

# MEMORIA ANUAL 2012 TRENES METROPOLITANOS S.A.



Trens  
Metropolitanos  
S.A.

**TRENES METROPOLITANOS S.A.**  
**MEMORIA 2012**

**Índice**

I.	Carta Presidente del Directorio	3
II.	Declaración de Responsabilidad	4
III.	Identificación de la Sociedad	5
IV.	Propiedad de la Entidad	5
V.	Organización Interna	6
VI.	Administración del Personal	7
VII.	Remuneraciones del Directorio	8
VIII.	Remuneraciones de Ejecutivos	9
IX.	Actividades y Negocios	9
	1. Información Histórica	9
	2. Descripción de las Actividades y Negocios	10
	3. Mercados en que participa	10
X.	Indicadores de Gestión Comercial 2012	11
	1. Pasajeros Transportados	12
	2. Tren/Kilómetro	12
	3. Pasajero/Kilómetro	13
	4. Tarifa Media	13
XI.	Hechos Relevantes	14
XII.	Informe de los Auditores Independientes	15
XIII.	Estados Financieros de la Empresa	17
XIV.	Notas de los Estados Financieros	19
XV.	Análisis Razonado	36

## CARTA PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Me dirijo a los Señores Accionistas en nombre del Directorio y de todos los trabajadores de Trenes Metropolitanos S.A. para presentar los indicadores más representativos de la gestión 2012, a través de la Memoria de la sociedad.

A contar del primero de enero de 2012, según acuerdo de la matriz EFE en Junta Extraordinaria de Accionistas, que procura una sinergia operacional, se efectuó el traspaso de los activos adquiridos a la sociedad relacionada Servicios de Trenes Regionales Terra S.A. con lo que se materializó la integración del servicio de larga distancia Santiago-Chillán y Talca-Constitución, pasando a ser operados por Trenes Metropolitanos S.A. Dicho acuerdo se perfecciona con el contrato de compraventa de los principales activos fijos de Servicios de Trenes Regionales Terra S.A. por parte de Trenes Metropolitanos S.A.

La incorporación del tramo de larga distancia significó agregar 267 kilómetros y 7 estaciones a la red y, el ramal Talca-Constitución.

La integración implicó aumentar del orden de 540.000 pasajeros año y adicionar a la flota 10 automotores modelo UTS 444 para el tramo Santiago-Chillán, y 4 Buscarril Ferrostal para el Ramal Talca –Constitución.

Durante el año 2012 se realizaron importantes esfuerzos orientados al aumento de ingresos en los que se destacan medidas para el control de evasión, con la incorporación de personal de control en andenes y la puesta en marcha de control vía torniquetes de salida en la Estación Central. Por otra parte, el mejoramiento de los ingresos vía gestión tarifaria en los servicios Terrasur, fomento de la venta por canal web y call center, e incorporación de productos para incluir nuevos segmentos de clientes, como el Salón Total, Expreso Terrasur y Expreso Maule.

En cuanto al mejoramiento de los costos, se destaca la racionalización en la oferta de transporte en los servicios Terrasur y Metrotren, que tuvo como eje la focalización en los tramos y horarios de mayor demanda. De la misma

forma, la integración con los servicios de larga distancia permitió a su vez una disminución en la dotación y la optimización de diversos contratos, como los de aseo de estaciones, hoteles y boleterías.

Importante es señalar el ahorro producto de la renegociación del contrato de mantenimiento de trenes que realizó la Matriz.

Las acciones anteriores permitieron que la empresa integrada haya mejorado sus resultados. En efecto, a modo referencial (sumando los balances de las dos empresas el año 2011), el Ebitda durante el año 2012 mejoró \$3.324 millones, esto es un 75% más que en el año 2011.

Cabe hacer notar que la operación del servicio de larga distancia es altamente deficitaria lo que se mitigó con las acciones señaladas.

Los ingresos por ventas de pasajes aumentan 83%, explicado por la incorporación de los nuevos servicios Terrasur (M\$ 4.147.336) con una nueva gestión tarifaria, productos nuevos y fomento de canal web. Por su parte en el servicio Metrotren aumentan en M\$937.002 con respecto al mismo período del año anterior (variación de un 15%), lo que se debe a un mejor uso de flota para atender la demanda, el aumento de pasajeros y por los efectos de las medidas antievasión dispuestas por el Directorio a fines del año 2011.

Al 31 diciembre de 2012, el total de los pasajeros transportados ascienden a 8.115.805, un 15% superior en relación a igual período del año 2011; esto se explica por la incorporación de los nuevos servicios Terrasur aumentando en 543.527 pasajeros y en un incremento de 530.462 en los pasajeros en el servicio de Metrotren, incluido el Expreso Maule.

Como ha sido la tónica durante años dada la naturaleza de servicio público de la empresa, durante el año 2012 se registraron pérdidas. Al 31 de diciembre de 2012, la Empresa presenta una pérdida Ebitda de \$1.122 millones, y para el año 2011 de \$677 millones. Básicamente por la absorción de la deficitaria Terra S.A. Sólo para fines

referenciales, cabe indicar que la pérdida Ebitda de Terra S.A. y TMSA S.A. en su conjunto al 31.12.2011 representó \$4.446 millones.

La Sociedad al 31 de diciembre del 2012, presenta una pérdida del ejercicio de \$2.523 millones, esto debido a la integración de los servicios de larga distancia. Solo para fines referenciales, cabe indicar que la pérdida total de Terra S.A. y TMSA S.A. en su conjunto al 31.12.2011 fue de \$5.878 millones.

En consecuencia, la situación actual de la Sociedad implica una importante mejoría en términos operacionales y financieros por las sinergias del proceso de integración de los servicios y, una activa gestión de flota, como debido también a las políticas comerciales y de manejo de costos de la actual administración de TM S.A.

## IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social:	Trens Metropolitanos S.A.
Rol Único Tributario:	Nº 96.756.320-k
Domicilio Legal:	Avenida Libertador Bernardo O'Higgins Nº 3170, Andén 1, Estación Central.
Tipo de entidad:	Sociedad Anónima Cerrada
Inscripción SVS:	Nº 19, de fecha 9 de mayo de 2010. Está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.
Dirección:	Avenida Libertador Bernardo O'Higgins Nº 3170, Andén 1, Estación Central.
Teléfono:	56-2-585 5221
Página Web:	www.tmsa.cl
Documentos constitutivos:	La sociedad fue constituida mediante escritura pública, repertorio Nº 230 de fecha 29 de septiembre de 1995, ante notario público de la Primera Notaría de Providencia, Sr. Camilo Valenzuela Riveros, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial Nº 35.307 de fecha 03 de noviembre de 1995, e inscrita a fojas 26.034 Nº 21.051, del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, año de 1995.

