

b) Trenes Metropolitanos S.A.

- La aprobación de la compra de activo y pasivo de Servicios de Trenes Regionales S.A. y aprobación de operación; y
- Demás acuerdos necesarios para materializar las decisiones que se adopten.

En lo que respecta a los efectos que esta operación tendrá a nivel de los estados financieros consolidados, elaborados por esta empresa del estado, se estima que se traducirá en importantes ahorros operacionales del grupo de empresas EFE.

A la fecha de emisión de estos estados financieros Trenes Metropolitanos S.A., no ha realizado la citada junta extraordinaria, por lo que sus estados financieros no reflejan efectos de esta operación.

Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables

2.1) Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros intermedios de Trenes Metropolitanos S.A., han sido preparados de conformidad con las instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermediaincorporada en Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), con excepción de la aplicación NIC 36 para determinación del deterioro de activos. En sustitución a dicha norma, la Sociedad fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio ordinario N°4887 de fecha 16 de febrero de 2011, para aplicar excepcionalmente la norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21. En Nota2.7 se detalla el alcance de esta norma.

Estos estados financieros intermedios corresponden al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2011 fueron aprobados por su Directorio en sesión ordinaria celebrada el día 25deagosto de 2011.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad. En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La estimación de valores recuperables.
- Las vidas útiles y los valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.

Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

2.2) Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables emitidos por el International Accounting Standard Board (IASB), no poseen el carácter obligatorio y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y	01 de enero 2013
NIIF 10 Estados financieros consolidados	01 de enero 2013
NIIF 11 Acuerdos conjuntos	01 de enero 2013
NIIF 12 Revelaciones de participación en otras entidades	01 de enero 2013
NIIF 13 Medición del valor Justo	01 de enero 2013
NIIF 1 Adopción por primera vez	01 de enero 2012
NIIF 7 Instrumentos financieros: revelaciones	01 de enero 2012
NIC 12 Impuestos diferidos	01 de enero 2012

2.3) Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad (moneda funcional). La moneda funcional de Trenes Metropolitanos S.A. es el peso chileno, toda la información es presentada en miles de pesos (M\$).

Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

2.3) Transacciones en moneda extranjera (continuación)

b) Bases de conversión

Al cierre del período los activos y pasivos mantenidos en unidades de fomento (UF) han sido convertidos a pesos chilenos, considerando los tipos de cambio observados a la fecha de cierre del ejercicio, de acuerdo a lo siguiente:

Moneda	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
UF	21.889,89	21.455,55	21.202,16

2.4) Información financiera por segmentos operativos

La Sociedad gestiona su operación y presenta la información en los estados financieros sobre la base de un único segmento operativo, transporte de pasajeros por vía férrea.

2.5) Propiedades, plantas y equipos

La Sociedad aplica el modelo de costo en la valorización de sus propiedades, plantas y equipos. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, los componentes de propiedades, plantas y equipos se contabilizan por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

El costo de los activos incluye los siguientes conceptos:

- › Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- › Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- › Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen.



Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

2.5) Propiedades, plantas y equipos (continuación)

- Los gastos por mantenimiento mayor del material rodante, que considera entre otros conceptos la inspección y el reemplazo de partes y piezas son capitalizados como un activo independiente del bien principal, siempre y cuando cumplan con las condiciones establecidas para su reconocimiento en la NIC 16, y por tal motivo dicho costo se da baja del bien principal.
- Las propiedades, plantas y equipos, netos en el caso del valor residual de los mismos, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período que la Sociedad espera utilizarlos. La vida útil se revisa al menos una vez en el período financiero.
- Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad utiliza como método de depreciación el método lineal.

A continuación se presentan los principales períodos de vida útil utilizados para la depreciación de los activos:

	Explicación de la tasa	Vida o tasa mínima	Vida o tasa máxima
Automotores UT – 440 R	Vida	1	6,3
Equipamiento de tecnologías de la información	Vida	3	5
Otras propiedades, planta y equipo	Vida	4	5

En la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2009), la Sociedad realizó reevaluaciones de algunos activos tales como automotores UT 440 y utilizó las mismas como costo atribuido, según lo establecido en NIIF 1 “Adopción por primera vez”





Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

2.6) Activos intangibles

Corresponden fundamentalmente a licencias computacionales. Se valorizan según el modelo del costo. Para ello, con posterioridad a su reconocimiento como activo, los activos intangibles se contabilizan por su costo menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor que, en su caso, hayan experimentado. Este activo se amortiza en forma lineal durante sus vidas útiles, que en la mayor parte de los casos se estima entre tres y cinco años.

2.7) Deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

Empresa de Ferrocarriles del Estado, Matriz de Trenes Metropolitanos S.A., considera que dadas las características de sus activos, no es posible calcular el valor razonable de su activo inmovilizado debido a la inexistencia de un mercado activo. En lo que respecta al valor en uso, de acuerdo a lo establecido en el Marco Conceptual, su cálculo se debe realizar a través de la actualización de los flujos de efectivo esperados.

