Trenes
Metropolitanos
S.A.

Estados Financieros

TRENES METROPOLITANOS S.A.

Santiago, Chile
31 de diciembre de 2010

Estados Financieros

TRENES METROPOLITANOS S.A.

31 de diciembre de 2010

Índice

Informe de los Auditores Independientes 1

Estados Financieros

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

M$ - Miles de Pesos Chilenos
UF - Unidades de Fomento

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Informe Auditores Independientes

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

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Trenes Metropolitanos S.A., al 31 de diciembre de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Trenes Metropolitanos S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Trenes Metropolitanos S.A. al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables descritas en Nota 2.1.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

4. Los estados financieros oficiales de Trenes Metropolitanos S.A. al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 19 de febrero de 2010. Los estados financieros de apertura al 1° de enero de 2009 y de cierre al 31 de diciembre de 2009, que se presentan sólo para efectos comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con normas descritas en Nota 2.1, los cuales fueron determinados por la Administración de Trenes Metropolitanos S.A. (ver Nota 3). Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre del 2009, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión, dichos estados financieros de apertura y cierre de 2009, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Trenes Metropolitanos S.A. al 31 de diciembre de 2010.

5. Tal como se indica en Nota 19 y se desprende de la lectura de los estados financieros, la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 presenta capital de trabajo negativo, margen bruto negativo y resultado pérdida en el período. La recuperación de la inversión en activos fijos, costos de explotación y otras inversiones relacionadas, dependerán de la generación futura de resultados y del apoyo que siga proporcionando el Estado de Chile.

David Molina C.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 28 de marzo de 2011

A member firm of Ernst & Young Global Limited

TRENES METROPOLITANOS S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados

31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 enero de 2009

(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

ACTIVOS	Nota	31.12.2010 M$	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	476.477	481.548	8.470
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	5	8.131	4.710	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	9.604	12	1.579.858
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**494.212**	**486.270**	**1.588.328**
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Activos intangibles distintos a la plusvalía	8	943	1.111	-
Propiedades, plantas y equipos, neto	9	6.962.215	7.478.563	7.581.449
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		**6.963.158**	**7.479.674**	**7.581.449**
TOTAL ACTIVOS		**7.457.370**	**7.965.944**	**9.169.777**

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos estados financieros

TRENES METROPOLITANOS S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados

31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 enero de 2009

(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.2010 M$	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	**10**	52.502	142.952	22.966
Otras provisiones varias corrientes	**11**	183.917	239.501	46.189
Provisiones por Beneficios a empleados	**12**	52.989	29.404	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	**6**	3.821.344	1.788.103	2.367.719
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**4.110.752**	**2.199.960**	**2.436.874**
PASIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	**6**	1.689.780	708.739	52.944
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**1.689.780**	**708.739**	**52.944**
PATRIMONIO				
Capital emitido	**13**	12.755.524	12.755.524	12.257.332
Primas de Emisión	**13**	154	154	158
Otras reservas		285.843	285.843	-
Resultados retenidos		(11.384.683)	(7.984.276)	(5.577.531)
TOTAL PATRIMONIO		**1.656.838**	**5.057.245**	**6.679.959**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		**7.457.370**	**7.965.944**	**9.169.777**

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos estados financieros

TRENES METROPOLITANOS S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función

Por los años terminados al 31 de diciembre de

(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

Ganancia (pérdida)	Nota	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Ingresos de actividades ordinarias	14	5.474.091	6.349.709
Costo de ventas	15	(7.804.294)	(7.737.123)
Ganancia bruta		(2.330.203)	(1.387.414)
Gasto de administración	16	(1.073.979)	(1.051.976)
Otras ganancias (pérdidas)		4.834	32.609
Ingresos financieros		154	768
Costos financieros		(1.213)	(731)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto		**(3.400.407)**	**(2.406.744)**
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		(3.400.407)	(2.406.744)
Ganancia (pérdida)		**(3.400.407)**	**(2.406.744)**
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL			
Ganancia (pérdida)		(3.400.407)	(2.406.744)
Componentes de otros resultado integral, ante de impuesto		-	-
Diferencia de cambio por conversion		-	-
Activos Financieros diponibles para la venta		-	-
Ganancia (pérdida), Integral Total		**(3.400.407)**	**(2.406.744)**
Ganancias integral atribuibles a los propietarios de la controladora		(3.400.407)	(2.406.744)
Ganancia (pérdida), Integral Total		(3.400.407)	(2.406.744)
Utilidad o pérdida por acción		(41,3)	(29,3)
Numero de acciones Miles		82.275	82.275