## PROPIEDAD DE LA ENTIDAD

Accionistas	RUT	Nº de Acciones	Participación (%)
<b>Empresa de los Ferrocarriles del Estado</b>	61.216.000-7	82.274.632	<b>99,999927</b>
<b>Infraestructura y Tráfico Ferroviario</b>	96.756.330-7	60	<b>0,000073</b>
<b>Totales</b>		<b>82.274.692</b>	<b>100,000000</b>

# ORGANIZACIÓN INTERNA



## ADMINISTRACIÓN DEL PERSONAL

El Directorio al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

### DIRECTORIO

#### Guillermo Ramírez Vilardell

##### PRESIDENTE

Ingeniero Comercial, Economista de la Universidad de Chile y Master en economía de la Universidad de Yale.

5.744.409-6

#### Juan Esteban Doña Novoa

##### VICE-PRESIDENTE

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.

6.061.491-1

#### José Miguel Quiroga Soto

##### DIRECTOR

Ingeniero Comercial de la Universidad de Chile.

6.875.868-8

#### José Luis Domínguez Covarrubias

##### DIRECTOR

Ingeniero Civil, Pontificia Universidad Católica de Chile.

6.372.293-6

#### Sergio Andrés Correa De La Cerda

##### DIRECTOR

Agricultor

2.870.663-4

#### Gonzalo Edwards Guzmán

##### ASESOR DEL DIRECTORIO

Economista Pontificia Universidad Católica de Chile y Master en economía de la Universidad de Stanford.

6.344.937-7

#### Ignacio Bascuñán Ochagavía

##### ASESOR DEL DIRECTORIO

Ingeniero Comercial, Universidad de Santiago.

6.283.831-0

Los ejecutivos al 31 de diciembre del 2012 es el siguiente:

### ADMINISTRACIÓN

#### Cristián Moya Silva

##### GERENTE GENERAL

Ingeniero de Transportes, Pontificia Universidad Católica de Valparaíso y MBA de la Universidad de Chile.

10.398.971-K

#### Horacio Castro Medina

##### GERENTE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Ingeniero Comercial, Universidad de Santiago

8.512.145-6

#### María Soledad Caro Caro

##### GERENTE OPERACIONES

Ingeniero Comercial, Universidad de Santiago

9.571.542-7

#### Fernando Rodríguez Vera

##### GERENTE COMERCIAL

Ingeniero Comercial, Universidad Mayor

12.911.055-4

La dotación de personal al 31 de diciembre del 2012 es el siguiente:

Concepto	31-12-2012	31-12-2011
Gerentes y ejecutivos principales	4	2
Profesionales y técnicos	40	21
Trabajadores y otros	194	105
<b>Total</b>	<b>238</b>	<b>128</b>

### REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Remuneraciones pagadas al Directorio			31.12.2012	31.12.2011
Presidente, Vicepresidente y Directores	RUT	Cargo	M\$	M\$
Guillermo Ramirez Vilardell	5.744.409-6	Presidente	21.830	7.354
Juan Esteban Doña Novoa	6.061.491-1	Vicepresidente	17.302	26.255
Jose Dominguez Covarrubias	6.372.293-6	Director	8.647	-
José Miguel Quiroga Soto	6.875.868-8	Director	11.287	12.401
Sergio Correa De La Cerda	2.870.663-4	Director	9.423	-
Ex Directores	RUT		M\$	M\$
Carlos Antonio Díaz Vergara	7.033.701-0	-	1.115	16.805
Marisa Kausel Contador	8.003.616-7	-	744	12.763
Manuel Gana Eguiguren	6.376.183-4	-	-	7.021
<b>Totales</b>			<b>70.348</b>	<b>82.599</b>

A contar del 23 de mayo de 2012, se incorporan 2 asesores del Directorio, atendiendo a una mayor dimensión de la Compañía y a la petición de la Matriz, con una remuneración igual a las dietas de éstos últimos:

Nombre	RUT	31.12.2012 M\$
Gonzalo Edwards Guzman	6.344.937-7	6.797
Ignacio Bascuñan Ochagavia	6.283.831-0	6.422
<b>Total</b>		<b>13.219</b>

## REMUNERACIONES DE EJECUTIVOS

Concepto	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Remuneraciones	146.210	90.838
Otros Beneficios	12.483	13.617
<b>Total Remuneraciones</b>	<b>158.693</b>	<b>104.455</b>

## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD

### 1- INFORMACIÓN HISTÓRICA

Trenes Metropolitanos S.A. (TMSA) inicia su operación a partir del 1 de octubre de 2008 bajo el formato de sociedad anónima en respuesta a la re-estructuración de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado (EFE), conforme al nuevo modelo de negocios de EFE, oficializado a través de Decreto Nº 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.

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

El objeto de la Sociedad es:

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; y

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 empresa surge como una opción complementaria y urgente al sistema de transporte público de Santiago, debido a las demandas insatisfechas de conectividad efectiva tanto en la Región Metropolitana como en regiones aledañas.

Con fecha 1° de enero de 2012, la empresa compra los activos de Servicios de Trenes Regionales Terra S.A., con lo que aumenta su cobertura hasta Chillán y extiende su operación en el Ramal Talca – Constitución.

## 2- DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

TMSA cuenta con 3 servicios orientados al transporte de pasajeros, con cobertura entre las Regiones Metropolitana y del Bío Bío, los que cubren motivos de viajes principalmente laborales por estudios y turismo. Estos son Metrotren, Terrasur y Ramal Talca Constitución

Metrotren, es un servicio de transportes que opera como tren de cercanías uniendo las ciudades de Santiago con San Bernardo, Paine, Rancagua y San Fernando, junto a otras localidades a través de sus estaciones intermedias dispuestas entre la Región Metropolitana y la VI región. El servicio busca asegurar la conectividad a dichas zonas, mejorando la accesibilidad general de sus habitantes en sus viajes diarios (trabajo, estudio y turismo), para acceder a otras oportunidades de trabajo, de desarrollo y de calidad de vida.

Terrasur, es un servicio de larga distancia que abarca entre las ciudades de Santiago a Chillán y zonas intermedias. A diferencia del primero, este cuenta con modalidad de reserva de asientos y diferentes clases disponibles a los viajeros con precios diversos, desde la tarifa más económica denominada Salón Total hasta una Preferente de mayor precio y comodidad.

Ramal Talca Constitución es un servicio operado con trenes del tipo Buscarril que une zonas de difícil acceso de la Séptima Región. Permite que personas de diversas localidades puedan transportarse hacia sus lugares de estudio y trabajo. Por otra parte se han implementado los viajes turísticos potenciando económicamente su área de cobertura.