La Entidad considera que en el cálculo de dichos flujos deben tenerse en cuenta las características de servicio público de su actividad, así como la especificidad de la financiación que deriva de dicha condición y que se instrumenta a través de los planes trienales en los que se determinan las transferencias y aportaciones de capital que constituyen una parte muy importante de su financiación.

Además, no se ha establecido dentro de la NIC 36 criterios que establezcan los componentes de los flujos de efectivo que reciben las entidades públicas así como los criterios para calcular los riesgos específicos de los activos materiales de dichas entidades, toda vez, que los mismos corresponden a las características de las empresas cuya finalidad principal es obtener beneficios, pero no a las de las entidades públicas cuya finalidad principal es prestar servicios públicos, por lo que no resulta posible aplicar a las cuentas correspondientes al ejercicio los criterios establecidos en dicha NIC.

EFEy sus Filiales, son empresas públicas, donde la legislación le ha impuesto un modelo de operación de servicios y explotación de infraestructura que hacen que sus costos operacionales resulten superiores a sus ingresos. Como consecuencia de esto, el resultado operacional y el EBITDA de la empresa consolidada (como medida aproximada de sus flujos de caja operativos), han resultado permanentemente negativos, dependiendo de aportes permanentes por parte del Estado para mantener su operación.





Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

2.7) Deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación (continuación)

Mediante oficio 4887 del 16 febrero de 2011, la SVS autorizó a Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales, a aplicar excepcionalmente la Norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21, en sustitución de la Norma Internacional de contabilidad (NIC) N°36, para determinar el deterioro de sus activos.

Esta norma define el valor en uso de un activo no generador de efectivo como el valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial.

El valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial, se determina usando el método de costo de reposición depreciado y enfoque del costo de rehabilitación. Producto de la entrada a IFRS durante el año 2010, los principales activos de La Empresa y sus Filiales han sido registrados a costo de reposición depreciado.

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

2.8) Activos financieros

En el reconocimiento inicial, Trenes Metropolitanos S.A. valoriza todos sus activos financieros, a valor razonable y los clasifica en las siguientes categorías:

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Nuestras cuentas por cobrar corresponden principalmente a deudores por arriendo de espacios comerciales y publicitarios.

A base del análisis de riesgo de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, la Sociedad establece una provisión cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no recuperará los importes que se le adeudan. Para cuentas a cobrar impagas, superiores a 180 días, la Sociedad deberá constituir provisiones.



Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

2.8) Activos financieros (continuación)

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar(continuación)

En el mes de Junio de 2010 Trenes Metropolitanos firmó un convenio con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, mediante el cual la Sociedad se compromete a bajar sus tarifas a usuarios en un 8,07%, valor que es aportado a la empresa mediante el "subsidio al transporte" que se clasifica como "Ingresos Por Subsidio al Transporte", dentro del rubro "Ingresos Ordinarios. Por medio de Decreto N° 311 del 2 de noviembre de 2010, se aprueba el Convenio, por el Ministerio de Transporte, y se toma razón por la Contraloría General de la República el 29 de diciembre de 2010.

b) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

Corresponde a los servicios prestados a la Matriz, relacionados con la venta de pasajes a su personal y otros servicios. Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no devengan intereses y son liquidados en efectivo.

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas, se ajustan a lo establecido en el Artículo N° 89 de la Ley N° 18.046, que establece que las operaciones entre sociedades coligadas, entre la matriz y sus filiales y las que efectúe una sociedad anónima abierta, deberán observar condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, es decir, hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

c) Efectivo y equivalentes al efectivo

Bajo este rubro del estado de situación se registran, el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja dentro de un plazo no superior a tres meses y que no tienen riesgo de cambio en su valor.

2.9) Capital social

El capital social está representado por acciones de una sola clase.

Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

2.10) Pasivos financieros

a) Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable.

b) Cuentas por pagar empresas relacionadas

Las cuentas por pagar relacionadas, corresponden a los servicios prestados por la Matriz, en mayor parte relacionados al costo del servicio de transporte de pasajeros y otros servicios corporativos.

Los traspasos de fondos entre la Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Trenes Metropolitanos S.A. se realizan bajo el concepto de cuenta corriente mercantil, a una tasa interés equivalente a TAB Nominal a 90 días más un spread de 1,5% anual.

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas, se ajustan a lo establecido en el Artículo N° 89 de la Ley N° 18.046, que establece que las operaciones entre sociedades coligadas, entre la matriz y sus filiales y las que efectúe una sociedad anónima abierta, deberán observar condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, es decir, hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

2.11) Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del período, resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

El impuesto a las ganancias se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes, aún cuando existen pérdidas tributarias.

La Sociedad no contabiliza impuestos diferidos, debido a que las diferencias existentes entre la base contable y tributaria son de carácter permanente, al mantener en el tiempo su situación de pérdida tributaria.

Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

2.12) Beneficios a los empleados

a) Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado de acuerdo a las remuneraciones del personal, a su valor nominal.

2.13) Provisiones

Las provisiones son pasivos, en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- › Es una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado
- › Es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación
- › El importe puede ser estimado de forma fiable

Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad.