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos estados financieros

TRENES METROPOLITANOS S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los años terminados al 31 de diciembre de

(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

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	-		-	(3.400.407)	(3.400.407)
Saldo final período actual 31 de Diciembre de 2010	**CLP**	**12.755.524**	**154**	**285.843**	**(11.384.683)**	**1.656.838**

Control

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 2009	CLP	12.257.332	158	-	(5.577.531)	6.679.959
Cambios en patrimonio						
Emision de patrimonio	CLP	784.030	-	-	-	784.030
Incremento o (disminucion) por transferencias y otros	CLP	(285.838)	(4)	285.842	-	-
Ganancia o (pérdida)	CLP	-		-	(2.406.744)	(2.406.744)
Cambios en patrimonio	CLP	498.192	(4)	285.842	(2.406.744)	(1.622.714)
Saldo final período actual 31 de Diciembre de 2009	**CLP**	**12.755.524**	**154**	**285.842**	**(7.984.275)**	**5.057.245**

Nota: Nº 13.

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos estados financieros

TRENES METROPOLITANOS S.A.

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de

(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

SVS Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	Nota	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Ganancia(pérdida)		**(3.400.407)**	**(2.406.744)**
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	8-9	1.076.664	859.140
Ajuste por provisiones		11.226	193.312
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		1.087.890	1.052.452
Deudores por Ventas		(4.155)	(4.711)
Dism. (aum.) de activos que afectan al flujo de efect. operacional		(4.155)	(4.711)
Aum.(Dism.) de pasivos que afectan al flujo de efect. operacional		(125.361)	148.851
Cuentas por pagar relacionadas con result. de explotación		(125.361)	148.851
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**(2.442.033)**	**(1.210.152)**
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y ptamos. concedidos a terceros, clasificados como actividades de inversión	6	2.462.530	(579.076)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación		-	1.439.827
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		2.462.530	860.751
Recaudación de otros prestamos empresa relacionada		(6)	(1.111)
Incorporación de otros activos fijos menos		(15.971)	(756.256)
Otros desembolsos de Inversión		(9.591)	1.579.846
Flujo originado por Actividades de Inversión		(25.568)	822.479
VARIACION EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE DEL PERÍODO		**(5.071)**	**473.078**
Efecto Inflación sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente		(5.071)	473.078
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		481.548	8.470
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4	**476.477**	**481.548**

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos estados financieros

TRENES METROPOLITANOS S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresados en miles de pesos chilenos (M$))

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN GENERAL

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas

2.3 Transacciones en moneda extranjera

2.4 Información financiera por segmentos operativos

2.5 Propiedades, plantas y equipos

2.6 Activos intangibles

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

2.8 Activos financieros

2.9 Capital social

2.10 Pasivos financieros

2.11 Impuesto a las ganancias

2.12 Beneficios a los empleados

2.13 Provisiones

2.14 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

2.15 Reconocimiento de ingresos, costo de venta y gastos

2.16 Arrendamientos operativos

2.17 Uso de estimaciones y Juicios

2.18 Ganancia o pérdida por acción

2.19 Políticas para Determinación de Utilidad Líquida Distribuible.

3. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

3.1 Aplicación de NIIF 1

3.2 Reconciliación del patrimonio bajo normativa anterior y bajo NIIF al 1 de enero 2009

3.3 Reconciliación del patrimonio bajo normativa anterior y bajo NIIF al 31 de diciembre de 2009

3.4 Explicación de las principales diferencias a la fecha de transición

4. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

6. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR CON EMPRESAS RELACIONADAS

7. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

8. ACTIVOS INTANGIBLES

ÍNDICE (continuación)

9. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS
10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR
11. OTRAS PROVISIONES VARIAS CORRIENTES
12. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS
13. PATRIMONIO NETO
14. INGRESOS ORDINARIOS
15. COSTO DE VENTAS
16. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS
17. MEDIO AMBIENTE
18. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO
19. EMPRESA EN MARCHA
20. GARANTÍAS Y CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS
21. SANCIONES
22. CONTINGENCIAS
23. HECHOS POSTERIORES

Nota 1 - Información General

Trenes Metropolitanos S.A. es una Sociedad Anónima cerrada, filial de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, 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 a) 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)

Los estados financieros de Trenes Metropolitanos S.A. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 23 de febrero de 2010. Estos estados financieros anuales fueron confeccionados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo tanto, no coinciden con los saldos al 31 de diciembre de 2009 que han sido incluidos en los presentes estados financieros, debido a que estos últimos han sido re-expresados de acuerdo a las Normas Contables descritas en Nota 2.1. En Nota 3 se detalla la reconciliación del patrimonio neto y resultados del ejercicio, junto a una descripción de los principales ajustes.

Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables

2.1) Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros de Trenes Metropolitanos S.A., han sido preparados de acuerdo con las 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, a aplicar excepcionalmente la norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21. En Nota 2.7 se detalla el alcance de esta norma.

Estos estados financieros correspondientes al período de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010, han sido aprobados por su directorio en sesión N° 75 de fecha 28 de Marzo 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

2.2) Nuevas normas e interpretaciones emitidas

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Normas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2013
IFRIC 19	Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	1 de Enero 2011
Modificaciones y mejoras		
IFRS 1	Adopción por Primera Vez	1 de Enero 2011
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de Enero 2011
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Enero 2011
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero 2011
IAS 12	Impuesto a las Ganancias	1 de Enero 2012
IAS 24	Partes Relacionadas	1 de Enero 2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de Enero 2011
IAS 32	Instrumentos financieros : Presentación	1 de Enero 2011
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero 2011
IFRIC 13	Programas de Fidelización de Clientes	1 de Enero 2011
IFRIC 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de Enero 2011

La Sociedad ha evaluado los impactos generados o que podría generar las mencionadas normas, mejoras y modificaciones, concluyendo que no afectará los estados financieros.

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	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
UF	21.455,55	20.942,88	21.451,88

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**.** Cabe mencionar que algunos elementos de propiedades, plantas y equipos de la Sociedad requieren revisiones periódicas, en este sentido, los elementos objeto de sustitución son reconocidos separadamente del resto del activo y con un nivel de desagregación que permita amortizarlo en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente revisión.

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 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, 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 3).

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 cincos años.

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

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 2010 los criterios establecidos en dicha NIC. EFE y sus Filiales, son una empresa pública, 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.

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.

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

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

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.

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.

En el mes de marzo 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 Nº 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.

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

2.8) Activos financieros (continuación)

b) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

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.

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.

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

2.10) Pasivos financieros (continuación)

b) Cuentas por pagar empresas relacionadas (continuación)

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.

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.

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

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.

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.

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

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

Los principales conceptos del costo de venta, son:

a) Mantención, 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,
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.

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

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

2.18) Ganancia o pérdida por acción

La ganancia o pérdida básica por acción se calcula como el cuociente 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 Nº 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 - Primera Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera

3.1) Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de Trenes Metropolitanos S.A. por el período terminado al 31 de diciembre de 2010 fueron preparados de acuerdo con las NIIF. El período terminado al 31 de diciembre de 2010 es el primer año en que la compañía presenta sus estados financieros de acuerdo con las NIIF. La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

La fecha de transición de Trenes Metropolitanos S. A. es el 1 de enero de 2009. La Sociedad ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a esa fecha.

La fecha de adopción de las NIIF para la Sociedad es el 1 de enero de 2010.

Nota 3 - Primera Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

3.1) Aplicación de NIIF 1 (continuación)

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

En relación con el principal activo de la Sociedad, que corresponde al parque de automotores UT – 440 R, éstos fueron retasados por la empresa UHY Ossandón Consultores Auditores Ltda.

3.2) Reconciliación del patrimonio bajo normativa anterior y bajo NIIF al 1 de enero de 2009

Reconciliación del Patrimonio	01.01.2009 M$
Patrimonio bajo normativa PCGA	11.129.592
Activo Fijo Automotores	(4.446.748)
Impuestos por Recuperar	(2.885)
Patrimonio de acuerdo a NIF	6.679.959

3.3) Reconciliación del patrimonio y resultado bajo normativa anterior y bajo NIIF al 31 de diciembre de 2009

Reconciliación de Patrimonio	31.12.2009 M$
Patrimonio Bajo Normativa PCGA	**7.709.544**
Corrección monetaria	259.901
Utilidad IFRS	1.537.433
Efectos de la transición al 1 de enero de 2009	(4.449.633)
Patrimonio de acuerdo a NIIF	**5.057.245**
Reconciliación del resultado	**31.12.2009 M$**
Utilidad bajo normativa PCGA	**(3.944.177)**
Corrección monetaria	16.924
Depreciación NIIF	1.490.763
Otros	29.746
Utilidad de acuerdo a NIIF	**(2.406.744)**

Nota 3 - Primera Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

3.4) Explicación de las principales diferencias a la fecha de transición

a) Activo fijo

La Sociedad, de acuerdo a lo establecido en IFRS 1, adopción por primera vez, en la fecha de transición optó por la medición a su valor razonable de los automotores UT – 440 R, principal activo de la Empresa, lo que generó una disminución patrimonial. Dicho valor razonable fue obtenido mediante estudios técnicos de profesionales independientes. La tasación de los automotores fue encargada a la empresa UHY Ossandón Consultores Auditores Ltda. La metodología utilizada fue la valoración de los activos al Método de Costo de Reposición ajustado por depreciación.