TMSA al 31 de diciembre de 2012 contaba con un parque de 22 trenes (12 UT 440, y 10 UTS reacondicionadas de tracción eléctrica), más 4 Buscarril Ferrostal, para cubrir el tramo Talca-Constitución. En términos de infraestructura, opera 25 estaciones en una extensión de 397,6 kilómetros, distancia que cubre Santiago con la ciudad de Chillán, y, sus oficinas centrales se encuentran ubicadas en el andén 6, de la Estación Central. Dicha ubicación le permite tener mejor conocimiento y participación en la operación y vivenciar en terreno los requerimientos de los clientes.

TMSA no cuenta con políticas de inversión y financiamiento debido a que la empresa es financiada a través de la Matriz.

Sus principales proveedores son:

- Empresas de los Ferrocarriles del Estado: Servicios corporativos de redes y comunicaciones.
- EME: Contrato de controladores de acceso.
- INGTRAMET: Contrato de boleterías.
- Temoinsa: Servicio de aseo de Estaciones y Trenes.
- Atos: Servicios informáticos de sistema de ventas.

TMSA no posee filiales o coligadas, ni participa de otras sociedades

## 3- MERCADOS EN QUE PARTICIPA

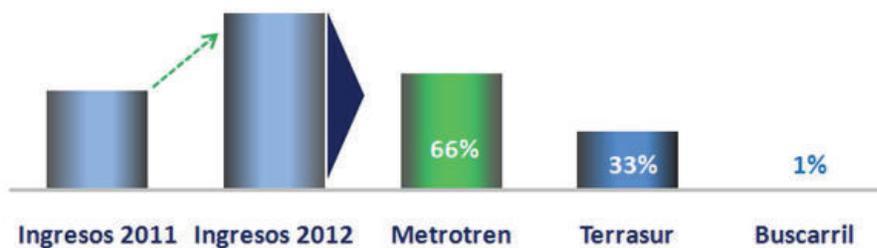
TMSA es una empresa de transporte de pasajeros por ferrocarril que une diversas zonas a través de los servicios Metrotren, Terrasur y Ramal Talca Constitución, participa en el mercado de transporte de cercanías en el primero de los mencionados uniendo tanto comunas del radio urbano de la capital como es el caso de San Bernardo como las comunas de Buin, Paine y más al sur. Por otra parte participa en el transporte interurbano de la sexta región teniendo como puntos principales Rancagua y San Fernando. El servicio Terrasur participa en el mercado de transporte interurbano uniendo principalmente las ciudades de Talca y Chillán con la capital. El servicio Ramal Talca Constitución participa en un mercado de transporte rural por motivos laborales, estudios y Turismo, generando conectividad hacia zonas que no cubre el mercado de buses rurales.

## INDICADORES DE GESTIÓN COMERCIAL

**P**ara fines analíticos cabe señalar que las cifras del año 2011 no incluyen en ninguna forma los ingresos, pasajeros y demás cifras correspondientes a Terra S.A. lo que obviamente distorsionan las comparaciones correspondientes.

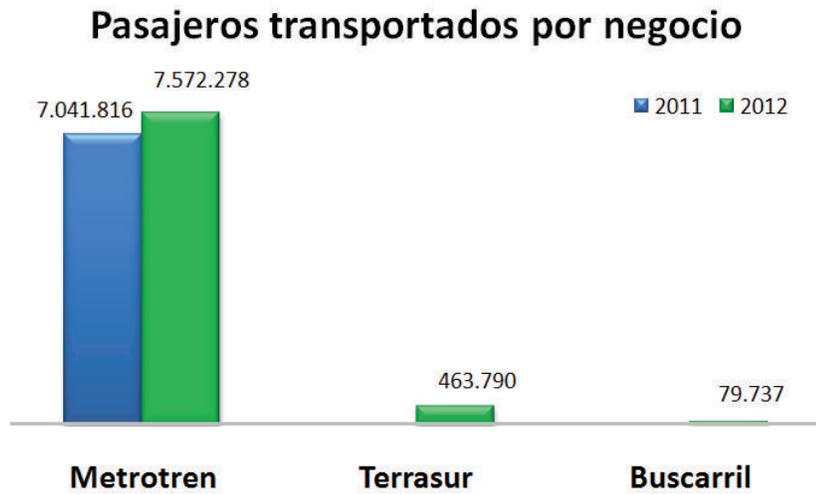
Indicador	2011	2012
Ingresos por pasajes (MM\$)	6.556	11.684
Pasajeros	7.041.816	8.115.805
Ingreso medio (\$)	931	1.440
Tren KM	1.559.097	2.767.150
Pasajeros KM	316.095.305	502.358.029
Ingreso por ASK (\$)	7,0	10,2

## Distribución de ingresos 2012 por negocio



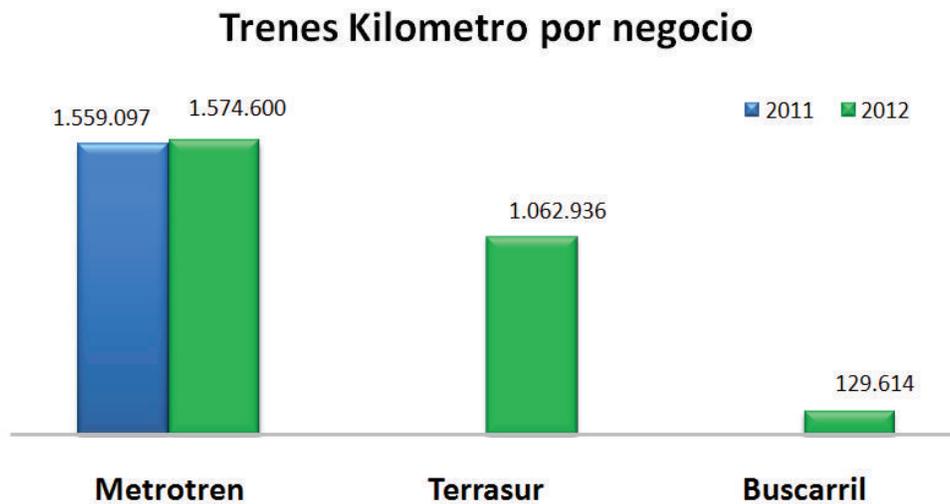
## 1- PASAJEROS TRANSPORTADOS

TMSA acumuló un total de 8.115.805 boletos vendidos entre enero y diciembre de 2012. En el gráfico adjunto, se entrega el detalle de venta por negocio.



## 2- TREN KILÓMETRO

El tren Km. mide la cantidad de servicios ofertados, expresados en kilómetros recorridos. Durante el año, se mantuvo una oferta 2.2767,15 miles de trenes kilómetro.