2.14) Clasificación de saldos corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y no corrientes aquellos con vencimiento superior a dicho período.

2.15) Reconocimiento de ingresos, costos de venta y gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan en función del criterio del devengo.

Los ingresos de la Empresa principalmente se originan por venta de pasajes y adicionalmente, se registran ingresos por publicidad y arriendos de espacio en estaciones.



Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

2.15) Reconocimiento de ingresos, costos de venta y gastos (continuación)

El monto del subsidio se calcula mes a mes a base de los flujos reales de pasajeros, conforme a lo establecido en el Convenio suscrito con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

Los costos de venta incluyen principalmente el costo de operación de los automotores y otros costos necesarios para la prestación del servicio de transporte de pasajeros.

Los principales conceptos del costo de venta, son:

- a) Mantenimiento, repuestos y aseo de Trenes,
- b) Consumo de Energía de Tracción
- c) Peaje variable y Sistema de Señalización, Electrificación y Comunicaciones (SEC),
- d) Servicio de Conducción de Trenes (año 2010),
- e) Depreciación, y
- f) Servicios de venta de pasajes y otros servicios de terceros, relacionados con la operación.

2.16) Arrendamientos operativos

Los arrendamientos operativos son aquellos en los cuales el arrendador retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado. Los ingresos de arrendamientos operativos son reconocidos linealmente en la cuenta de Ingresos por arriendos de espacios comercial, publicidad en trenes y estaciones, durante la vigencia del arriendo.

2.17) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración, a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.





Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

2.17) Uso de estimaciones y juicios (continuación)

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros es descrita en los siguientes conceptos:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Valoración de instrumentos financieros.
- La vida útil de los activos materiales

2.18) Ganancia o pérdida por acción

La ganancia o pérdida básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia o (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número de acciones de la misma en circulación durante dicho período.

2.19) Políticas para determinación de utilidad líquida distribuible

En su Sesión Ordinaria N° 70, efectuada el 21 de octubre del 2010, el Directorio de Trenes Metropolitanos S.A., acordó lo siguiente:

Los ajustes al ítem Ganancia o Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora, producto de la primera aplicación de las normas IFRS, que en el caso de esta sociedad, representaron un incremento de la pérdida acumulada, deberán excluirse, para efectos de determinar la pérdida que deba restarse de la utilidad líquida a distribuir.

En el transcurso de las operaciones de la empresa no se aplicará ajustes a la Utilidad o Pérdida distribuible por efectos de variaciones significativas en el valor razonable de activos y pasivos que no estén realizadas. Si eventualmente a futuro, se deben registrar ajustes por este concepto, éstos se excluirán de la utilidad o pérdida líquida a distribuir.





Nota 3 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

Corresponde a los dineros mantenidos en caja y cuentas corrientes bancarias, donde su valor libros es igual a su valor razonable.

La composición de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Concepto	Tipo Moneda	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Saldos en bancos	CLP	142.285	476.477
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	142.285	476.477

Nota 4 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, son de cobro dentro de los treinta días siguientes y no están sujetas a condiciones especiales ni cobro de tasas de interés.

La composición de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Conceptos	Tipo Moneda	30.06.2011 Valor M\$	31.12.2010 Valor M\$
Cuenta Corriente Varios Deudores	CLP	44.608	6.560
Cajas de Compensación Asig. Familiar	CLP	61	43
Anticipo a Proveedores	CLP	3.350	1.529
Totales		48.019	8.132

Nota 5 - Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas

Las cuentas por cobrar a la Empresa de Ferrocarriles del Estado son de cobro dentro de los siguientes treinta días y no están sujetas a condiciones especiales. Las cuentas por pagar a Empresa de los Ferrocarriles del Estado, en el Corto Plazo, corresponden a los servicios prestados por la Matriz, en mayor parte relacionados al costo del servicio de transporte de pasajeros y otros servicios corporativos de la Matriz.





Nota 5 - Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas (continuación)

En el Largo Plazo, el saldo por pagar que se mantiene con la Empresa de Ferrocarriles del Estado, corresponde al financiamiento de gastos anteriores a la etapa de inicio de la operación, tales como honorarios, publicaciones, legales y auditoría de estados financieros y no están sujetos a cláusulas de reajustabilidad. Adicionalmente se incluye el financiamiento de las Grandes Reparaciones (Overhaul de Trenes) y ajustes por depreciación de automotores, correspondiente a los meses de octubre y noviembre de 2008.

Con respecto a los traspasos de fondos de Empresa de los Ferrocarriles del Estado a Trenes Metropolitanos S.A. éstas se realizan bajo el concepto de cuenta corriente mercantil y EFE cobra una tasa interés equivalente a TAB Nominal 90 días más 1,5% anual.

Las transacciones realizadas entre empresas relacionadas son en pesos chilenos.