El método de costo de reposición, estima el costo de reemplazo de bienes con capacidades de uso y vidas útiles similares a los activos existentes, considerando todos los factores requeridos para que el activo resulte operacional y deduciendo la depreciación física de los mismos. Los elementos que componen el costo de reposición, en el contexto estudiado, corresponderían, en lo principal, a:

- Valor del activo en un mercado donde pueda transarse,
- Gastos de transporte, seguros, gastos de montaje, de puesta en marcha,
- Costos asociados a barreras de entrada al mercado, y
- Depreciación económica efectiva.

La tasación fue realizada durante el mes agosto de 2010, referenciándose los valores a junio de 2010. Para determinar los valores a la fecha de transición de Trenes Metropolitanos S. A., se llevan los valores de tasación al 1 de enero de 2009. Los nuevos valores así determinados, son los siguientes:

Identificación	Fabricante	Modelo	Valor Tasación 30-06-2010 MUS$	Valor Trenes 01-01-2009 M$
Automotor UT 101 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	1.065	348.690
Automotor UT 103 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	841	621.000
Automotor UT 104 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	1.125	388.863
Automotor UT 105 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	731	551.386
Automotor UT 102 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	1.089	348.694
Automotor UT 108 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	619	479.618
Automotor UT 109 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	581	457.880
Automotor UT 111 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	675	515.592
Automotor UT 112 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	865	636.332
Automotor UT 125 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	-	481.156
Automotor UT 127 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	619	479.618
Automotor UT 201 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	710	535.732
Automotor UT 202 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	821	609.375
Automotor UT 203 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	767	572.969
Automotor UT 204 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	734	554.544
TOTALES			**11.862**	**7.581.449**
Saldo PCGA al 31 de diciembre de 2008				**12.028.197**
Ajuste Patrimonial al 1 de enero de 2009				**4.446.748**

Nota 3 - Primera Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

3.4) Explicación de las principales diferencias a la fecha de transición (continuación)

b) Corrección monetaria

Los principios contables anteriores requerían que los estados financieros fueran ajustados con el objeto de reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método, descrito anteriormente, estaba basado en un modelo que requería el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados eran corregidas para reflejar las variaciones según el Índice de Precios al Consumidor (IPC) desde la fecha de adquisición hasta la fecha de cierre.

NIIF no considera indexación por inflación en países que no son definidos como hiperinflacionarios, como es el caso de Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. Los efectos de la no aplicación de corrección monetaria descrita, están incluidos en la reconciliación.

Nota 4 - Efectivo y Efectivo Equivalente

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

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

Concepto	31.12.2010 M$	31.12.2009	01.01.2009 M$
Saldos en bancos	476.477	181.548	8.470
Depósito a Plazo	-	300.000	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	**476.477**	**481.548**	**8.470**

El rango de los intereses por colocaciones en depósitos a plazo, fluctúa entre el 0,02% y el 0,04%, con plazos de inversión entre 5 y 15 días.

Nota 5 - 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 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

Conceptos	Tipo Moneda	31.12.2010 Valor M$	31.12.2009 Valor M$	01.01.2009 Valor M$
Cuenta Corriente Varios Deudores	CLP	6.559	3.087	-
Cajas de Compensación Asig. Familiar	CLP	43	11	-
Anticipo a Proveedores	CLP	1.529	1.612	-
Totales		**8.131**	**4.710**	**-**

Nota 6 - Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas 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.

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 (Overhall 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.

Nota 6 - Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas (continuación)

Las transacciones realizadas entre empresas relacionadas son en pesos chilenos.

a) Los saldos de las cuentas por cobrar corrientes y no 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 31.12.2010 M$	Monto al 31.12.2009 M$	Monto al 01.01.2009 M$
Corto Plazo							
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Reembolsos Venta Pasajes	CLP	-	12	1.579.858
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Vta. Pasajes Personal EFE	CLP	9.604	-	-
Total por Cobrar Corriente					**9.604**	**12**	**1.579.858**

Los reembolsos por ventas de pasajes, corresponden a ingresos por ventas de pasajes de la red Metro tren, recaudados por EFE, entre octubre y diciembre de 2008.