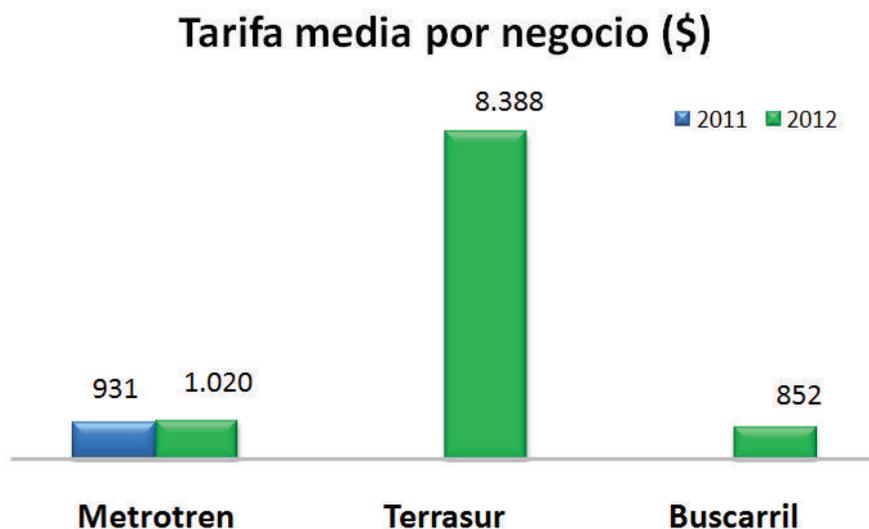
### 3- PASAJERO KILÓMETRO

Este indicador que relaciona la cantidad de pasajeros con su distancia media de viajes, experimentó un aumento durante el 2012 comparado con el año anterior. Dicha alza se explica por el incremento de ambos factores, esto incluye a los pasajeros y a la distancia media recorrida.



### 4- TARIFA MEDIA

El mayor ingreso medio lo alcanzó el servicio Terrasur producto de la implementación de un nuevo modelo tarifario "Semi-plano" el cual privilegia la venta de tramos de mayor ingreso, pero que también incorpora de manera acotada tarifas para tramos "cortos" los cuales permiten aprovechar de mejor manera el tren. Adicionalmente hay una orientación de su oferta de servicios hacia zonas más distantes y la disminución de convenios; En Metrotren el efecto control de evasión también contribuyó a generar aumentos en el ingreso medio debido a que un foco relevante de este aspecto se debe a la utilización de pasajes más baratos en tramos de distancias mayores.



## HECHOS RELEVANTES

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad presenta los siguientes hechos relevantes:

**20 de enero 2012**

El Directorio de la sociedad Trenes Metropolitanos S.A., en su Sesión Extraordinaria de Directorio N°097, celebrada con fecha 18 de enero de 2012, ha acordado aceptar la renuncia presentada en esta Sesión de don Carlos Díaz Vergara y Marisa Kausel Contador, quienes ejercían el cargo de Vicepresidente y Directora de esta compañía, respectivamente.

**03 de febrero 2012**

El Directorio de la sociedad Trenes Metropolitanos S.A., en su Sesión Ordinaria de Directorio N°098, celebrada con fecha 25 de enero de 2012, ha acordado designar –en calidad de directores reemplazantes - como nuevos miembros del Directorio de la compañía a los señores José Luis Domínguez Covarrubias y Sergio Correa De la Cerda, quedando su composición de la siguiente manera:

- Presidente: Sr. Guillermo Ramírez Vilardell
- Vicepresidente: Sr. Juan Esteban Doña Novoa
- Director: Sr. José Miguel Quiroga
- Director: Sr. José Luis Domínguez Covarrubias
- Director: Sr. Sergio Correa De la Cerda

**13 de abril de 2012**

Se cita a Junta Ordinaria de Accionistas para el día lunes 30 de abril 2012.

**4 de mayo de 2012**

Se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros que en Junta de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2012 se designa como Directores para el período 2012-2015 a los siguientes integrantes:

- Sr. Guillermo Ramírez Vilardell
- Sr. Juan Esteban Doña Novoa
- Sr. José Miguel Quiroga Soto
- Sr. José Luis Domínguez Covarrubias
- Sr. Sergio Correa De la Cerda

**09 de mayo 2012**

Se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros que en Sesión Extraordinaria de Directorio N°104, se conforma el Directorio de la Compañía, quedando conformado de la siguiente manera:

- Presidente: Sr. Guillermo Ramírez Vilardell
- Vicepresidente: Sr. Juan Esteban Doña Novoa
- Director: Sr. José Miguel Quiroga Soto
- Director: Sr. José Luis Domínguez Covarrubias
- Director: Sr. Sergio Correa De la Cerda

**24 de mayo de 2012**

Se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros que se cita a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día jueves 14 de junio de 2012.

**21 de junio de 2012**

Se remite copia de la Junta Extraordinaria de Accionistas N°004, a la Superintendencia de Valores y Seguros, en la cual se informa la autorización para comprar 3 automotores UTS444 y activos menores a Servicio de Trenes Regionales Terra S.A., por la cantidad de M\$1.105.072.

**12 de septiembre de 2012**

Se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros que en Junta Extraordinaria de Accionistas N°5 celebrada el 05 de septiembre de 2012, la sociedad Trenes Metropolitanos S.A., acordó designar como auditores externos a la empresa KPMG Auditores Consultores Ltda.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



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

Teléfono +56 (2) 2798 1000  
Fax +56 (2) 2798 1001  
[www.kpmg.cl](http://www.kpmg.cl)

### Informe de los Auditores Independientes

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

#### *Informe sobre los estados financieros*

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Trenes Metropolitanos S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y los correspondientes estados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

#### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 2. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.



### ***Opinión***

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Trens Metropolitanos S.A. al 31 de diciembre de 2012, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 2.

### ***Otros asuntos***

Los estados financieros de Trens Metropolitanos S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 26 de marzo de 2012.

Tal como se indica en Nota 19 y como se desprende de la lectura de los estados financieros, la Sociedad depende del apoyo Estatal, el cual ha sido otorgado hasta la fecha a través de planes trienales y otras formas de financiamiento por intermedio de su empresa matriz, Empresa de los Ferrocarriles del Estado. Asimismo, los presentes estados financieros han sido preparados para mostrar la situación financiera individual de Trens Metropolitanos S.A. Sin embargo, dada la integración operativa y comercial existente con su Matriz, estos estados financieros deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados de Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

No se modifica nuestra opinión de auditoría en relación con los asuntos descritos en los dos párrafos anteriores.



Alejandro Espinosa G.

Santiago, 21 de marzo de 2013

KPMG Ltda.

## ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

ACTIVOS	Nota	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	414.075	579.242
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5	348.464	52.836
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	0	49.925
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>762.539</b>	<b>682.003</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8	7.061	946
Automotores y Otros Activos	9	10.588.660	6.991.881
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>10.595.721</b>	<b>6.992.827</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>11.358.260</b>	<b>7.674.830</b>

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar	10	717.177	460.586
Otras Provisiones corrientes	11	18.488	16.821
Provisiones por Beneficios a los Empleados	12	180.492	84.722
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	5.948.831	4.741.508
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>6.864.988</b>	<b>5.303.637</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	7.015.547	2.370.508
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>7.015.547</b>	<b>2.370.508</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	13	12.755.524	12.755.524
Primas de Emisión	13	154	154
Otras reservas	13	285.843	285.843
Resultados retenidos	13	(15.563.796)	(13.040.836)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>(2.522.275)</b>	<b>685</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>11.358.260</b>	<b>7.674.830</b>

Estado de Resultados por Función	Nota	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	14	12.305.331	6.607.974
Costo de Ventas	15	(13.098.831)	(7.444.338)
<b>Margen Bruto</b>		<b>(793.500)</b>	<b>(836.364)</b>
Gasto de Administración	16	(1.620.710)	(851.966)
Ingresos Financieros		0	1.611
Otras Ganancias		(95.648)	32.775
Costos Financieros		(13.102)	(2.209)
<b>Pérdida, antes de impuesto</b>		<b>(2.522.960)</b>	<b>(1.656.153)</b>
<b>Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>(2.522.960)</b>	<b>(1.656.153)</b>
<b>Pérdida</b>		<b>(2.522.960)</b>	<b>(1.656.153)</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL</b>			
Pérdida		(2.522.960)	(1.656.153)
<b>Total Resultado Integral</b>		<b>(2.522.960)</b>	<b>(1.656.153)</b>

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - INDIRECTO	M\$	M\$
Período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y 2011	31.12.2012	31.12.2011
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		
<b>PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(2.522.960 )</b>	<b>(1.656.153 )</b>
<b>Cargos (Abonos) a resultados que no significan mov. de efectivo</b>	<b>1.293.779</b>	<b>1.135.312</b>
Depreciación ejercicio	1.290.910	1.010.819
Amortización de intangibles	1.202	208
Castigos y provisiones	1.667	124.285
<b>Dismin. (aument.) de activos que afectan al flujo de efect. operacional</b>	<b>(295.628 )</b>	<b>(44.703 )</b>
Deudores por Ventas	(295.628)	(44.703)
<b>Aument.(Dismin.) de pasivos que afectan al flujo de efect. operacional</b>	<b>(327.894 )</b>	<b>(219.848 )</b>
Cuentas por pagar relacionadas con result. de explotación	352.361	140.120
Cuentas por Cobrar y Pagar EERR (sin flujo efectivo)	(680.255)	(359.968)
<b>Flujos de Efectivos netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(1.852.703 )</b>	<b>(785.392 )</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>1.644.928</b>	<b>1.026.422</b>
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	1.644.928	1.026.422
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>42.608</b>	<b>(138.265 )</b>
Incorporación de otros activos intangibles	(7.317)	-
Otros préstamos a empresas relacionadas menos	-	(138.265)
Recaudación de otros préstamos empresa relacionada	49.925	-
<b>VARIACION EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE DEL PERIODO</b>	<b>(165.167 )</b>	<b>102.765</b>
Efecto Inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	-	-
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(165.167)	102.765
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>579.242</b>	<b>476.477</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>414.075</b>	<b>579.242</b>

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	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 2012	12.755.524	154	285.843	(13.040.836)	685
Ganancia o (pérdida)	-	-	-	(2.522.960)	(2.522.960)
<b>Saldo final período actual 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>12.755.524</b>	<b>154</b>	<b>285.843</b>	<b>(15.563.796)</b>	<b>(2.522.275)</b>

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital Pagado M\$	Prima Emision M\$	Otras Reservas M\$	Ganancias (Perdidas) Acumuladas M\$	Patrimonio Neto Total M\$
Saldo inicial período actual al 1 de enero de 2011	12.755.524	154	285.843	(11.384.683)	1.656.838
Ganancia o (pérdida)	-	-	-	(1.656.153)	(1.656.153)
<b>Saldo final periodo anterior 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>12.755.524</b>	<b>154</b>	<b>285.843</b>	<b>(13.040.836)</b>	<b>685</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 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 bajo el número 19, registro de Entidades Informantes de fecha 9 de mayo de 2010.

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.

## Reorganización operacional del grupo de empresas EFE

En Junta Extraordinaria de Accionista N° 3 realizada con fecha 30 de noviembre 2011 y ratificada en la Sesión de Directorio Extraordinario N° 94 del 6 de diciembre de 2011, se procedió a la aprobación de la compra de activos y pasivos de Servicio de Trens Regionales Terra S.A., mediante escritura de compra-venta del 28 de diciembre 2011.

A contar del primero de enero de dos mil doce, se efectuó el traspaso legal y efectivo de los activos adquiridos a la Sociedad relacionada Servicios de Trens Regionales Terra S.A. con lo que se materializó la integración del servicio de larga distancia Santiago- Chillán, el cual en adelante será operado por Trens Metropolitanos S.A. Dicho acuerdo se perfecciona en función del contrato de compraventa de los principales activos fijos de Servicio de Trens Regionales Terra S.A. por parte de Trens Metropolitanos S.A.

En lo que respecta a los efectos que esta operación tendrá a nivel de los estados financieros consolidados, elaborados por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado esta estimó que se traducirá en importantes ahorros operacionales del grupo de empresas EFE. A contar del año 2012 la empresa presenta dos nuevos servicios debido a la compra de activos realizada a Servicio de Trens Regionales Terra S.A., ampliando su recorrido desde San Fernando hasta Chillán e incorporando el servicio del Ramal Talca Constitución. Los nuevos servicios de Larga Distancia, son altamente deficitarios, lo que implicará un aumento en las pérdidas de la Sociedad.

La compra y venta establece que, Trens Metropolitanos S.A., adquiere activos fijos de Servicios de Trens Regionales Terra S.A., cuyos bienes comprados ascienden a M\$5.134.345, valor que no difiere de su valor libro y corresponden a siete unidades UTS para servicio de larga distancia Santiago-Chillán, cuatro Buscarril, para el servicio Talca –Constitución y activos menores. Por este mismo contrato, Trens Metropolitanos asumió por el mismo valor

pasivos, correspondientes a cuentas por pagar a la matriz EFE.

Con fecha 29 de marzo de 2012, se realizó la venta de tres UT 440 a la empresa Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. (filial EFE), por un monto de M\$1.065.761.

Con fecha 24 de julio de 2012 se realizó la adquisición de tres automotores y algunos activos menores de Servicio de Trens Regionales Terra S.A. por un valor de M\$1.105.074.-

## NOTA 2 - Bases de preparación y presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros de Trens Metropolitanos S.A. comprenden los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, han sido preparados de conformidad con las normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros que incluyen la aplicación de 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.

Mediante oficio 4887 del 16 febrero de 2011, la SVS autorizó a Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales, a aplicar 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. En Nota 3.3 se detalla el alcance de esta norma.

Estos estados financieros corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 los que fueron aprobados por su Directorio en Sesión Ordinaria N° 117 celebrada el día 21 de marzo de 2013.