- a) Los saldos de las cuentas por cobrar corrientes entre Trenes Metropolitanos S.A. y las empresas relacionadas son las siguientes:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Tipo Moneda	Monto al 30.06.2011 M\$	Monto al 31.12.2010 M\$
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Reembolsos Venta Pasajes	CLP	12	12
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Vta. Pasajes Personal EFE	CLP	4.952	9.591
Total por Cobrar Corrientes					4.964	9.603

Los reembolsos por ventas de pasajes, corresponden a ingresos por ventas de pasajes de la red Metro tren, a personal de EFE.

EFE: Empresa de los Ferrocarriles del Estado





Nota 5 - Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas (continuación)

b) Los saldos de las cuentas por pagar corrientes y no corrientes entre la Sociedad y las empresas relacionadas son las siguientes:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Tipo Moneda	Monto al 30.06.2011 M\$	Monto al 31.12.2010 M\$
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Cuentas por Pagar	CLP	3.007.508	2.958.178
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Prov. Varias con EFE	CLP	1.031.794	854.851
Total por Pagar Corrientes				CLP	4.039.302	3.813.029
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Cuentas por Pagar	CLP	2.317.564	1.636.836
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Anteriores al inicio Operaciones	CLP	52.944	52.944
Total por Pagar no Corrientes				CLP	2.370.508	1.689.780

(*) Cuentas por pagar no corriente, incluye:

Financiamiento de Grandes Reparaciones: UT 101 y 102, en octubre de 2009, UT 104, en junio de 2010 y UT 108, en enero 2011.

Mejoramiento de imagen, capacidad y oferta de transporte de trenes UT 440, entregados en enero de 2011.

El detalle de las principales cuentas por pagar a relacionadas corrientes al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Tipo Moneda	Monto al 30.06.2011 M\$	Monto al 31.12.2010 M\$
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Mantenición de Trenes	CLP	1.326.762	1.309.756
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Energía de Tracción	CLP	942.803	851.422
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Conducción Trenes y Personal Adm.	CLP	-	256.753
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Consumos Básicos (Agua y Luz)	CLP	36.297	49.137
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	SEC	CLP	340.760	192.653
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Servicios Administrativos EFE	CLP	56.934	16.028
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	TKBC (Peaje variable)	CLP	273.437	191.980
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Guardias de Seguridad	CLP	22.597	75.323
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Otros	CLP	7.918	15.126
Cuentas por Pagar EFE Matriz				CLP	3.007.508	2.958.178





Nota 5 - Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas (continuación)

El detalle de las principales cuentas por pagar a relacionadas no corrientes al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Tipo Moneda	Monto al 30.06.2011 M\$	Monto al 31.12.2010 M\$
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Grandes R. a UT 101,102 y 104	CLP	1.199.232	1.199.232
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Anteriores al inicio Operaciones	CLP	52.944	52.944
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Ajuste por Deprec.Oct. Y Nov.2008	CLP	437.604	437.604
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Grandes R. a UT 108	CLP	319.279	-
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Mejoramiento de UT (vrs)	CLP	361.449	-
Cuentas por Pagar EFE Matriz				CLP	2.370.508	1.689.780

c) El detalle de transacciones con empresas relacionadas y su efecto en resultados, al 30 de junio de 2011 y junio de 2010, es el siguiente:

Rut	Naturaleza de la Relación	Costo de ventas	Tipo Moneda	30.06.2011		30.06.2010	
				Monto M\$	Efecto Resultado M\$	Monto M\$	Efecto Resultado M\$
61.216.000-7	Matriz	Mantenimiento Automotores	CLP	1.190.401	(1.190.401)	890.618	(890.618)
61.216.000-7	Matriz	Energía Eléctrica Traccion	CLP	745.818	(745.818)	461.641	(461.641)
61.216.000-7	Matriz	Conduc.Trenes y Pers. Adm.	CLP	-	-	208.555	(208.555)
61.216.000-7	Matriz	TKBC (Peaje variable)	CLP	231.304	(231.304)	124.707	(124.707)
61.216.000-7	Matriz	Gasto SEC	CLP	292.485	(292.485)	142.529	(142.529)
61.216.000-7	Matriz	Consumos Básicos (Agua y Luz)	CLP	40.304	(40.304)	34.400	(34.400)
61.216.000-7	Matriz	Gasto Guardías y Guarda Cruces	CLP	45.194	(45.194)	-	-
61.216.000-7	Matriz	Otros	CLP	24.116	(24.116)	7.342	(7.342)
61.216.000-7	Matriz	Subsidio de Transporte	CLP	-	-	107.797	(107.797)
61.216.000-7	Matriz	Mantenición de Trenes Gran R y Otros	CLP	1.879.960	-	1.199.232	-
TOTAL			CLP	4.449.582	(2.569.622)	3.176.821	(1.977.589)

d) Remuneración del directorio

Las remuneraciones canceladas al directorio en los períodos enero a Junio de 2011 y 2010, son las siguientes:

Concepto	Tipo Moneda	30.06.2011 M\$	30.06.2010 M\$
Dietas Directorio	CLP	33.367	15.380
Total	CLP	33.367	15.380

No existen otros conceptos que se paguen a los directores.



