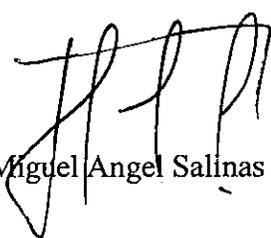


Informe de los Auditores Independientes

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

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

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



Miguel Angel Salinas B.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 25 de agosto de 2011