



Memoria 2008



Trens
Metropolitanos
S.A.

ÍNDICE

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	4
CARTA DEL GERENTE GENERAL	6
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	8
PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA	9
Nuestra Visión	9
Nuestra Misión	9
Identificación de la Empresa	9
Objeto Social	9
Socios y Participación	10
Organización Legal	10
Régimen Económico y Fiscalización	11
Patrimonio	11
ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS	12
Directorio y Administración	12
Dotación de Personal	12
Organigrama	13
GESTIÓN COMERCIAL	14
Indicadores Operacionales	15
Indicadores Financieros	16
ESTADOS FINANCIEROS	17
Activos	17

Pasivos	18
Estado de Resultados	19
Estado de Flujo	20
NOTAS A ESTADOS FINANCIEROS	21
ANÁLISIS RAZONADO	35
INFORME DE AUDITORES EXTERNOS	38

CARTA PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Trenes Metropolitanos S.A. (TM S.A.) es una Sociedad Anónima, filial de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado (EFE), que tiene como objeto establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares. En particular **TM S.A.** tiene a su cargo el desarrollo, gestión y operación de los Servicios de Pasajeros en Trenes Suburbanos para la Región Metropolitana y VI Región. A la fecha, **TM S.A.** es responsable del actual servicio de transporte suburbano (Metrotren), que conecta Santiago con Rancagua y San Fernando

Esta Sociedad Anónima, puesta en operación a contar del 1 de octubre del año 2008, surge como respuesta a la re-estructuración que la Empresa de los Ferrocarriles del Estado (EFE) ha llevado adelante, conforme a su nuevo modelo de negocios, oficializado a través de Decreto N° 43 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, firmado por la señora Presidenta de la República, con fecha 7 de mayo de 2008; con ocasión de la aprobación del Plan Trienal de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado 2008-2010.

Fundamentalmente el modelo de negocios de EFE y respecto de la puesta en operación de Trenes Metropolitanos S. A., está referido a que por una parte, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado concentra su gestión en la administración de la infraestructura, buscando sostener vías de circulación bajo diversos estándares técnicos, y por otra, la puesta en marcha de Empresas, bajo el formato de Sociedades Anónimas (creadas con anticipación), que se encarguen del Servicio de Transporte de Pasajeros y explotación de las Estaciones.

Entendido el propósito general de nuestra Empresa, la gestión estratégica se enfocará en tres pilares fundamentales: optimizar la situación actual en términos de ingresos y disminución y contención de costos; en nuevos negocios que aporten renovados ingresos y en proyectos de desarrollo, tanto para el actual servicio Alameda – San Fernando, como en propuestas de nuevas líneas de transporte suburbano ferroviario, con integración al sistema de transporte metropolitano del Gran Santiago.

Desde el punto de vista financiero, si bien nuestra Sociedad se inicia con presupuestos que estiman pérdidas operacionales para los próximos años, desafío de gestión que ya estamos abordando, no puedo dejar de manifestar la validez de la evaluación social de proyectos, enfoques y metodología que habitualmente se olvidan y que, sin duda, le permiten al Estado intervenir en mercados definidos con la necesaria rigurosidad y eficiencia en el uso de los recursos de todos los chilenos. Los servicios de transporte suburbanos, particularmente los que utilizan el modo ferroviario, aportan externalidades sociales de alto valor. Estudios recientes, elaborados por consultoras de prestigio, demuestran que, valorizados los beneficios sociales que recibe la ciudad de Santiago (y sus habitantes), estos superan largamente los diferenciales entre los ingresos y costos operacionales de la compañía.



Trens
Metropolitanos
S.A.

Estamos frente a un importante desafío operacional, financiero y de aportes con propuestas de desarrollo. Contamos con un gobierno corporativo en proceso de formación y con un equipo ejecutivo de alta capacidad seleccionado bajo criterios técnicos, por consultoras especializadas. Esperamos ofrecer a los habitantes del Gran Santiago los mejores servicios, una mayor eficiencia financiera, con rigurosidad y transparencia, en eso estamos.

Luis Sánchez Castellón
Presidente del Directorio

CARTA GERENTE GENERAL

Nuestra Empresa, Trens Metropolitanos S.A., encargada de los Servicios de Trens Suburbanos que alimentan el Gran Santiago, cuenta a la fecha con un parque de 15 trenes; opera en 18 estaciones, en una extensión de 133,8 kilómetros, distancia que cubre Santiago con la ciudad de San Fernando.

En términos operacionales durante el año 2008 la máxima oferta de transporte, en la hora de mayor demanda, alcanzó a 2.640 pasajeros por hora y sentido. Esta oferta se vio limitada por la disponibilidad de sólo 11 de los 15 trenes, permaneciendo alrededor del 20 al 25 % del parque en actividades de mantención, labor efectuada por una empresa externa. Por otra parte, la demanda del corredor Rancagua – Alameda se sitúa en el orden de los 14.000 pasajeros por hora y sentido y la ocupación efectiva de nuestra oferta de transporte alcanza a alrededor de 2.010 p/h/s, lo que representa un 14% de participación de la demanda del corredor. Con mayor agregación, durante el año 2008 se transportaron 7.177.126 pasajeros, con una oferta ahora expresada en trenes por kilómetro de 1.761.596.

Como es natural, la demanda de transporte de pasajeros está fuertemente afectada por la calidad del servicio representada en dimensiones específicas tales como la frecuencia, rapidez, predictibilidad y seguridad del sistema de transporte.

Los ingresos por venta de pasajes durante el año 2008 alcanzaron la cifra de \$ 5.812.515. La estructura tarifaria que recoge los ingresos por ventas de pasajes, conceptualmente, se aplica en base a zonas determinadas con 11 tipos de tarifas distintas. El sistema de peajes, entendido como sistema de control de la estructura tarifaria, que incluye el medio de pago y los mecanismos de control, consiste a su vez en la emisión de un boleto de papel vendido en cada una de las boleterías de las 18 estaciones, el que es controlado manualmente, no sin dificultades, por personal dispuesto en los accesos de las principales estaciones y a bordo de los trenes.

Los ingresos operacionales totales obtenidos durante el año 2008 alcanzaron la cifra de \$ 5.838.770, con un ingreso medio (ingresos totales/pasajeros transportados) de \$810. Por otra parte, los costos operacionales totales llegaron a \$ 9.462.994, traduciéndose en un resultado operacional neto (sin depreciación) de – \$ 3.624.224, para el año 2008.

Los resultados obtenidos durante el año 2008 están fuertemente marcados, por una parte, por el nivel de ingresos obtenidos a partir de una oferta de transporte y un sistema de venta y control peajes limitados, y por otra, una estructura de costos afectada principalmente por los gastos en energía eléctrica. Estos gastos son definidos directamente por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, dada la operación conjunta de varias empresas de transporte de pasajeros y de carga en los mismos sectores, por los costos en la mantención de los trenes (contrato al 2014) y por los costos del personal de conducción de trenes.