Nota 5 - Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas (continuación)

e) Integrantes del Directorio al 30 de junio de 2011

Nombre	Cargo	RUT
Juan Esteban Doña Novoa	Presidente	6.061.491-1
Marisa Etruria Kausel Contador	Director	8.003.616-7
José Miguel Quiroga Soto	Director	6.875.868-8
Carlos Antonio Díaz Vergara	Director	7.033.701-0

El 17 de junio de 2011, en su sesión extraordinaria N° 81, el Directorio de TMSA, acuerda la renuncia de don Manuel Francisco Gana Eguiguren, quien ejercía el cargo de Vicepresidente de la compañía.

f) El personal de Trens Metropolitanos S.A. se distribuye como sigue:

Concepto	30.06.2011	30.06.2010
Gerentes y ejecutivos principales	2	3
Profesionales y técnicos	21	15
Trabajadores y otros	108	61
Total	131	79

El 1 de diciembre de 2010, se contrata en forma directa el personal de tripulación (Maquinista y Ayudante de Maquinista), en total 53 personas.



Nota 5 - Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas (continuación)

g) Miembros y remuneración de la Alta Dirección

El detalle de las remuneraciones de los Gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad por el período de tres meses terminados al 30 de junio de 2011 y 2010, es el siguiente:

Concepto	Tipo Moneda	30.06.2011 M\$	30.06.2010 M\$
Remuneraciones	CLP	46.350	77.428
Otros beneficios	CLP	12.820	16.979
Total Remuneraciones	CLP	59.170	94.407

El 30 de abril de 2010, presenta su renuncia el Gerente General de la empresa, Sr. Jorge Inostroza S., siendo reemplazado en forma interina por el Gerente de Operaciones, Sr. Cristian Moya S.; y el 19 de noviembre de 2010, presenta su renuncia el Gerente Comercial, Sr. Rafael Lubascher R. El 25 de octubre de 2010, es ratificado el Sr. Cristian Moya S, como Gerente General de TMSA. Los cargos de gerencia de operaciones y comercial, no son reemplazados.

Nota 6 - Activos por Impuestos Corrientes

a) Información general

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por tener pérdidas tributarias acumuladas.

La Sociedad, en el desarrollo normal de sus operaciones, está sujeta a regulación y fiscalización por parte del Servicio de Impuestos Internos, producto de esto pueden surgir diferencias en la aplicación de criterios en la determinación de los impuestos.

b) Impuestos diferidos

La Sociedad no registra impuestos diferidos, por estimar que las pérdidas tributarias acumuladas son de carácter permanente.





Nota 7 - Activos Intangibles distintos de la Plusvalía

La composición de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Activos intangibles (neto)	Tipo Moneda	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Licencia Computacionales	CLP	1.132	1.132
Amort. Acum. Licencias Computacionales	CLP	(283)	(189)
Total	CLP	849	943

Los movimientos de los activos intangibles para el ejercicio terminado el 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Movimientos en activos Intangibles Identificados	Programas Informaticos, neto M\$	Movimientos en activos Intangibles	Programas Informaticos, neto M\$
Saldo inicial Bruto al 01.01.2011	943	Saldo inicial bruto al 01.01.2010	1.111
Adiciones 2011	-	Adiciones 2010	5
Amortización	(94)	Amortización	(173)
Saldo final al 30.06.2011	849	Saldo final al 31.12.2010	943

Las cuentas de activos no corrientes que conforman los intangibles, son licencias computacionales. La Sociedad no presenta costos de desarrollo y amortiza sus licencias computacionales por el método lineal.

Nota 8 - Propiedades, Plantas y Equipos

La composición de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Propiedades, plantas y Equipos por clase	Valor Bruto		Depreciación Acumulada		Valor neto	
	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Edificios y construcciones	16.416	16.416	(3.222)	(2.148)	13.194	14.268
Inversion y proy. En muebles y enseres	-	-	-	-	-	-
Activos en Transito (repuestos)	312.540	-	-	-	312.540	-
Equipo Tractor y Rodante	9.534.622	8.853.894	(2.431.783)	(1.893.835)	7.102.839	6.960.059
Muebles y Enseres	26.661	26.661	(5.198)	(3.068)	21.463	23.593
Cta. Complementaria Activos Menores	876	876	-	(36.581)	876	(35.705)
Totales	9.891.115	8.897.847	(2.440.203)	(1.935.632)	7.450.912	6.962.215





Nota 8 - Propiedades, Plantas y Equipos (continuación)

Los movimientos al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, de las partidas que integran el rubro propiedades, plantas y equipos; son los siguientes:

Movimientos		Edificios M\$	Material Rodante M\$	Otros M\$	Propiedades, Planta y Equipos Neto M\$
Saldo Inicial Neto al 01 de Enero de 2011		14.268	6.960.058	(12.111)	6.962.215
Movimientos	Adiciones	-	680.728	-	680.728
	Activos en Transito (repuestos)	-	312.540	-	312.540
	Gasto por depreciación	(1.074)	(537.948)	34.451	(504.571)
	Total movimientos	(1.074)	455.320	34.451	488.697
Saldo al 30 de junio de 2011		13.194	7.415.379	22.340	7.450.912

Movimientos		Edificios M\$	Material Rodante M\$	Otros M\$	Propiedades, Planta y Equipos, Neto M\$
Saldo Inicial Neto al 01 de Enero de 2010		16.156	7.479.769	(17.361)	7.478.564
Movimientos	Adiciones	82	551.981	8.080	560.143
	Gasto por depreciación	(1.970)	(1.071.692)	(2.830)	(1.076.492)
	Total movimientos	(1.888)	(519.711)	5.250	(516.349)
Saldo al 31 de Diciembre de 2010		14.268	6.960.058	(12.111)	6.962.215

La empresa no ha incurrido en costos de desmantelamiento en los ejercicios 2011 y 2010.