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.

## 2.1 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan 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.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- Vida útil.
- Deterioro.
- Valor residual.

## 2.2 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.

## 2.3 Nuevos pronunciamientos contables

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

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 13 Medición del valor Justo (Razonable)	01 de enero 2013

## 2.4 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\$).

### b) Bases de conversión

Al cierre del período los activos y pasivos mantenidos en unidades de fomento (UF), han sido convertidos a pesos chilenos, de acuerdo a lo siguiente:

Moneda	31.12.2012	31.12.2011
UF	22.840,75	22.294,03

## 2.5 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.

## NOTA 3 - Resumen de las principales políticas contables

### 3.1 Automotores y otros activos

La Sociedad aplica el modelo de costo en la valorización de sus automotores y otros activos. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, los componentes de propiedades, plantas y equipos se presentan a 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 por mejoras, 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 la consiguiente baja contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen.
- 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.
- Los Automotores y Otros Activos, 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 en 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 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.

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

Clase de Activos	Rango de años	
	mínima	máxima
Automotores UT 440	1	6,3
Automotores UT 444	1	5
Equipamiento de tecnologías de la información	3	5
Otras propiedades, plantas y equipo	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”.

### 3.2 Activos intangibles

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

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

Dadas las características de los 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.

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 corporativos en los que se determinan las transferencias y aportaciones de capital que constituyen una parte muy importante de su financiación.

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

Debido a que EFE, es una empresa pública, a su filial Trenes Metropolitanos S.A. 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 (como medida aproximada de sus flujos de caja operativos), han resultado permanentemente negativos, dependiendo de aportes permanentes por parte del Estado hacia su Matriz para mantener su operación.

Mediante oficio 4887 del 16 de febrero de 2011, la SVS autorizó a Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales, a aplicar 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 NIIF durante el año 2010, los principales activos de la empresa han sido registrados a costo de reposición depreciado.

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

### 3.4 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, ajustadas posteriormente por deterioro del valor. Los deudores comerciales 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.

En caso de cuentas a cobrar impagas, superiores a 180 días, la Sociedad constituye provisiones por el 100%.

Las cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, en su mayoría vencen dentro de los treinta días siguientes y no están sujetas a condiciones especiales ni interés.

Trenes Metropolitanos firmó dos contratos con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT);

> **Subsidio Metrotren:** este contrato consta en que la Sociedad se compromete a bajar sus tarifas a usuarios en un 8,07%, pagando el MTT la diferencia

> **Subsidio Talca Constitución:** este contrato es en base a los servicios efectuados entre Talca y Constitución.

Ambos contratos se registran en base devengada y se clasifican dentro del rubro "Ingresos Ordinarios".

#### 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 período no devengan intereses y son liquidados en efectivo.

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas, se ajustan a lo establecido en el Artículo N° 89 de la Ley N° 18.046, que establece que las operaciones entre sociedades coligadas, entre la matriz y sus filiales y las que efectúe una sociedad anónima abierta, deberán observar condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, es decir, hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes. Estas cuentas no están afectas a interés.

#### c) Efectivo y equivalentes al efectivo

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja y saldo en cuenta corriente bancaria.

### 3.5 Pasivos financieros

#### a) Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, no devengan intereses y normalmente son liquidadas en un período máximo de treinta días.

#### b) Cuentas por pagar empresas relacionadas

Las cuentas por pagar a empresas relacionadas corresponden a:

- Crédito simple de proveedor, sin intereses obligados, corresponden al financiamiento de gastos operacionales, en especial mantenimiento de trenes, energía eléctrica de tracción, peaje, servicios de tráfico, entre otros.
- Cuenta corriente Mercantil, corresponde a los préstamos en dinero en efectivo que se produzcan entre la Matriz y su filial cuyas transacciones se encuentran afectas a una tasa de interés equivalente a TAB Nominal 90 días más 1,5% anual.

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas se ajustan a lo establecido en el Artículo N° 89 de la Ley N° 18.046, que establece que las operaciones entre sociedades coligadas, entre la matriz y sus filiales y las que efectúe una sociedad anónima abierta, deberán observar condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, es decir, hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes. Con respecto a la Cuenta Corriente Mercantil esta aplica una tasa de interés equivalente a TAB nominal 90 días más 1,5% anual.

### 3.6 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 existe pérdida tributaria.

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.

### 3.7 Beneficios a los empleados

#### a) Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal sobre base devengada. 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.

#### b) Bono de Gestión a Empleados

La Sociedad registra un pasivo y un gasto por concepto de cancelación voluntaria de Bono Anual de Gestión a los trabajadores. Este bono voluntario es pagado durante el primer trimestre del año 2013.

### 3.8 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.

Las provisiones son cuantificadas tomando como base la mejor información disponible a la fecha de emisión de los Estados Financieros, y se reevalúan en cada cierre contable posterior.

### 3.9 Reconocimiento de ingresos y costos de venta

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

Los ingresos de la Sociedad 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.

Los principales conceptos del costo de venta, son:

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

### 3.10 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.

### 3.11 Capital social

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

### 3.12 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 NIIF, 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 Sociedad 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 4 - Efectivo y equivalentes al efectivo

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Concepto	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Saldos en bancos	414.075	579.242
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>414.075</b>	<b>579.242</b>

### NOTA 5 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Conceptos	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Cuentas Corriente Varios Deudores	148.057	48.171
Anticipo a Proveedores	9.516	4.665
Deudores Tarjetas Crédito	190.869	0
<b>Totales</b>	<b>348.464</b>	<b>52.836</b>

## NOTA 6 - Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas

Las cuentas por cobrar a la Empresa de Ferrocarriles del Estado son de cobro dentro de los siguientes treinta días y no están sujetas a condiciones especiales. Las cuentas por pagar a Empresa de los Ferrocarriles del Estado, en el Corto Plazo, corresponden a los servicios prestados por la Matriz, en mayor parte relacionados al costo del servicio de transporte de pasajeros y otros servicios corporativos de la Matriz. Las cuentas por cobrar a Servicio de Trenes Regionales Terra S.A., corresponden a recuperación de gastos que Trenes Metropolitanos ha realizado a cuenta de ésta.

En el Largo Plazo, el saldo por pagar que se mantiene con la Empresa de Ferrocarriles del Estado, corresponde al financiamiento de gastos anteriores a la etapa de inicio de la operación, tales como honorarios, publicaciones, legales y

auditoría de estados financieros y no están sujetos a cláusulas de reajustabilidad. Adicionalmente se incluye el financiamiento de las Grandes Reparaciones (Overhaul de Trenes) y uso de automotores, correspondiente a los meses de octubre y noviembre de 2008.

Además considera el saldo de la compra de activos realizada a Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.

Las transacciones realizadas entre empresas relacionadas son en pesos chilenos.