En la estructura actual de costos de nuestra compañía, si bien se han incorporado los costos de transferencia de EFE hoy conocidos, la evaluación definitiva de los precios de peajes (por uso de canales de circulación), aún no definida totalmente por EFE, afectaran los resultados financieros de nuestra empresa. El impacto que dichos costos provoquen podrían, en principio, ser traspasados a tarifa en la medida que mantengamos la mínima y razonable competitividad, o podrían afectar más profundamente la eficiencia financiera debiendo, entonces, resolverse razonablemente y en forma anticipada la eventual existencia de compensaciones



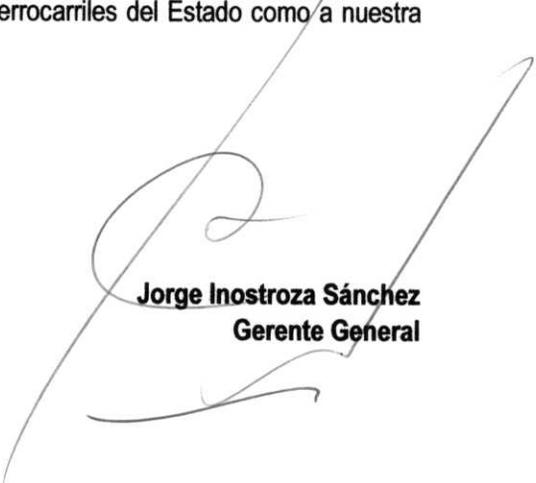
Trenes
Metropolitanos
S.A.

debidas a las externalidades sociales positivas que aporta el modo ferroviario en el transporte de pasajeros. De otra forma la viabilidad de mantener y/ desarrollar los servicios de transporte ferroviario de pasajeros, en zonas urbanas y suburbanas, estará comprometida.

Con la observación del ejercicio 2008, el estado general de la infraestructura, el material rodante y los sistemas de control de peajes, los principales focos de atención estratégica son en primer lugar aumentar los ingresos por venta de pasajes y disminuir y contener los costos; en suma, optimizar la actual situación con los recursos disponibles. Un segundo eje, buscará rentabilizar la infraestructura disponible en ámbitos anexos al transporte, con productos y servicios complementarios tales como publicidad, actividades comerciales en terrenos disponibles y la natural opción de conexiones intermodales, entre otras. Un tercer eje estratégico se hace cargo del desarrollo de sistemas de transporte ferroviario, del tipo suburbano, aportando al sistema de transporte público del Gran Santiago, con proyectos complementarios que cumplan, auditadamente, con las rentabilidades esperadas para este tipo de proyectos.

Trenes Metropolitanos S.A. se encuentra en una juvenil etapa de formación y a todos los que trabajamos en ella nos demandará esfuerzos importantes para alcanzar los objetivos estratégicos que nos hemos planteado en el campo de la eficiencia operacional y financiera, y también en colaborar en el desarrollo de soluciones al transporte público en el Gran Santiago.

Finalmente, para una exitosa puesta en marcha y operación de nuestra sociedad, se requiere, mas allá de los desafíos respecto de nuestra eficiencia técnica, operacional y financiera, de la conducción exitosa de un proceso de cambio profundo que afecta tanto a la Empresa de los Ferrocarriles del Estado como a nuestra propia compañía.



Jorge Inostroza Sánchez
Gerente General



Trens
Metropolitanos
S.A.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y Gerente General de la Empresa Trens Metropolitanos S.A., firmantes de esta declaración, se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la Memoria Anual Año 2008 de la empresa. La firma de esta Declaración es efectuada en cumplimiento de la Norma de Carácter General N°30 y sus modificaciones, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOMBRE	CARGO	RUT	FIRMA
Luis Sánchez Castellón	PRESIDENTE	6.579.043-2	
Antonio Dourthé Castrillón	DIRECTOR	7.044.632-4	
Franco Faccilongo Forno	DIRECTOR	5.902.973-8	
Luis Vilches Figueroa	DIRECTOR	7.429.748-K	
Jorge Inostroza Sánchez	GERENTE GENERAL	6.478.244-4	

Santiago, marzo de 2009

PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA

Nuestra Visión

Ofrecer un transporte ferroviario suburbano de alta calidad, moderno, seguro e integrado con el sistema de transporte público del Gran Santiago, desarrollando nuestro negocio en base a la eficiencia operacional y financiera y al aumento del aporte y valor social para el país, con el compromiso de un desarrollo sostenible y de protección del medio ambiente.

Nuestra Misión

Transportar el máximo de pasajeros posible en nuestra red ferroviaria, con equilibrio financiero operacional.

Identificación de la Empresa

Nombre	Trens Metropolitanos S.A.
Rol Único Tributario	Nº 96.756.320-k
Domicilio Legal	Avenida Libertador Bernardo O'Higgins Nº 3170, Andén 1, Comuna de Estación Central.
Teléfono	56-2-585 5260
Fax	56-2-585 5252

Objeto Social

Nuestro objetivo es; establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares y servicios de transportes complementarios, cualquiera sea su modo, incluyendo actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad; y 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 Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

Socios y participación

PARTICIPACIÓN	%
Empresa de Ferrocarriles del Estado	99,927
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S. A.	0,073
TOTAL PARTICIPACIÓN	100,000

Organización Legal

Trenes Metropolitanos S.A., es una sociedad formada por la Empresa de Ferrocarriles del Estado y la Sociedad Anónima Infraestructura y Tráfico Ferroviario (ITF). Fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995 por escritura pública, otorgada ante el Notario Público de Santiago Camilo Valenzuela Riveros, e inscrita en el Registro de Valores, con el N°579 del 2 de septiembre de 1996.

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.

Aumento capital

En junta Extraordinaria de Accionistas N° 1, numeral IV.3, realizada el 16 de diciembre de 2008, reducida a escritura pública el 22 de enero de 1999, ante el Notario Público de Santiago don Cosme Fernando Gomila Gatica, se aprobó aumentar su capital a M\$13.040.517, mediante la emisión de 82.274.692 acciones de pago; del cual M\$12.246.998 se encuentran enterados y corresponden al aporte de material rodante (Automotores UT-440).

Un extracto de esta modificación fue publicado en el Diario Oficial de fecha 12 de febrero de 2009 y se inscribió en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago en igual fecha, anotándose al margen de la inscripción de fojas 26033 número 21051.

Cambio de nombre

En Junta Extraordinaria de Accionistas N° 1, numeral IV.2, se modificó la razón social y nombre de fantasía de la sociedad de Ferrocarriles de Pasajeros S.A. a "Trenes Metropolitanos S.A." y "T. M. S.A.", respectivamente.

Régimen Económico y Fiscalización

La Empresa Trenes Metropolitanos S.A. está sujeta a normas financieras, contables y tributarias que rigen para las sociedades anónimas abiertas, siendo sus balances y estado de situación auditados por firmas auditoras externas.

Está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros en lo que respecta a su calidad de empresa que se administra como sociedad anónima abierta y a la Contraloría General de la República en cuanto a los aportes y subvenciones del Fisco.