EFE: Empresa de los Ferrocarriles del Estado

b) Los saldos de las cuentas por pagar de corto y largo plazo entre la Sociedad y las empresas relacionadas son las siguientes:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Tipo Moneda	Monto al 31.12.2010 M$	Monto al 31.12.2009 M$	Monto al 01.01.2009 M$
Corto Plazo							
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Cuentas por Pagar	CLP	2.958.178	1.788.103	2.246.255
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Prov Mant. Automotores	CLP	854.851	-	116.377
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Prov. Aseo Trenes	CLP	-	-	5.087
Ministerio de Transporte T.	61.979.750-7	MTT	Subsidio de Transporte	CLP	8.315	-	-
Total por Pagar Corriente				**CLP**	**3.821.344**	**1.788.103**	**2.367.719**
Largo Plazo							
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Cuentas por Pagar	CLP	1.636.836	655.795	-
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Anteriores al inicio Operaciones	CLP	52.944	52.944	52.944
Total por Pagar no Corriente				**CLP**	**1.689.780**	**708.739**	**52.944**

(*) Cuentas por pagar no corriente, incluye financiamiento de Grandes Reparaciones UT – 101 y 102, en octubre de 2009 y UT – 104, en junio de 2010.

Nota 6 - Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas (continuación)

El detalle de las principales cuentas por pagar a relacionadas corrientes al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Tipo Moneda	Monto al 31.12.2010 M$	Monto al 31.12.2009 M$	Monto al 01.01.2009 M$
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Mantención de Trenes	CLP	1.309.756	688.800	1.620.971
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Energía de Tracción	CLP	851.422	393.931	546.784
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Conducción Trenes y Personal Adm.	CLP	256.753	575.484	73.000
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Consumos Básicos (Agua y Luz)	CLP	49.137	15.123	-
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	SEC	CLP	192.653	96.450	-
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Servicios Admiinistrativos	CLP	16.028	18.315	5.500
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	TKBC (Peaje variable)	CLP	191.980	-	-
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Guardias de Seguridad	CLP	75.323	-	-
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Otros	CLP	15.126	-	-
Ministerio de Transporte T.	61.979.750-7	MTT	Subsidio de Transporte	CLP	8.315	-	-
Cuentas por Pagar EFE Matriz				**CLP**	**2.966.493**	**1.788.103**	**2.246.255**

c) El detalle de transacciones con empresas relacionadas, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Rut	Naturaleza de la Relación	Costo de ventas	Tipo Moneda	31.12.2010		31.12.2009	
				Monto M$	Efecto Resultado M$	Monto M$	Efecto Resultado M$
61.216.000-7	Matriz	Mantenimiento Automotores	CLP	2.491.344	(2.491.344)	2.199.937	(2.199.937)
61.216.000-7	Matriz	Energía Eléctrica Traccion	CLP	1.434.181	(1.434.181)	1.807.461	(1.807.461)
61.216.000-7	Matriz	Conduc.Trenes y Pers. Adm.	CLP	564.198	(564.198)	656.230	(656.230)
61.216.000-7	Matriz	TKBC (Peaje variable)	CLP	465.087	(465.087)	544.850	(544.850)
61.216.000-7	Matriz	Gasto SEC	CLP	572.346	(572.346)	519.074	(519.074)
61.216.000-7	Matriz	Consumos Básicos (Agua y Luz)	CLP	97.545	(97.545)	111.980	(111.980)
61.216.000-7	Matriz	Gasto Guardias y Guarda Cruces	CLP	82.855	(82.855)	219.289	(219.289)
61.216.000-7	Matriz	Otros	CLP	44.765	(44.765)	47.641	(47.641)
61.216.000-7	Matriz	Anteriores al Inicio de Operaciones	CLP	-	-	52.944	-
61.216.000-7	Matriz	Mantención de Trenes Gran R y Otros	CLP	1.199.232	-	-	-
61.979.750-7	MTT	Subsidio de Transporte	CLP	270.980	270.980	-	-
TOTAL			**CLP**	**7.222.533**	**(5.481.341)**	**6.159.406**	**(6.106.462)**

d) Remuneración del directorio

Las remuneraciones canceladas al directorio en los períodos enero a diciembre de 2010 y 2009 son las siguientes:

Concepto	Tipo Moneda	31.12.2010 M$	31.12.2009 M$
Dietas Directorio	CLP	46.851	32.269
Total	**CLP**	**46.851**	**32.269**

No existen otros conceptos que se paguen a los directores.