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

b) Los saldos de las cuentas por pagar corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 entre la Sociedad y las empresas relacionadas son las siguientes:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
EFE	61.216.000-7	Matriz	Mantenimiento de Trenes	(1.004.413)	(1.749.741)
			Energía de Tracción	(1.454.478)	(1.137.492)
			Consumos Básicos (Agua y Luz)	(118.956)	(54.505)
			SEC	(499.866)	(396.555)
			Servicios Administrativos EFE	(23.822)	(26.437)
			TKBC (Peaje variable)	(351.968)	(357.007)
			Guardias de Seguridad	(348.345)	(45.194)
			Cta. Cte. Mercantil	(1.209)	-
			Provisiones de Mantención	(2.284.835)	(1.056.113)
			Otros	(730)	(16.407)
Sub Total				(6.088.622)	(4.839.451)
<b>Cuentas por Cobrar (-)</b>					
EFE	61.216.000-7	Matriz	Reembolsos Venta Pasajes	12	12
			Vta. Pasajes Personal EFE	139.779	97.931
<b>Total por Pagar Corrientes</b>				<b>(5.948.831)</b>	<b>(4.741.508)</b>
EFE	61.216.000-7	Matriz	Gran Reparación a UT 101,102 y 104 Anteriores al inicio Operaciones	(1.199.232)	(1.199.232)
			Ajuste por Deprec.Oct. Y Nov.2008	(52.944)	(52.944)
			Gran Reparación a UT 108	(437.604)	(437.604)
			Mejoramiento de UT (vrs)	(319.278)	(319.278)
			Compra de activos de Terra	(361.450)	(361.450)
<b>Total por Pagar no Corrientes</b>				<b>(4.645.039)</b>	<b>-</b>
<b>Total por Pagar no Corrientes</b>				<b>(7.015.547)</b>	<b>(2.370.508)</b>

c) El detalle de transacciones con empresas relacionadas y su efecto en resultados, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Rut	Naturaleza de la Relación	Costo de ventas	31-12-2012		31-12-2011	
			Monto M\$	Efecto Resultado M\$	Monto M\$	Efecto Resultado M\$
61.216.000-7	Matriz	Mantenimiento Automotores	3.334.945	2.155.551	2.155.550	(2.155.550)
61.216.000-7	Matriz	Energía Eléctrica Tracción	2.749.338	(2.749.338)	1.443.004	(1.443.004)
61.216.000-7	Matriz	TKBC (Peaje variable)	864.126	(864.126)	472.769	(472.769)
61.216.000-7	Matriz	Gasto SEC	1.018.915	(1.018.915)	590.716	(590.716)
61.216.000-7	Matriz	Consumos Básicos (Agua y Luz)	195.526	(195.526)	85.091	(85.091)
61.216.000-7	Matriz	Gasto Guardias y Guarda Cruces	539.079	(539.079)	89.591	(89.591)
61.216.000-7	Matriz	Grandes Reparaciones y Otros	-	-	1.879.960	-
61.216.000-7	Matriz	Otros	46.414	(46.414)	47.055	(47.055)
<b>TOTAL</b>			<b>8.748.343</b>	<b>(3.257.847)</b>	<b>6.763.736</b>	<b>(4.883.776)</b>

d) Remuneración del directorio

Las remuneraciones pagadas a los Directores por concepto de asistencia a sesiones de Directorios y Comités, tanto ordinarios como extraordinarios, en los ejercicios del 2012 y 2011, son las siguientes:

Remuneraciones pagadas al Directorio				31.12.2012	31.12.2011
Presidente, Vicepresidente y Directores	RUT	Cargo	Incorporación	M\$	M\$
Guillermo Ramirez Vilardell	5.744.409-6	Presidente	25-01-2012	21.830	7.354
Juan Esteban Doña Novoa	6.061.491-1	Vicepresidente	25-01-2012	17.302	26.255
Jose Dominguez Covarrubias	6.372.293-6	Director	25-01-2012	8.647	-
José Miguel Quiroga Soto	6.875.868-8	Director	25-01-2012	11.287	12.401
Sergio Correa De La Cerda	2.870.663-4	Director	25-01-2012	9.423	-
Ex Directores	RUT		Termino	M\$	M\$
Carlos Antonio Díaz Vergara	7.033.701-0	-	25-01-2012	1.115	16.805
Marisa Kausel Contador	8.003.616-7	-	25-01-2012	744	12.763
Manuel Gana Eguiguren	6.376.183-4	-	17-06-2012	-	7.021
<b>Totales</b>				<b>70.348</b>	<b>82.599</b>

A contar del 23 de mayo de 2012, se incorporan 2 asesores del Directorio, atendiendo a una mayor dimensión de la Compañía y a la petición de la Matriz, con una remuneración igual a las dietas de éstos últimos:

Nombre	RUT	31.12.2012 M\$
Gonzalo Edwards Guzman	6.344.937-7	6.797
Ignacio Bascuñan Ochagavía	6.283.831-0	6.422
<b>Total</b>		<b>13.219</b>

No existen otros conceptos por remuneraciones o gastos que reciban los directores.

e) Integrantes del Directorio y Asesores al 31 de diciembre de 2012.

Nombre	Cargo	RUT
Guillermo Ramirez Vilardell	Presidente	5.744.409-6
Juan Esteban Doña Novoa	Vicepresidente	6.061.491-1
Jose Luis Dominguez Covarrubias	Director	6.372.293-6
Sergio Andres Correa De La Cerda	Director	2.870.663-4
José Miguel Quiroga Soto	Director	6.875.868-8
Gonzalo Edwards Guzman	Asesor de Direct.	6.344.937-7
Ignacio Bascuñan Ochagavía	Asesor de Direct.	6.283.831-0

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

Concepto	31.12.2012	31.12.2011
Gerentes y ejecutivos principales	4	2
Profesionales y técnicos	40	21
Traabajadores y otros	194	165
<b>Total</b>	<b>238</b>	<b>178</b>

Nota: Las cifras del año 2011 consideran solamente a Trenes Metropolitanos S.A. y las cifras del 2012 incluye la integración con la empresa Servicio de Trenes Regionales S.A., a contar del 1° de enero del 2012.

- g) Miembros y remuneración de la Alta Dirección  
El detalle de las remuneraciones de los Gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Concepto	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Remuneraciones	146.210	90.830
Otros Beneficios	12.483	13.617
<b>Total Remuneraciones</b>	<b>158.693</b>	<b>104.455</b>

Nota: Las cifras del año 2011 consideran solamente a Trenes Metropolitanos S.A. y las cifras del 2012 incluye la integración con la empresa Servicio de Trenes Regionales S.A., a contar del 1° de enero del 2012.

## NOTA 7 - Activos por impuestos corrientes

### a) Información general

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por tener pérdidas tributarias acumuladas que ascienden a M\$ 17.582.457 para el 2012 y de M\$ 12.744.313.