Patrimonio

El Patrimonio de TM está conformado por:

- Material rodante.
- Los ingresos netos provenientes de la explotación.
- Aporte de Capital otorgado por EFE

ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS

Directorio y Administración

Directores

Nombre	Cargo
Luis Sánchez Castellón	Presidente
Antonio Dourthé Castrillón	Director
Franco Faccilongo Forno	Director
Luis Vilches Figueroa	Director

(*) Vigente al 31 de diciembre de 2008

Ejecutivos

Nombre	Cargo
Jorge Inostroza Sánchez	Gerente General
Cristian Moya Silva	Gerente de Operaciones
Pablo Hernández Sarabia	Gerente Comercial
Alejandro Socías Ibáñez	Gerente de Administración y Finanzas

(*) Vigente al 31 de diciembre de 2008

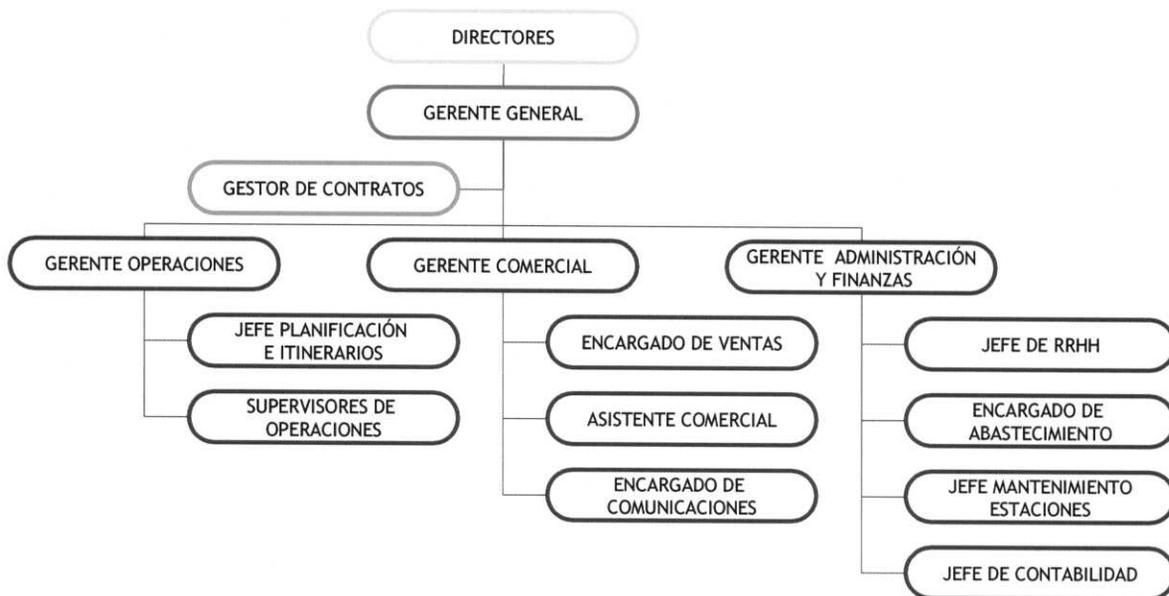
Las remuneraciones brutas anuales de los ejecutivos pagadas durante el año 2008, correspondientes al período octubre a diciembre, ascendieron a M\$36.345.

Dotación de Personal

Cargos	Dotación
Ejecutivos	4
Administrativos de tráfico	12
Personal de administración	8
TOTAL GENERAL (*)	24

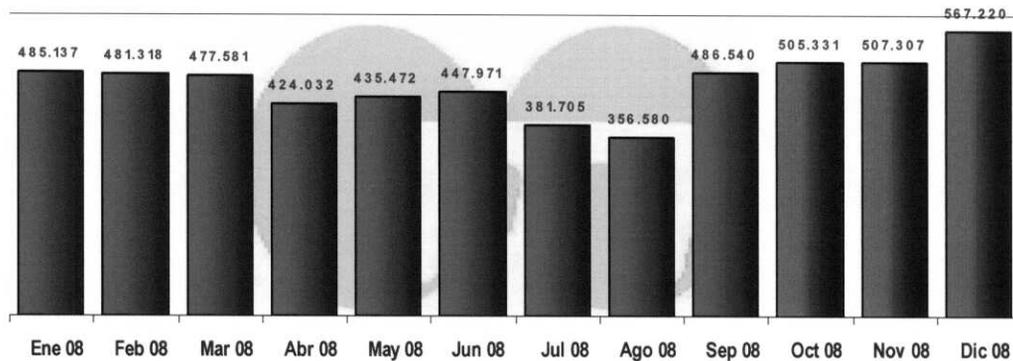
(*) Vigente al 31 de diciembre de 2008

ORGANIGRAMA



GESTIÓN COMERCIAL

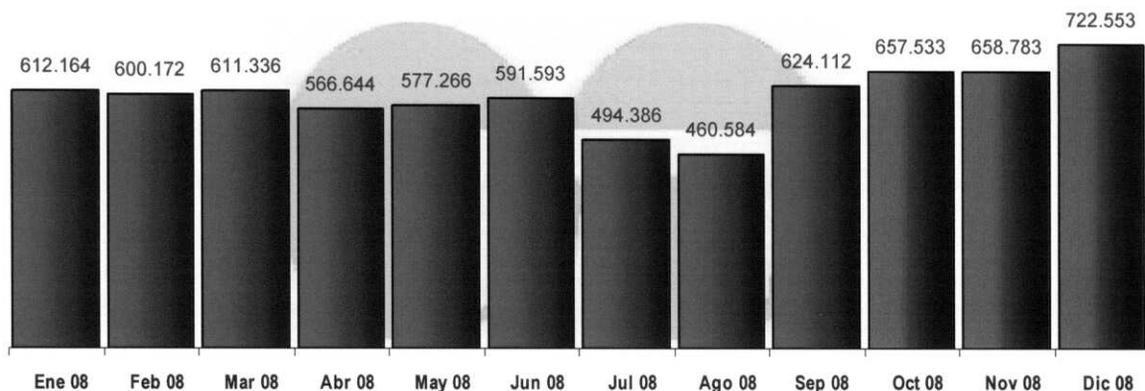
Ventas TRENES Metropolitanos 2008 Cifras M\$ (moneda de diciembre de 2008)



TRENES Metropolitanos S.A., desarrolla su negocio transportando pasajeros en el modo ferroviario, atendiendo la red de estaciones entre Alameda y San Fernando. Las cifras entre enero y septiembre, corresponden a un período de desarrollo y están consignadas en la contabilidad de EFE. A contar de octubre se inicia el período de operación y la gestión es directa.

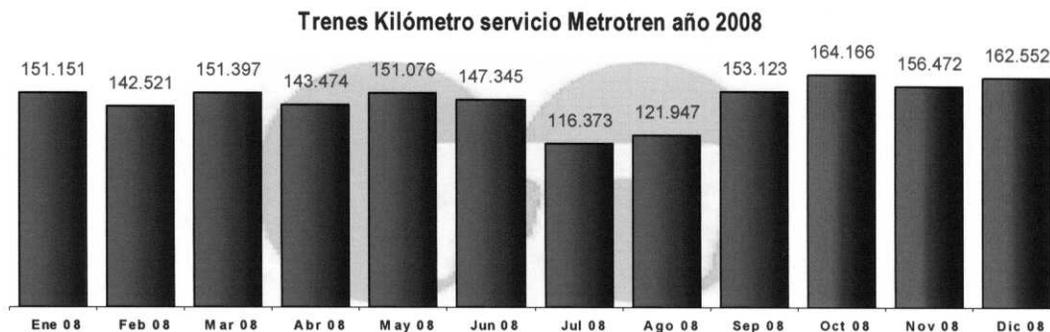
Las ventas del período septiembre – diciembre han crecido en promedio un 14% en relación al período anterior.