Los bienes que se encuentran totalmente depreciados que aun se encuentran operativos corresponden a bienes menores tales como: computadores, muebles, herramientas, cuya vida útil inicial no excedía los tres años.





Nota 9 - Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar o acreedores comerciales, no devengan intereses y normalmente son liquidadas en un período máximo de 30 días. Con respecto a las otras cuentas por pagar, no devengan intereses y tienen un período promedio de pago de 30 días.

Nota 9 - Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (continuación)

La composición de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Conceptos	Tipo Moneda	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Acreedores Comerciales			
Proveedores por Pagar	CLP	52.412	30.480
Otras cuentas por pagar			
Impuestos por pagar	CLP	2.926	4.885
Retenciones	CLP	31.102	25.452
Acreedores Comerciales	CLP	86.440	60.817

El detalle de las otras cuentas por pagar al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Otras cuentas por pagar	Tipo Moneda	Impuestos por Pagar M\$	Retenciones M\$	Totales M\$
Saldo inicial al 01.01.2010	CLP	3.718	14.435	18.153
Incrementos (disminuciones)	CLP	1.167	11.017	12.184
Saldo final al 31.12.2010	CLP	4.885	25.452	30.337
Saldo inicial al 01.01.2011	CLP	4.885	25.452	30.337
Incrementos (disminuciones)	CLP	-1.959	5.650	3.691
Saldo final al 30.06.2011	CLP	2.926	31.102	34.028



Nota 10 - Otras Provisiones Corrientes

La composición de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Otras provisiones varias corrientes	Tipo Moneda	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Provision Servicio Guardias	CLP	65.564	73.096
Provision Asesoría IFRS	CLP	6.158	6.158
Provisiones Servicios de Contraloría	CLP	12.139	4.132
Provisiones de Mantenimiento UT-440	CLP	14.630	14.630
Provisiones Servicios de Venta de Pasajes	CLP	31.042	68.203
Provisiones Aseo de Estaciones	CLP	9.836	9.836
Provisiones Aseo de Trenes	CLP	5.290	-
Otras Provisiones	CLP	10.756	7.862
Provisiones Dietas Directorio	CLP	8.035	-
Compra de Ruedas y Frenos para UT 440	CLP	312.540	-
Total	CLP	475.990	183.917

Nota 11- Provisiones por Beneficios a los Empleados

La composición de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Conceptos	Tipo Moneda	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Provision de Bonos	CLP	-	12.360
Provisiones vacaciones	CLP	81.320	40.630
Beneficios a Empleados	CLP	81.320	52.990

Nota 12 - Patrimonio Neto

a) Capital emitido

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el capital pagado asciende a M\$12.755.524.

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, las primas por emisión ascienden a M\$154.

Nota 12 - Patrimonio Neto (continuación)

b) Número de acciones suscritas y pagadas

Al 30 de junio de 2011, el capital pagado de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Serie	N° acciones Suscritas	N° acciones Pagadas	N° acciones con derecho a Voto
Única	82.274.692	82.274.692	82.274.692

Al 30 de junio de 2011, los accionistas y su participación, son los siguientes:

Accionista	Porcentaje de Participación	Número de Acciones
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,999927%	82.274.632
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	0,000073%	60
Total	100%	82.274.692

Conceptos	Tipo Moneda	Monto M\$	N° Acciones Miles
Capital suscrito y pagado al 31.12.2010	CLP	12.755.524	82.275
Aporte de capital	CLP	-	-
Total Capital Pagado al 30.06.2011	CLP	12.755.524	82.275

c) Dividendos

No se han cancelado dividendos durante el año 2011 y 2010.

d) Otras reservas

Corresponde a la Corrección monetaria del capital pagado generada en 2009, cuyo efecto de acuerdo a Oficio Circular N°456 de la Superintendencia de Valores y Seguros, debe registrarse en Otras Reservas en el patrimonio M\$ 285.843.



Nota 12 - Patrimonio Neto (continuación)

e) Gestión de capital

La gestión del capital, referida a la administración del patrimonio de la empresa, tiene como objetivo principal asegurar el establecimiento, mantenimiento y explotación de los servicios de transporte de pasajeros, a realizarse por medio de vía férreas o sistemas similares y servicios de transporte complementarios, cualquiera sea su modo, incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad, generado además beneficios sociales de carácter nacional.