Nota 6 - Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas (continuación)

e) Integrantes del Directorio al 31 de diciembre de 2010

Nombre	Cargo	RUT
Juan Esteban Doña Novoa	Presidente	6.061.491-1
Manuel Francisco Gana Eguiguren	Vicepresidente	6.376.183-4
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

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

Concepto	31.12.2010	31.12.2009
Gerentes y ejecutivos principales	2	4
Profesionales y técnicos	16	24
Trabajadores y otros	109	54
Total	**127**	**82**

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

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 doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Concepto	Tipo Moneda	31.12.2010 M$	31.12.2009 M$
Remuneraciones	CLP	129.580	181.040
Otros beneficios	CLP	23.859	3.059
Total Remuneraciones	**CLP**	**153.439**	**184.099**

El 30 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 7 - Activos por Impuestos Corrientes

a) Información general

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto determinaron pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M$8.268.162 y M$3.608.039.

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 8 - Activos Intangibles

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

Activos intangibles (neto)	Tipo Moneda	31.12.2010 M$	31-12-2009 M$	01-01-2009 M$
Licencia Computacionales	CLP	1.132	1.127	-
Amort. Acum. Licencias Computacionales	CLP	(189)	(16)	-
Total	**CLP**	**943**	**1.111**	**-**

Los movimientos de los activos intangibles para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre 2009 son los siguientes:

Movimientos en activos Intangibles Identificados	Programas Informaticos, neto M$	Movimientos en activos Intangibles	Programas Informaticos, neto M$
Saldo inicial Bruto al 01.01.2010	**1.111**	**Saldo inicial bruto al 01.01.2009**	-
Adiciones 2010	**5**	**Adiciones 2009**	**1.127**
Amortización	(173)	Amortización	(16)
Saldo final al 31.12.2010	**943**	**Saldo final al 31.12.2009**	**1.111**

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 9 - Propiedades, Plantas y Equipos

La composición de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Propiedades, plantas y Equipos por clase	Valor Bruto			Depreciación Acum. y Deterioro de valor		Valor neto		
	31.12.2010 M$	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$	31.12.2010 M$	31.12.2009 M$	31.12.2010 M$	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$
Edificios y construcciones	16.416	16.334	-	(2.148)	(178)	14.268	16.156	-
Inversion y proy. En muebles y enseres	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipo Tractor y Rodante	8.853.894	8.301.913	7.581.449	(1.893.835)	(822.144)	6.960.059	7.479.769	7.581.449
Muebles y Enseres	26.661	18.401	-	(3.068)	(238)	23.593	18.163	-
Cta. Complementaria Activos Menores	876	1.056	-	(36.581)	(36.581)	(35.705)	(35.525)	-
Totales	**8.897.847**	**8.337.704**	**7.581.449**	**(1.935.632)**	**(859.141)**	**6.962.215**	**7.478.563**	**7.581.449**

Los movimientos al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 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 2010		16.156	7.479.769	(17.362)	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 3i de diciembre de 2010		**14.268**	**6.960.058**	**(12.112)**	**6.962.215**

Movimientos		Edificios M$	Material Rodante M$	Otros M$	Propiedades, Planta y Equipos, Neto M$
Saldo Inicial Neto al 01 de Enero de 2009			7.581.449		7.581.449
Movimientos	Adiciones	16.334	720.464	19.457	756.256
	Gasto por depreciación	(178)	(822.144)	(36.819)	(859.141)
	Total movimientos	16.156	(101.680)	(17.362)	(102.885)
Saldo al 31 de Diciembre de 2009		**16.156**	**7.479.769**	**(17.362)**	**7.478.564**

La empresa no ha incurrido en costos de desmantelamiento en los ejercicios 2010 y 2009. La empresa no tiene bienes que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

No existen bienes retirados de uso activo y no clasificados como activos para la venta. 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 10 - Cuentas por Pagar 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.