Pasajeros transportados servicio Metrotren año 2008

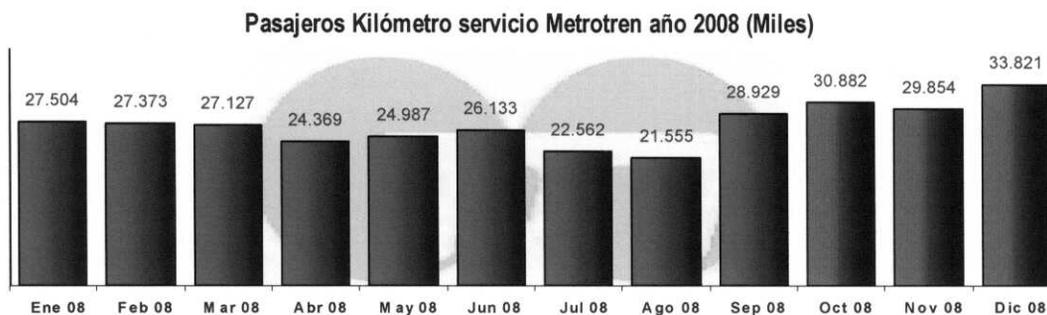


La cantidad de pasajeros transportados entre septiembre y diciembre del 2008 creció en promedio un 20% al ser comparado con el mismo período del 2007.

INDICADORES OPERACIONALES

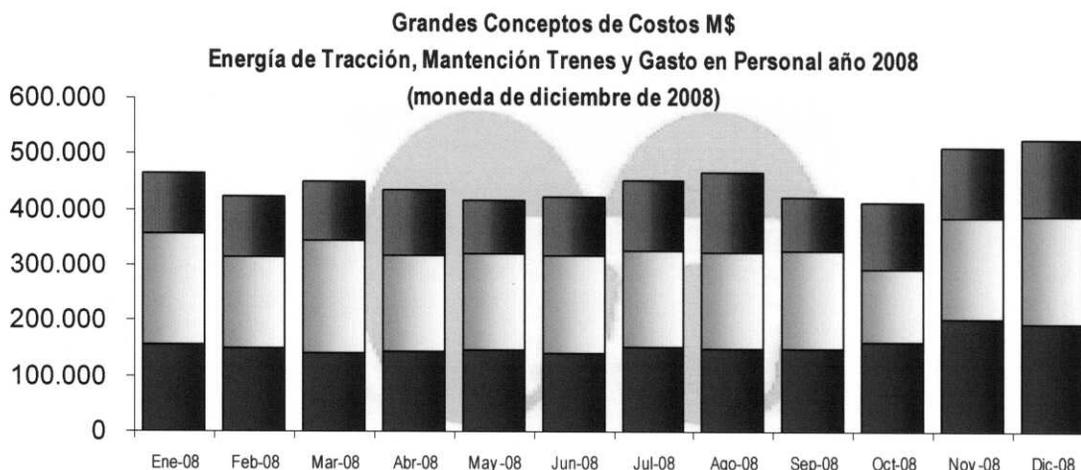


El promedio mensual de trenes kilómetros, en el período enero a septiembre, fue del orden de 142.000 mensual, indicador que se incrementa en un 13% en el trimestre octubre-diciembre, debido a la readequación de la oferta de servicios en función de la mayor demanda.

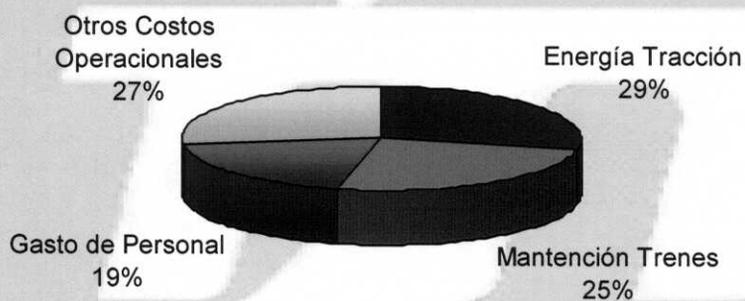


Junto al aumento de pasajeros existe un incremento en la distancia media recorrida. De enero a septiembre fue de 44,9 km, aumentando en el período octubre - diciembre a 46 km. Esto muestra un incremento del indicador de pasajero kilómetro de un 23%.

INDICADORES FINANCIEROS



Participación de los Grandes Gastos en el Costo Total Operacional período octubre - diciembre 2008



Del total de costos operacionales del período octubre-diciembre, MM\$1.993, los grandes gastos referidos a Energía de Tracción, Mantenimiento de Trenes y Gasto de Personal, representan en su conjunto 73%. El mayor gasto del último trimestre se debe principalmente al alza de tarifas de energía eléctrica y a la mayor carga de IVA gasto.

ESTADOS FINANCIEROS
BALANCE INDIVIDUAL M\$
ACTIVOS

Código	Descripción	2008	2007
5.11.00.00	Total Activos Circulantes	1.591.213	2.784
5.11.10.10	Disponibles	8.470	0
5.11.10.20	Depósitos a plazo	0	0
5.11.10.30	Valores negociables (neto)	0	0
5.11.10.40	Deudores por venta (neto)	0	0
5.11.10.50	Documentos por cobrar (neto)	0	0
5.11.10.60	Deudores varios (neto)	0	0
5.11.10.70	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	1.579.858	0
5.11.10.80	Existencias (neto)	0	0
5.11.10.90	Impuestos por recuperar	2.885	2.784
5.11.20.10	Gastos pagados por anticipado	0	0
5.11.20.20	Impuestos diferidos	0	0
5.11.20.30	Otros activos circulantes	0	0
5.11.20.40	Contratos de leasing (neto)	0	0
5.11.20.50	Activos para leasing (neto)	0	0
5.12.00.00	Total Activos Fijos	12.028.197	0
5.12.10.00	Terrenos	0	0
5.12.20.00	Construcción y obras de infraestructura	0	0
5.12.30.00	Maquinarias y equipos	12.246.999	0
5.12.40.00	Otros activos fijos	0	0
5.12.50.00	Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	0	0
5.12.60.00	Depreciación (menos)	-218.802	0
5.13.00.00	Total Otros Activos	0	0
5.13.10.10	Inversiones en empresas relacionadas	0	0
5.13.10.20	Inversiones en otras sociedades	0	0
5.13.10.30	Menor valor de inversiones	0	0
5.13.10.40	Mayor valor de inversiones (menos)	0	0
5.13.10.50	Deudores a largo plazo	0	0
5.13.10.60	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	0	0
5.13.10.65	Impuestos diferidos a largo plazo	0	0
5.13.10.70	Intangibles	0	0
5.13.10.80	Amortización (menos)	0	0
5.13.10.90	Otros	0	0
5.13.20.10	Contratos de leasing largo plazo (neto)	0	0
5.10.00.00	Total Activos	13.619.410	2.784