Nota 13 - Ingresos Ordinarios

El detalle es el siguiente:

Clases de ingresos ordinarios	Tipo Moneda	ACUMULADO M\$		TRIMESTRE M\$	
		01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010	01.04.2011 30.06.2011	01.04.2010 30.06.2010
Venta de Pasajes Stgo. San Fdo.	CLP	2.966.527	2.385.333	1.427.225	1.134.525
Venta de Servicios y Otros Ingresos	CLP	21.448	12.911	10.822	630
Subsidios del Transporte (MTT)	CLP	212.578	107.797	97.959	107.796
Ingresos ordinarios	CLP	3.200.553	2.506.041	1.536.006	1.242.951

Al 30 de junio de 2011 los ingresos por venta de pasajes corresponden a 3,4 millones de pasajeros. Al 30 de junio de 2010 los ingresos por venta de pasajes corresponden a 2,8 millones de pasajeros.

Nota 14 - Costo de Ventas





El detalle es el siguiente:

Costo de ventas	Tipo Moneda	ACUMULADO M\$		TRIMESTRE M\$	
		01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010	01.04.2011 30.06.2011	01.04.2010 30.06.2010
Mantenimiento Automotores	CLP	1.190.401	1.214.016	616.633	568.097
Energía Eléctrica de Tracción	CLP	745.818	578.141	368.859	133.046
Depreciación Trenes	CLP	537.948	413.215	303.507	206.607
Gasto Guardias y Guarda Cruces	CLP	45.193	125.993	22.597	69.416
Serv Terceros y Ventas	CLP	229.550	188.701	110.467	98.885
Serv. Conduccion de Trenes	CLP	-	307.883	-	153.678
Remuneraciones Personal Explotación	CLP	484.301	95.301	234.120	74.073
Mantenimiento Infraestructura	CLP	323.194	292.077	129.631	152.282
Gasto SEC y Tráfico	CLP	292.485	283.966	147.176	142.012
TOTAL	CLP	3.848.890	3.499.293	1.932.990	1.598.096

Nota 15- Gasto de Administración

El detalle es el siguiente:

Gastos de Administración Y Ventas	Tipo Moneda	ACUMULADO M\$		TRIMESTRE M\$	
		01.01.2011 30.06.2011	01.01.2010 30.06.2010	01.04.2011 30.06.2011	01.04.2010 30.06.2010
Investigacion y Desarrollo	CLP	61.657	30.516	41.444	12.388
Costo Mercadotecnia	CLP	4.919	22.575	702	18.203
Fletes y Seguros	CLP	198	72.741	8	35.945
Informatica y Comunicaciones	CLP	29.982	23.144	14.018	10.978
Consumos Básicos	CLP	57.656	59.505	27.472	35.715
Serv Administracion	CLP	24.674	4.667	12.960	2.334
Depreciación Otros Activos y Amortizacion	CLP	3.204	2.509	1.602	1.254
Gastos Generales	CLP	11.812	10.196	6.636	5.314
Patentes e Incobrables	CLP	10.173	29.177	194	14.978
Remuneraciones Fijas	CLP	138.300	263.308	71.801	95.591
Remuneraciones Variables	CLP	1.565	29.924	3.801	1.912
Provisiones e indemnizaciones	CLP	46.854	9.837	20.172	24.600
Otros Gastos en Personal	CLP	66.511	21.106	34.327	10.154
Directorio	CLP	33.367	15.380	17.063	3.817
TOTAL	CLP	490.872	594.585	252.200	273.183

Nota 16 - Medio Ambiente



Al 30 de junio de 2011 y 2020, Trenes Metropolitanos no ha efectuado desembolsos que pudieran afectar directa o indirectamente al medio ambiente.

Nota 17 - Administración del Riesgo Financiero

Riesgo de Mercado

A Junio de 2011, la demanda por viajes en Trenes Metropolitanos S.A. alcanzó los 3.389.570 de pasajeros, cifra que representa un aumento de 23% respecto a igual período del año 2010 (2.754.887 de pasajeros transportados). Lo anterior se explica principalmente por los efectos del sismo del 27 de febrero de 2010, que significó para el período anterior, una operación restringida de la empresa, con prevenciones en la vía, disminuyendo en promedio un 22% los servicios en hora punta.

La tasa de aprovechamiento actual, alcanza un promedio para el semestre, de 33,8%, por lo que la estructura de los costos principales, no debiera verse afectada significativamente, ante un aumento en los pasajeros transportados. Sensibilizando un crecimiento del 10% en los pasajeros movilizados, los ingresos aumentarían (según ingreso medio actual de \$942), en \$320 millones para el trimestre, impactando favorablemente en disminuir la pérdida EBITDA.

La comparación en el acumulado a Junio, muestra una significativa disminución de la pérdida EBITDA, que pasa de M\$ (1.172) en 2010, a M\$ (598) en 2011.

Desarrollo Operacional

La Sociedad ha orientado sus esfuerzos a la contención de sus costos variables; energía de tracción, mantención de trenes, a base de optimizar su oferta de transporte, buscando el equilibrio entre los servicios ofrecidos y su demanda.