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

Conceptos	Tipo Moneda	31.12.2010 M$	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$
Acreedores Comerciales				
Proveedores por Pagar	CLP	22.165	124.799	16.440
Otras cuentas por pagar				
Impuestos por pagar	CLP	4.885	3.718	1.772
Retenciones	CLP	25.452	14.435	4.754
Acreedores Comerciales	**CLP**	**52.502**	**142.952**	**22.966**

El detalle de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

Otras cuentas por pagar	Tipo Moneda	Impuestos por Pagar M$	Retenciones M$	Totales M$
Saldo inicial al 01.01.2009	CLP	1.772	4.754	6.526
Incrementos (disminuciones)	CLP	1.946	9.681	11.627
Saldo final al 31.12.2009	CLP	3.718	14.435	18.153
Saldo inicial al 01.01.2010	CLP	3.718	14.435	18.153
Incrementos (disminuciones)	CLP	1.166	11.017	12.183
Saldo final al 31.12.2010	CLP	4.885	25.452	30.337

Nota 11 - Otras Provisiones Varias Corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

Otras provisiones varias corrientes	Tipo Moneda	31.12.2010 M$	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$
Provisiones Servicio Guardias Seguridad	CLP	73.096	73.097	-
Provision Asesoria IFRS	CLP	6.158	6.158	-
Provisiones Servicios de Contraloria	CLP	4.132	3.821	-
Provisiones de Mantención UT-440	CLP	14.630	-	-
Provisiones Servcios de Venta de Pasajes	CLP	68.203	36.268	-
Provisiones Aseo de Estaciones	CLP	9.836	9.746	-
Otras Provisiones	CLP	7.862	18.133	1.222
Provisiones Capaña Publicitaria	CLP	-	64.307	-
Provisiones Seguros Trenes	CLP	-	24.503	39.967
Provisiones Seguro Pasajeros	CLP	-	3.468	-
Provisiones Materiales de Estación	CLP	-	-	5.000
Total	**CLP**	**183.917**	**239.501**	**46.189**

Nota 12 – Provisiones por Beneficios a Empleados

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

Conceptos	Tipo Moneda	31.12.2010 M$	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$
Provision de Bonos	CLP	12.360	-	-
Provisiones vacaciones	CLP	40.629	29.403	-
Beneficios a Empleados	**CLP**	**52.989**	**29.402**	**-**

Nota 13 - Patrimonio Neto

a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el capital pagado asciende a M$ 12.755.524 y al 1 de enero de 2009, asciende a M$ 12.257.332.

Al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, las primas por emisión ascienden a M$ 154 y al 1 de enero de 2009, asciende a M$ 158.

Nota 13 - Patrimonio Neto (continuación)

b) Número de acciones suscritas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2010, 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

Conceptos	**Tipo Moneda**	**Monto M$**	**N° Acciones Miles**
Capital suscrito y pagado al 31.12.2008	CLP	12.257.332	77.328
Aporte de capital	CLP	784.030	4.947
Capital suscrito y pagado al 31.12.2009	CLP	(285.838)	-
Total Capital Pagado al 31.12.2010	**CLP**	**12.755.524**	**82.275**

c) Dividendos

No se han cancelado dividendos durante el año 2010 y 2009.

d) Aumento de capital

Con fecha 6 de octubre de 2009, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, enteró el aporte en dinero efectivo por M$ 784.030, comprometido en como aporte de capital en Junta de Accionistas Nº 1 del mes de diciembre de 2008.

e) 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 13 - Patrimonio Neto (continuación)

f) 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 14 - Ingresos Ordinarios

El detalle es el siguiente:

Clases de ingresos ordinarios	Tipo Moneda	ACUMULADO M$	
		01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Venta de pasajes	CLP	5.171.322	6.307.251
Venta de Servicios y Otros Ingresos	CLP	31.789	42.458
Subsidios del Transporte	CLP	270.980	-
Ingresos ordinarios	**CLP**	**5.474.091**	**6.349.709**

Al 31 de diciembre de 2010 los ingresos por venta de pasajes corresponden a 6,1 millones de pasajeros. Al 31 de diciembre de 2009 los ingresos por venta de pasajes corresponden a 6,9 millones de pasajeros.

Nota 15 - Costo de Ventas

El detalle es el siguiente:

Costo de ventas	Tipo Moneda	ACUMULADO M$	
		01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Mantenimiento Automotores	CLP	2.647.977	2.199.937
Energía Eléctrica	CLP	1.434.181	1.807.556
Depreciación Trenes	CLP	1.072.264	822.144
Serv. Conduccion de Trenes	CLP	564.198	656.230
Serv Terceros y Ventas	CLP	411.383	515.470
Mantenimiento Infraestructura	CLP	679.903	683.566
Gasto SEC y Tráfico	CLP	572.346	519.074
Remuneraciones	CLP	339.187	313.857
Gasto Guardias y Guarda Cruces	CLP	82.855	219.289
TOTAL	**CLP**	**7.804.294**	**7.737.123**

Nota 16 - Gastos de Administración y Venta

El detalle es el siguiente:

Gastos de Administración Y Ventas	Tipo Moneda	ACUMULADO M$	
		01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Depreciación Otros Activos	CLP	5.216	416
Honorarios	CLP	1.475	40
Otros Gastos en Personal	CLP	51.071	49.591
Directorio	CLP	46.851	32.269
Investigacion y Desarrollo	CLP	140.742	82.787
Costo Mercadotecnia	CLP	13.845	109.487
Serv Administracion	CLP	44.673	8.210
Fletes y Seguros	CLP	78.023	135.145
Informatica y Comunicaciones	CLP	50.079	44.576
Consumos Básicos	CLP	118.165	137.055
Gastos Generales	CLP	15.609	19.826
Patentes e Incobrables	CLP	39.269	29.938
Remuneraciones Fijas	CLP	384.797	329.187
Remuneraciones Variables	CLP	44.946	38.705
Provisiones e indemnizaciones	CLP	39.218	34.744
TOTAL	**CLP**	**1.073.979**	**1.051.976**

Nota 17 - Medio Ambiente

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, Trenes Metropolitanos no ha efectuado desembolsos que pudieran afectar directa o indirectamente al medio ambiente.

Nota 18 - Administración del Riesgo Financiero

Riesgo de Mercado

Durante el año 2010, la demanda por viajes en Trenes Metropolitanos S.A. alcanzó los 6.091.640 de pasajeros, cifra que representa una caída del 11,5% respecto a igual período del año 2009 (6.882.622 de pasajeros transportados). Lo anterior se explica principalmente por los efectos del sismo del 27 de febrero de 2010, que ha significado una operación restringida de la empresa durante todo el período, con prevenciones en la vía, disminuyendo en promedio un 22% los servicios en hora punta.

La tasa de aprovechamiento de 2010, alcanzó sólo a 29%, por lo que la estructura de los costos principales, no debiera verse afectada significativamente, ante un aumento en los pasajero transportados. Sensibilizando un crecimiento del 10% en los pasajeros movilizados, los ingresos aumentarían (según ingreso medio actual de $899), en $548 millones año, impactando favorablemente en disminuir la pérdida EBITDA, en similar monto, sólo un 10% por debajo del registrado en el año 2009 ($1.780 versus $1.617).

Desarrollo Operacional

No obstante la caída en la demanda y sus ingresos, la Sociedad ha orientado sus esfuerzos a la contención de sus costos variables; energía de tracción, mantención de trenes (costo variable) y servicios de terceros, buscando alternativas de optimización del servicio y los costos, con el objetivo de reducir significativamente su déficit operacional.

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 a partir del año 2011, mejorando significativamente la calidad del servicio actual.

Riesgo de Liquidez

Es importante destacar, que como consecuencia del sismo del 27 de febrero, el año 2010 tuvo un incremento adicional de déficit operacional. A diciembre de 2010, la pérdida EBITDA alcanza a $2.326,7 millones, versus una pérdida de $ 1.616,87 millones a igual lapso de 2009.

Nota 18 - Administración del Riesgo Financiero (continuación)

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

Durante el período 2010, 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 19 - Empresa en Marcha

Al 31 de diciembre de 2010, el Estado de Situación Financiera presenta capital 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, costos de explotación y otras inversiones relacionadas, 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 20 - Garantías y Cauciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad mantiene en su poder garantías obtenidas de terceros, que corresponden en su totalidad a Boletas de Garantía, por el equivalente a M$ 70.048.

Otorgante	Relacion	Moneda	Monto
ROSA OLIVIA MARTÍNEZ GONZÁLEZ	Arriendo	M$	213
LUIS MOLINA OLGUIN	Arriendo	M$	89
MANUEL GOMEZ OCARANZA	Servicios	M$	1.500
NEURALIS S.A.	Servicios	M$	1.400
CARLOS CISTERNAS SUÁREZ	Arriendo	M$	381
ENMOVIL PUBLICIDAD LTDA.	Servicios	UF	51
EME SERVICIOS GENERALES LTDA.	Servicios	UF	3.024
PEDRO BERRÍOS VALDÉS	Arriendo	UF	23

Nota 21 - Sanciones

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2010 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad ni a sus Directores y Ejecutivos.

Al 31 de diciembre de 2010, no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

Nota 22 - Contingencias

Al 31 de diciembre de 2010, Trenes Metropolitanos S.A., no registra Juicios ni compromisos directos o indirectos y no hay avales recibidos de terceros.

Nota 23 - Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2010 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.