**BALANCE INDIVIDUAL M\$
PASIVOS**

Código	Descripción	2008	2007
5.21.00.00	Total Pasivos Circulantes	2.436.874	381
5.21.10.10	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	0	0
	Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo -		
5.21.10.20	porción corto plazo	0	0
5.21.10.30	Obligaciones con el público (pagarés)	0	0
5.21.10.40	Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	0	0
5.21.10.50	Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	0	0
5.21.10.60	Dividendos por pagar	0	0
5.21.10.70	Cuentas por pagar	16.439	327
5.21.10.80	Documentos por pagar	0	0
5.21.10.90	Acreedores varios	0	0
5.21.20.10	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	2.246.255	0
5.21.20.20	Provisiones	167.654	42
5.21.20.30	Retenciones	6.526	12
5.21.20.40	Impuesto a la renta	0	0
5.21.20.50	Ingresos percibidos por adelantado	0	0
5.21.20.60	Impuestos diferidos	0	0
5.21.20.70	Otros pasivos circulantes	0	0
5.22.00.00	Total Pasivos a Largo Plazo	52.944	56.844
5.22.10.00	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	0	0
5.22.20.00	Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	0	0
5.22.30.00	Documentos por pagar largo plazo	0	0
5.22.40.00	Acreedores varios largo plazo	0	0
5.22.50.00	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	52.944	56.844
5.22.60.00	Provisiones largo plazo	0	0
5.22.70.00	Impuestos diferidos a largo plazo	0	0
5.22.80.00	Otros pasivos a largo plazo	0	0
5.23.00.00	Interes Minoritario	0	0
5.24.00.00	Total Patrimonio	11.129.592	-54.441
5.24.10.00	Capital pagado	12.257.332	10.334
5.24.20.00	Reserva revalorización capital	0	0
5.24.30.00	Sobrepeso en venta de acciones propias	158	158
5.24.40.00	Otras reservas	0	0
5.24.50.00	Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).	-1.127.898	-64.933
5.24.51.00	Reservas futuros dividendos	0	0
5.24.52.00	Utilidades acumuladas	0	0
5.24.53.00	Pérdidas acumuladas (menos)	-64.933	-67.389
5.24.54.00	Utilidad (pérdida) del ejercicio	-1.062.965	2.456
5.24.55.00	Dividendos provisorios (menos)	0	0
5.24.56.00	Déficit acumulado período de desarrollo	0	0
5.20.00.00	Total Pasivos	13.619.410	2.784

**BALANCE INDIVIDUAL
ESTADO DE RESULTADOS M\$**

Código	Descripcion	2008	2007
5.31.11.00	Resultado De Explotacion	-1.066.414	0
5.31.11.10	Margen De Explotacion	-664.155	0
5.31.11.11	Ingresos de explotación	1.582.888	0
5.31.11.12	Costos de explotación (menos)	-2.247.043	0
5.31.11.20	(menos)	-402.259	0
5.31.12.00	Resultado Fuera De Explotacion	3.449	2.456
5.31.12.10	Ingresos financieros	0	0
5.31.12.20	relacionadas	0	0
5.31.12.30	Otros ingresos fuera de la explotación	0	0
5.31.12.40	relacionadas (menos)	0	0
5.31.12.50	inversiones (menos)	0	0
5.31.12.60	Gastos financieros (menos)	-910	-389
5.31.12.70	(menos)	-475	-1.343
5.31.12.80	Corrección monetaria	4.834	4.188
5.31.12.90	Diferencias de cambio	0	0
5.31.10.00	Renta E Items Extraordinarios	-1.062.965	2.456
5.31.20.00	Impuesto A La Renta	0	0
5.31.30.00	Items Extraordinarios	0	0
5.31.40.00	Minoritario	-1.062.965	2.456
5.31.50.00	Interes Minoritario	0	0
5.31.00.00	Utilidad (Pérdida) Liquida	-1.062.965	2.456
5.32.00.00	inversiones	0	0
5.30.00.00	Utilidad (Pérdida) Del Ejercicio	-1.062.965	2.456

Nota: Los resultados del Año 2008 presentados en la tabla anterior, están referidos sólo al período octubre a diciembre. Si se considera el período anual enero a diciembre de 2008 (incluyendo la contabilización en EFE del período de puesta marcha, enero a septiembre), la pérdida operacional ascendería a MM\$ 3.624, (deducida la depreciación).

BALANCE INDIVIDUAL M\$
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO-DIRECTO

Código	Descripción	2008	2007
5.41.11.00	Flujo Neto Originado Por Actividades De La Operacion	8.974	-3.467
5.41.11.10	Recaudación de deudores por venta	19.887	0
5.41.11.20	Ingresos financieros percibidos	0	0
5.41.11.30	Dividendos y otros repartos percibidos	0	0
5.41.11.40	Otros ingresos percibidos	0	0
5.41.11.50	Pago a proveedores y personal(menos)	-9.183	-3.394
5.41.11.60	Intereses pagados (menos)	-1.730	0
5.41.11.70	Impuesto a la renta pagado (menos)	0	0
5.41.11.80	Otros gastos pagados (menos)	0	0
5.41.11.90	I.V.A. y otros similares pagados (menos)	0	-73
5.41.12.00	Flujo Neto Originado Por Actividades De Financiamiento	0	-3.205
5.41.12.05	Colocación de acciones de pago	0	0
5.41.12.10	Obtención de préstamos	0	0
5.41.12.15	Obligaciones con el público	0	0
5.41.12.20	Préstamos documentados de empresas relacionadas	0	0
5.41.12.25	Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	0	4.765
5.41.12.30	Otras fuentes de financiamiento	0	0
5.41.12.35	Pago de dividendos (menos)	0	0
5.41.12.40	Repartos de capital (menos)	0	0
5.41.12.45	Pago de préstamos (menos)	0	0
5.41.12.50	Pago de obligaciones con el público (menos)	0	0
5.41.12.55	Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	0	-7.970
5.41.12.60	Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.12.65	Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	0	0
5.41.12.70	Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	0	0
5.41.12.75	Otros desembolsos por financiamiento (menos)	0	0
5.41.13.00	Flujo Neto Originado Por Actividades De Inversion	0	5.618
5.41.13.05	Ventas de activo fijo	0	0
5.41.13.10	Ventas de inversiones permanentes	0	0
5.41.13.15	Ventas de otras inversiones	0	0
5.41.13.20	Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	0
5.41.13.25	Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0	6.017
5.41.13.30	Otros ingresos de inversión	0	0
5.41.13.35	Incorporación de activos fijos (menos)	0	0
5.41.13.40	Pago de intereses capitalizados (menos)	0	0
5.41.13.45	Inversiones permanentes (menos)	0	0
5.41.13.50	Inversiones en instrumentos financieros (menos)	0	0
5.41.13.55	Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.13.60	Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	0	-399
5.41.13.65	Otros desembolsos de inversión (menos)	0	0
5.41.10.00	Flujo Neto Total Del Periodo	8.974	-1.054
5.41.20.00	Efecto De La Inflacion Sobre El Efectivo Y Efectivo Equivalente	-504	-82
5.41.00.00	Variacion Neta Del Efectivo Y Efectivo Equivalente	8.470	-1.136
5.42.00.00	Saldo Inicial De Efectivo Y Efectivo Equivalente	0	1.136
5.40.00.00	Saldo Final De Efectivo Y Efectivo Equivalente	8.470	0

NOTAS A ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Nota 1: Inscripción en el Registro de Valores

Ferrocarriles de Pasajeros S.A. fue constituida por escritura pública con fecha 29 de septiembre de 1995, según consta en escritura pública de dicha fecha, ante el Notario Público Don Camilo Valenzuela Riveros.