Tomando en cuenta lo anterior, la administración ha realizado estudios bajo distintos escenarios operacionales con el objetivo de evaluar y dimensionar las necesidades técnicas, de infraestructura y comerciales que serán requeridas para una operación definida como un servicio de transporte de pasajeros de cercanía (corta distancia), enfrentar una demanda anual del orden de 6 millones de pasajeros en el año 2011, mejorando significativamente la calidad del servicio actual.

Nota 17 - Administración del Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo de Liquidez

Es importante destacar, que como consecuencia del sismo del 27 de febrero, el año 2010 tuvo un incremento significativo de su déficit operacional, que por el contrario, se recupera en el primer semestre de este año 2011.

Los déficits operacionales de la Sociedad y sus requerimientos de inversión, son aportados por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, vía deuda o aportes de capital, recursos que son asegurados o garantizados por la DIPRES. Adicionalmente, se cuenta con los aportes financieros que recibe a través del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones

No se visualizan otros riesgos financieros que puedan afectar directa y significativamente la operación de Trenes Metropolitanos S. A. durante este ejercicio, salvo aquellos que se puedan derivar de la casa Matriz.

Riesgo de Crédito

Al 30 de junio de 2011 Trenes Metropolitanos S.A. sólo posee cuentas por pagar comerciales las cuales son expresadas en pesos y no han generado diferencias de cambio ni reajustes por intereses. Todas las diferencias de cambio en dólar, UF y tasa de interés son registradas por su Matriz, quien posee obligaciones financieras nacionales y extranjeras y con el público.

Nota 18 - Empresa en Marcha

Al 30 de junio de 2011, el Estado de Situación Financiera presentacapital de trabajo negativo, margen bruto negativo y resultado pérdida en el período. No obstante, los presentes estados financieros se han formulado bajo el principio de "Empresa en Marcha", al considerar que la recuperación de la inversión en activos fijos, otras inversiones relacionadas y el financiamiento para el cumplimiento normal de sus operaciones, dependerán de la generación futura de resultados y los aportes financieros que reciba a través del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y su matriz EFE, el que se otorga en base a la aprobación de los planes trienales de desarrollo de la empresa contemplados para su Matriz EFE en el DFL 1 de 1993, en su condición de empresa pública.

Nota 19 - Garantías y Caucciones Obtenidas de Terceros



Al 30 de junio de 2011, la Sociedad mantiene en su poder garantías obtenidas de terceros, que corresponden en su totalidad a Boletas de Garantía, por el equivalente a M\$ 89.455.

Otorgante	Relacion	Moneda	Monto
ALICIA LORETO PAREDES	ARRIENDO	M\$	77
ASEOS IND. DEEP CLEANING	SERVICIO	M\$	7.377
CONFECCIONES CUBILLOS SPA	SERVICIO	M\$	943
CRUZ Y DAVILA ING. CONSULTORES LTDA.	SERVICIO	M\$	646
EMMANUEL ARANGUIZ SARMIENTO	SERVICIO	M\$	321
GONZALO VILLALOBOS RIQUELME	ARRIENDO	M\$	224
INCUBOC COMERC. LTDA.	SERVICIO	M\$	2.116
INVERSIONES INGENIERA Y GESTION LTDA.	SERVICIO	M\$	811
INVERSIONES INGENIERA Y GESTION LTDA.	SERVICIO	M\$	1.089
JOSE CISTERNAS SALAS	SERVICIO	M\$	604
LUIS MOLINA OLGUIN	ARRIENDO	M\$	89
MANUEL GOMEZ OCARANZA	ARRIENDO	M\$	1.500
NEURALIS S.A.	SERVICIO	M\$	1.400
ROSA O. MARTINEZ GONZALEZ	ARRIENDO	M\$	213
SARA RAMIREZ ALVARADO	ARRIENDO	M\$	53
AKTIPRO EIRL	ARRIENDO	UF	96,00
CARLOS GUTIERREZ SCOPESI	ARRIENDO	UF	42,00
EME SERVICIOS GENERALES LTDA.	SERVICIO	UF	3.025,00
ENMOVIL PUBLICIDAD LTDA.	ARRIENDO	UF	51,00
LUIS EDUARDO QUEZADA	SERVICIO	UF	27,00
MARCELO KIRSINGER LABBE ASESORIAS	SERVICIO	UF	25,00
PEDRO BERRIOS VALDES	ARRIENDO	UF	22,80

Nota 20 - Sanciones

Durante el período terminado el 30 de junio de 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad ni a sus Directores y Ejecutivos.

Al 30 de junio de 2011, no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

Nota 21- Contingencias



Al 30 de junio de 2011, Trenes Metropolitanos S.A., no registra Juicios significativos ni compromisos directos o indirectos y no hay avales recibidos de terceros.

Nota 22 - Hechos Posteriores

Con fecha 6 de Julio de 2011, en su sesión extraordinaria N° 82, el Directorio de TMSA, acuerda designar en calidad de director reemplazante, como nuevo miembro del Directorio de la compañía, al Sr. Guillermo Ramírez Vilardell.

Entre el 30 de junio de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.