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 servicio 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 adquiriera 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 N° 579 con fecha 02 de septiembre de 1996 y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad se encontraba en etapa de desarrollo desde el 05 de diciembre de 1995 hasta el 30 de septiembre de 2008. A partir del 01 de octubre de 2008, comenzó sus actividades en forma normal, dejando su estado de puesta en marcha.

Con fecha 16 de diciembre, 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 2: Criterios contables aplicados

a) PERIODO CONTABLE

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, y se presentan comparados con igual ejercicio del año 2007.

b) BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán las primeras.

c) BASES DE PRESENTACIÓN

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros al ejercicio anterior, han sido actualizadas extra-contablemente por el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor, la variación para los presentes estados financieros fue igual a 8,9%.

d) CORRECCIÓN MONETARIA

Los estados financieros han sido ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los períodos pertinentes. Las actualizaciones fueron determinadas por la variación del Índice de Precios al Consumidor calculada con un mes de desfase. Para tales efectos se aplicaron los siguientes porcentajes de actualización al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Mes	2008	2007
Capital Inicial	8,9%	7,4%
Enero	8,4%	7,3%
Febrero	8,4%	7,0%
Marzo	8,0%	7,2%
Abril	7,1%	6,7%
Mayo	6,7%	6,1%
Junio	5,5%	5,5%
Julio	3,9%	4,5%
Agosto	2,8%	3,3%
Septiembre	1,8%	2,2%
Octubre	0,7%	1,1%
Noviembre	-0,1%	0,8%
Diciembre	0,0%	0,0%

e) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

De acuerdo a las definiciones del Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y la circular N° 1.501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se consideran como efectivo y efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días.

Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

f) IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

El impuesto a la renta se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes.

La Sociedad no ha contabilizado 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.

g) USO DE ESTIMACIONES

La Administración de la Sociedad ha utilizado ciertos supuestos y estimaciones para la determinación de activos y pasivos y la revelación de contingencias a fin de preparar estos estados financieros, de conformidad con normas de la Superintendencia de Valores y Seguros y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

h) ACTIVO FIJO

El activo fijo está valorizado a su costo de adquisición o aporte, corregido monetariamente, según corresponda.

i) INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Los ingresos de la empresa se originan principalmente por venta de pasajes, Estos ingresos se registran sobre base devengada y se presentan en las correspondientes líneas del estado de resultado.

j) DEPRECIACIONES DE ACTIVO FIJO

La depreciación de los bienes del activo fijo se determina según el método lineal, considerando los valores netos actualizados de los respectivos bienes y los años de vida útil remanente de los mismos.

Nota 3: Cambios contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 no se registraron cambios en la aplicación de principios de contabilidad en relación con el período anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros. Los principios y criterios descritos en la nota 2 han sido aplicados uniformemente durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Nota 4: Valores Negociables

Esta nota no contiene texto.

Nota 5: Deudores de corto y largo plazo

Esta nota no contiene texto.

Nota 6: Saldos y transacciones con entidades relacionadas

- CUENTAS POR COBRAR CORTO PLAZO

Corresponden a los ingresos por servicios de venta de pasajes, los cuales se registran inicialmente en la Matriz y son traspasados a Trenes Metropolitanos S.A. por medio de un documento de Liquidación.

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
61.216.000-7	EMPRESA DE FERROCARRILES DEL ESTADO	1.579.858	0	0	0
	TOTALES	1.579.858	0	0	0

- CUENTAS POR PAGAR

- a. Corto Plazo

Corresponde a los servicios prestados entre Matriz-Filial, en mayor parte relacionados al costo del servicio de transporte de pasajeros y además de otros servicios de administración.

- b. Largo Plazo

El Saldo por Pagar que mantiene con la Empresa de Ferrocarriles del Estado corresponde principalmente al financiamiento de gastos anteriores a la etapa de inicio de la operación, tales como honorarios, publicaciones, legales y auditoria de estados financieros y no están sujetos a cláusulas de reajustabilidad.

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
61.216.000-7	EMPRESA DE FERROCARRILES DEL ESTADO	2.246.255	0	52.944	56.844
	TOTALES	2.246.255	0	52.944	56.844

• TRANSACCIONES

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO (CARGO)/ABONO
EMPRESA DE FERROCARRILES DEL ESTADO	61.216.000-7	MATRIZ	PAGOS SERVICIOS PRESTADOS MATR	2.246.255	0	0	0
EMPRESA DE FERROCARRILES DEL ESTADO	61.216.000-7	MATRIZ	COBROS POR INGRESOS VTA.PASAJE	1.579.858	0	0	0
FERROCARRILES DEL SUR S.A.	96.756.300-5	OCLIGADA	PRESTAMO RECIBIDOS	0	0	272	0
FERROCARRILES DEL SUR S.A.	96.756.300-5	OCLIGADA	RECAUDACION DE PRESTAMO	0	0	20	0
FERROCARRILES DEL SUR	96.756.300-5	OCLIGADA	PRESTAMOS PAGADOS	0	0	878	0
INFRAESTRUCTURA Y TRAFICO FERROMARIO S.A.	96.756.330-7	OCLIGADA	PRESTAMOS RECIBIDOS	0	0	481	0
INFRAESTRUCTURA Y TRAFICO FERROMARIO	96.756.330-7	OCLIGADA	RECAUDACION DE PRESTAMO	0	0	20	0
INFRAESTRUCTURA Y TRAFICO FERROMARIO	96.756.330-7	OCLIGADA	PRESTAMOS PAGADOS	0	0	462	0
FERROCARRILES DE ARICA LA PAZ	96.769.070-8	OCLIGADA	PRESTAMOS OTORGADOS	0	0	399	0
FERROCARRILES DE ARICA LA PAZ	96.769.070-8	OCLIGADA	RECAUDACION DE PRESTAMO	0	0	5.978	0
EMPRESA DE FERROCARRILES DEL ESTADO	61.216.000-7	MATRIZ	PRESTAMOS PAGADOS	0	0	5.978	0
FERROCARRILES SUBURBANOS DE CONCEPCION S.A.	96.756.310-2	OCLIGADA	PRESTAMOS RECIBIDOS	0	0	653	0
EMPRESA DE FERROCARRILES DEL ESTADO	61.216.000-7	MATRIZ	PRESTAMO RECIBIDO LARGO PLAZO	52.944	0	0	0

Nota 7: Existencias

Esta nota no contiene texto.

Nota 8: Impuestos diferidos e impuesto a la renta

a) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no constituyó impuesto a la renta por tener pérdidas Tributarias por M\$ 958.539 (55.088 en 2007)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad presenta el siguiente impuesto por recuperar:

	2008	2007
	M\$	M\$
Impuesto IVA Crédito Fiscal	<u>2.885</u>	<u>2.782</u>
Total	2.885	2.782

c) Impuestos Diferidos

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

Nota 9: Contratos de leasing corto y largo plazo y activos para leasing

Esta nota no contiene texto.

Nota 10: Otros activos circulantes

Esta nota no contiene texto.

Nota 11: Información sobre operaciones

Esta nota no contiene texto.

Nota 12: Activos fijos

En junta de accionistas N°.1 del 16 de diciembre, los socios aprobaron el traspaso de activos (Automotores), como aumento de capital, según el siguiente detalle:

TIPO	SERIE	VALOR M\$
UT-440	UT-101	416.123
UT-440	UT-103	445.798
UT-440	UT-104	409.316
UT-440	UT-105	613.238
UT-440	UT-102	610.044
UT-440	UT-108	897.166
UT-440	UT-109	897.166
UT-440	UT-111	1.002.848
UT-440	UT-112	1.002.848
UT-440	UT-125	952.189
UT-440	UT-127	914.141
UT-440	UT-201	1.002.848
UT-440	UT-202	1.002.848
UT-440	UT-203	1.040.213
UT-440	UT-204	1.040.213
TOTAL		12.246.999

Nota 13: Transacciones de venta con retro-arrendamiento

Esta nota no contiene texto.

Nota 14: Inversiones en empresas relacionadas

Esta nota no contiene texto.

Nota 15: Inversiones en otras sociedades

Esta nota no contiene texto.

Nota 16: Menor y Mayor valor de inversiones

Esta nota no contiene texto.

Nota 17: Intangibles

Esta nota no contiene texto.

Nota 18: Otros (de Otros activos)

Esta nota no contiene texto.

Nota 19: Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

Esta nota no contiene texto.

Nota 20: Otros Pasivos Circulantes

Esta nota no contiene texto.

Nota 21: Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

Esta nota no contiene texto.

Nota 22: Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

Esta nota no contiene texto.

Nota 23: Provisiones y castigos

Las provisiones presentadas en el pasivo circulante, corresponden a los siguientes conceptos, M\$:

	2008	2007
Auditorías de Estados Financieros	-	42
Corto plazo mantención automotoras	116.378	
Corto plazo aseo automotoras	5.087	
Corto plazo mantención edificio	500	
Otras Provisiones	45.689	
	-----	-----
Totales	167.654	42

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 no se registran castigos.

Nota 24: Indemnizaciones al personal por años de servicio

Esta nota no contiene texto.

Nota 25: Otros pasivos a largo plazo

Esta nota no contiene texto.

Nota 26: Interés minoritario

Esta nota no contiene texto.

Nota 27: Cambios en el patrimonio

Con fecha, 16 de diciembre, en junta extraordinaria de accionistas número 1, se aprobó un aumento de capital de M\$ 13.031.029, mediante la emisión de 82.214.692 nuevas acciones de pago; del cual M\$12.246.999, (automotores) se encuentran enterados.

Los cambios de patrimonio se detallan en los siguientes cuadros:

Número de Acciones

SERIE	NRO. ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	82.274.692	77.328.130	77.328.130

Capital (monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	784.030	12.256.487



Tense
Metropolitanos
S.A.

Cambios en el Patrimonio

RUBROS	31-12-2008										31-12-2007							
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ CAPITAL	SOBREPEREON VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROMISORIOS	DEBITO PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ ACCIONES	SOBREPEREON VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROMISORIOS	DEBITO PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
SALDO INICIAL	9.488	0	145	0	0	-61.882	0	0	-2.255	8.835	0	185	0	0	-55.254	0	0	-2.364
DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERC. ANTERIOR	0	0	0	0	0	2.255	0	0	2.255	0	0	0	0	0	-2.364	0	0	2.364
DIVIDENDO DEFINITIVO EJERC. ANTERIOR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AUMENTO DEL CAPITAL CON EMISIÓN DE ACCIONES DE PAGO	12.246.989	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITALIZACIÓN RESERVAS Y UTILIDADES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEBITO ACUMULADO PERIODO DE DESARROLLO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
REVALORIZACIÓN CAPITAL PROPIO	844	0	13	0	0	-5.308	0	0	0	654	0	10	0	0	-4.254	0	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.082.965	0	0	0	0	0	0	0	0	2.255
DIVIDENDOS PROMISORIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL	12.257.332	0	158	0	0	-64.933	0	0	-1.082.965	9.489	0	145	0	0	-61.882	0	0	2.255
SALDOS ACUMULADOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.334	0	185	0	0	-67.388	0	0	2.459

Nota 28: Otros ingresos y egresos fuera de la explotación

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 bajo este rubro Otros Egresos Fuera de Explotación, se presentan los siguientes conceptos:

	2008	2007
	M\$	M\$
Honorarios contador		774
Arriendo		512
Otros Gastos	442	57
Gastos notariales	<u>33</u>	<u> </u>
Totales	475	1.343

Nota 29: Corrección monetaria

La composición de los saldos de la corrección monetaria al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-2008	31-12-2007
EXISTENCIAS		0	0
ACTIVO FIJO		0	0
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS		0	0
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	139
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	3.230	129
TOTAL (CARGOS) ABONOS		3.230	268
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	4.449	3.920
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	185	0
CUENTAS DE INGRESOS		-3.030	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS		1.604	3.920
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		4.834	4.188

Nota 30: Diferencias de Cambio

Esta nota no contiene texto.

Nota 31: Ítems extraordinarios

Esta nota no contiene texto.

Nota 32: Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deudas

Esta nota no contiene texto.

Nota 33: Estado de Flujo de Efectivo

Durante el ejercicio 2008 el flujo neto total del período es positivo en M\$8.974, el flujo neto total del ejercicio 2007 fue negativo en M\$1.054. La diferencia entre el año 2008 y 2007, se explica por los movimientos generados en los períodos octubre-diciembre de puesta en marcha.

Nota 34: Contratos de Derivados

Esta nota no contiene texto.

Nota 35: Contingencias y restricciones

- a) Compromisos Directos
No hay
- b) Compromisos Indirectos
No hay
- c) Juicios
No hay
- d) Avaes recibidos de terceros
No hay

Nota 36: Cauciones obtenidas de terceros

La Sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no mantiene cauciones obtenidas de terceros.

Nota 37: Moneda nacional y extranjera

La Información de esta nota, se detalla en el cuadro adjunto:

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABL	8.470	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	1.579.858	0
IMPUESTO POR RECUPERAR	\$REAJUSTABLE	2.885	2.784
Activos Fijos			
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	\$REAJUSTABLE	12.246.999	0
Otros Activos			
DEPRECIACION	\$REAJUSTABLE	-218.802	0
Total Activos	\$ NO REAJUSTABL	1.588.328	0
	\$REAJUSTABLE	12.031.082	2.784



Ferrocarriles
Metropolitanos
S.A.

Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	90 DÍAS A 1 AÑO					
		HASTA 90 DÍAS		31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REALISTABL	2.246.255	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REALISTABL	16.439	0	0	0	0	0
PROMISIONES	\$ NO REALISTABL	167.654	42	0	0	0	0
RETENCIONES	\$ NO REALISTABL	6.526	12	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REALISTABL	0	327	0	0	0	0
Total Pasivos Circulantes	\$ NO REALISTABL	2.436.874	381	0	0	0	0

Pasivos largo plazo periodo actual 31-12-2008

RUBRO	MONEDA	MÁS DE 10 AÑOS					
		1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REALISTABL	0	0	0	0	0	52.944
Total Pasivos a Largo Plazo	\$ NO REALISTABL	0	0	0	0	0	52.944

Pasivos largo plazo periodo anterior 31-12-2007

RUBRO	MONEDA	MÁS DE 10 AÑOS					
		1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REALISTABL	0	0	0	0	0	56.844
Total Pasivos a Largo Plazo	\$ NO REALISTABL	0	0	0	0	0	56.844

Nota 38: Sanciones

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2008 se presenta la siguiente información:

- El 17 de abril de 2008, se recibe respuesta de reposición de fecha 9 de abril de 2008 presentada por esta administración ante la Superintendencia de Valores y Seguros en contra resolución exenta N° 159 del 19 de marzo de 2008, en donde se indica que se mantiene a firme la sanción de censura aplicada a los directores y gerente general de esta empresa por infracción a lo dispuesto en la Sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de este organismo, esto es, presentación de la FECU a junio de 2007 sin informe de la revisión financiera interina de los auditores externos.

Cabe señalar que dicha sanción fue aplicada con anterioridad a la fecha de la puesta en marcha (1 de octubre de 2008).

Nota 39: Hechos posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2008 y a la fecha de emisión de éstos estados financieros, no existen hechos posteriores que pudieran afectar significativamente las cifras en ellos contenidos, así como tampoco su interpretación.

Nota 40: De las sociedades sujetas a normas especiales

Esta nota no contiene texto.

Nota 41: Medio Ambiente

La sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no ha efectuado desembolsos que pudieran afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

Nota 42: Gastos de Investigación y desarrollo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no ha incurrido en gastos por estos conceptos.

ANÁLISIS RAZONADO A ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

El análisis razonado de los Estados Financieros, ha sido preparado de acuerdo a lo estipulado en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, el análisis comparativo y explicativo de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 están referidos a los períodos enero a diciembre de 2008 y 2007.

Hasta septiembre de 2008, la sociedad se encontraba en período de desarrollo y a partir del 01 de octubre inicia su período de operaciones. Debido a ello, los datos de resultado están referidos al período octubre - diciembre de 2008.

Ingresos de Explotación: Los Ingresos de explotación correspondientes, como está dicho, al último trimestre con la Sociedad en operación, registran un alza del 12,25 % pasando de \$506.300 en octubre a M\$ 568.308 en el mes de diciembre.

Pérdida Final: La pérdida final de \$1.062.965 está referida exclusivamente a los resultados obtenidos en el último trimestre de 2008 (octubre a diciembre) y, por tanto, no representan el total de las pérdidas que la Sociedad podría obtener al efectuar operaciones en un año completo.

Si se considera el período anual enero a diciembre de 2008 (incluyendo la contabilización en EFE del período de puesta marcha, enero a septiembre), la pérdida operacional ascendería a MM\$ 3.624, (deducida la depreciación).

	2008	2007
Estado de Resultado		
Ingresos Explotación	1.582.888	
Costos de Explotación	(2.247.043)	
Margen de Explotación	(664.155)	
Gastos Administración y Ventas	(402.259)	
Resultado Operacional	(1.066.414)	
Resultado no Operacional	3.349	2.456
	=====	=====
Resultado Final	(1.062.965)	2.456
Balance		
Activos Circulantes	1.591.213	2.784
Activos Fijos	12.028.197	0
Total Activos	13.619.410	2.784
Pasivos Circulantes	2.436.874	381
Pasivos a Largo Plazo	52.944	56.844
Patrimonio Neto	11.129.592	(54.441)
Total Pasivo	13.619.410	2.784

Dentro del Costo de explotación, los principales conceptos son:

Depreciación	M\$ 656.406	29%
Energía y Tracción	M\$ 564.301	25%
Mantenimiento y Aseo de Trens	M\$ 525.008	23%
Mano de Obra Conducción Trens	M\$ 342.096	15%
Otros	M\$ 159.232	8%
	=====	=====
Total Costo Explotación	M\$ 2.247.043	100%

Los gastos de administración y ventas, están representados por; el costo de servicios externos (M\$195.125; 49%), gastos de administración (M\$139.513; 35%) y personal administrativo (M\$67.621; 16%).

Los conceptos no operacionales tienen poca materialidad y están representados principalmente por lo efectos de corrección monetario (M\$ 3.449), por lo que se llega a una pérdida final de M\$1.062.965.-

INDICADORES FINANCIEROS

Los principales movimientos de 2008 en relación al ejercicio 2007, corresponden a las cuentas relacionadas generadas por la operación, representadas por los servicios entregados por la Matriz y por los ingresos de TMSA pendientes de pago.

El otro movimiento significativo que afecta el respaldo patrimonial está referido al aumento de capital registrado en el mes de diciembre y que corresponde al traspaso de trenes.

1.-ÍNDICE EXP. ÍNDICE	2008	2007
Liquidez corriente veces	0.65	7.31
Razón Ácida veces	0.65	7.31
Razón de Endeudamiento veces	0.22	-1.05
Deuda a Corto Plazo	% 97.87	% 0.67
Deuda a Largo Plazo	% 2.13	% 99.33

2.-COMENTARIOS SOBRE LOS INDICADORES FINANCIEROS

LIQUIDEZ CORRIENTE

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la liquidez es explicada por las cuentas por pagar y cobrar a Empresas Relacionadas y por el disponible.

RAZÓN ÁCIDA

Este índice es equivalente al indicador corriente, toda vez que no se registran existencias.

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO

La razón se ve mejorada significativamente por el aumento de capital (M\$12.246.999).

RENTABILIDAD

a) Diferencias entre el valor libro y valores de mercado de los principales activos.

El valor libro de los activos provienen de los valores de adquisición compuestos principalmente por los aportes efectuados por la Matriz para solventar sus operaciones. Por consiguiente, de acuerdo a la composición de sus activos, no es posible comparar dichos valores con valores de mercados.

b) Análisis de Riesgo de Mercado.

Concentración de riesgo crediticio

Las ventas de la Sociedad provienen casi en su totalidad de las ventas de pasajes a personas que están económicamente dispersas, siendo generalmente ventas en efectivo. Conforme a ello, la Sociedad no estima que esté expuesta a una concentración importante de riesgo crediticio.



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000
Fax +56 (2) 798 1001
www.kpmg.cl

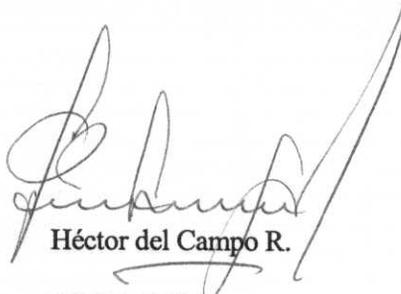
Informe de los Auditores Externos referido a los estados financieros al 31 de diciembre de 2008

Razón social de los auditores externos: KPMG Auditores Consultores Limitada
RUT de los auditores externos: 89.907.300-2

Señores Directores y Accionistas de
Trenes Metropolitanos S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Trenes Metropolitanos S.A. (Ex Ferrocarriles de Pasajeros S.A.) al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 las auditorías que efectuamos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las 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 Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen 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 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
4. En atención a que Trenes Metropolitanos S.A. es parte de un grupo de empresas donde las principales operaciones se realizan en forma integrada, estos estados financieros deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de su Matriz Empresa de los Ferrocarriles del Estado.
5. Como se explica en Nota 1 a los estados financieros la Sociedad inicio sus operaciones a partir del 1 de octubre de 2008.

6. Como se explica en nota 1 a los estados financieros, en junta extraordinaria de accionistas de fecha 16 de diciembre de 2008, se acordó el cambio de razón social de Ferrocarriles de Pasajeros S.A. a Trenes Metropolitanos S.A.



Nombre de la persona autorizada que firma:

Héctor del Campo R.

RUT de la persona autorizada que firma:

6.978.142-K

Santiago, 27 de febrero de 2009