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 distintos de la Plusvalía

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Concepto	Valor Bruto		Amortización Acumulada		Valor Neto	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Licencias Computacionales	6.294	1.327	(1.113)	(381)	5.181	946
Marcas	2.350	-	(470)	-	1.880	-
<b>Totales</b>	<b>8.644</b>	<b>1.327</b>	<b>(1.583)</b>	<b>(381)</b>	<b>7.061</b>	<b>946</b>

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Movimientos	Licencias Computacionales M\$	Marcas M\$	Valor Neto M\$
Saldo al 01 de enero 2012	946	0	946
Adiciones	4.967	2.350	7.317
Amortización	(732)	(470)	(1.202)
<b>Totales al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>5.181</b>	<b>1.880</b>	<b>7.061</b>

Movimientos	Licencias Computacionales M\$	Valor Neto M\$
Saldo al 01 de enero 2011	943	943
Adiciones	196	196
Amortización	(193)	(193)
<b>Totales al 31 de diciembre 2011</b>	<b>946</b>	<b>946</b>

## Nota 9 - Automotores y Otros Activos

La composición de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son las siguientes:

Propiedades, plantas y Equipos por clase	Valor Bruto		Depreciación Acum. y Deterioro de valor		Valor neto	
	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Edificios y construcciones	19.300	16.416	(6.739)	(4.296)	12.561	12.120
Repuestos de Automotor	759.507	312.540	-	-	759.507	312.540
Equipo Tractor y Rodante <sup>(1)</sup>	13.511.110	9.534.622	(3.780.723)	(2.898.066)	9.730.387	6.636.556
Muebles y Enseres	92.279	31.116	(21.334)	(7.392)	70.945	23.724
Maquinaria y Htas. Y Otros	18.391	7.058	(3.131)	(117)	15.260	6.941
<b>Totales</b>	<b>14.400.587</b>	<b>9.901.753</b>	<b>(3.811.927)</b>	<b>(2.909.871)</b>	<b>10.588.660</b>	<b>6.991.881</b>

<sup>(1)</sup> Al 31 de diciembre producto de colisiones hay un automotor (UTS 602) que se encuentran fuera de servicio. Se ha registrado una provisión ascendente a MM\$ 188, para eventuales deterioros.

Los movimientos netos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, de las partidas que integran el rubro automotores y otros activos; son los siguientes:

Movimientos	Edificios M\$	Equipo Tractor y Rodante M\$	Muebles y Enseres M\$	Maquinarias Herramientas y otros M\$	Repuestos y Otros M\$	Valor Neto M\$
<b>Saldo Inicial Neto al 01 de Enero de 2012</b>	12.120	6.636.556	23.724	6.941	312.540	6.991.881
Adiciones	2.884	5.590.966	61.176	11.450	488.606	6.155.082
Bajas por ventas <sup>(*)</sup>	-	(1.037.278)	-	-	(41.639)	(1.078.917)
Deterioro	-	(188.476)	-	-	-	(188.476)
Gasto por depreciación	(2.443)	(1.271.381)	(13.955)	(3.131)	-	(1.290.910)
Total movimientos	441	3.093.831	47.221	8.319	446.967	3.596.779
<b>Saldo Neto al 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>12.561</b>	<b>9.730.387</b>	<b>70.945</b>	<b>15.260</b>	<b>759.507</b>	<b>10.588.660</b>

<sup>(\*)</sup> Venta de 3 UT 440 y ruedas a Fesub

Movimientos	Edificios M\$	Equipo Tractor y Rodante M\$	Muebles y Enseres M\$	Maquinarias Herramientas y otros M\$	Repuestos y Otros M\$	Valor Neto M\$
<b>Saldo Inicial Neto al 01 de Enero de 2011</b>	14.268	6.960.059	24.469	-	(36.580)	6.962.216
Adiciones	-	680.728	3.579	7.057	312.540	1.003.904
Gasto por depreciación	(2.148)	(1.004.231)	(4.324)	(116)	-	(1.010.819)
Bajas	-	-	-	-	36.580	36.580
Total movimientos	(2.148)	(323.503)	(745)	6.941	349.120	29.665
<b>Saldo Neto al 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>12.120</b>	<b>6.636.556</b>	<b>23.724</b>	<b>6.941</b>	<b>312.540</b>	<b>6.991.881</b>

La empresa no ha incurrido en costos de desmantelamiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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

## Nota 10 - Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Conceptos	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
<b>Acreedores Comerciales</b>		
Proveedores	577.842	374.551
<b>Otras Cuentas por pagar</b>		
Retenciones	56.340	30.988
Ventas Anticipadas	74.578	49.925
Garantías en Efectivo	2.984	997
Impuestos por Pagar	5.433	4.125
<b>Totales</b>	<b>717.177</b>	<b>460.586</b>

### Nota 11 - Otras provisiones corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Otras provisiones varias corrientes	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Provisiones Varias	18.488	16.821
<b>Total</b>	<b>18.488</b>	<b>16.821</b>

### Nota 12 - Provisiones por beneficios a empleados

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Conceptos	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Provision de Bonos	25.926	13.667
Provisiones vacaciones	154.566	71.055
<b>Beneficios a Empleados</b>	<b>180.492</b>	<b>84.722</b>

### Nota 13 - Patrimonio Neto

#### a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital pagado asciende a M\$12.755.524.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las primas por emisión ascienden a M\$154.

El patrimonio neto al 31 de diciembre de 2012 Y 2011 asciende a M\$ (2.522.275) y M\$685.

#### b) Número de acciones suscritas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2012, el capital pagado de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Serie	Nº acciones Suscritas	Nº acciones Pagadas	Total Nº Acciones al 30.09.2012
Única	82.274.692	82.274.692	82.274.692

Al 31 de diciembre de 2012, los accionistas y su participación, son los siguientes:

Accionista	Porcentaje de Participación	Número de Acciones
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,9999%	82.274.632
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	0,0001%	60
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>82.274.692</b>

#### c) Dividendos

No se han cancelado dividendos durante los períodos del año 2012 y 2011.

#### d) Otras reservas

Corresponde a la Corrección monetaria del capital pagado generada en 2009, cuyo efecto de acuerdo a Oficio Circular Nº 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros, debe registrarse en Otras Reservas en el patrimonio M\$ 285.843.

### e) Gestión de capital

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

### Nota 14- Ingresos ordinarios

Al 31 de diciembre del 2012, la Sociedad presenta tres nuevos servicios debido a la compra de activos realizada a Servicio de Trenes Regionales Terra S.A., ampliando su recorrido desde San Fernando hasta Talca y Chillán e incorporando el servicio del Ramal Talca Constitución, el detalle es el siguiente:

Ingresos Ordinarios	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Venta de Pasajes Stgo. San Fdo.	7.053.054	6.116.052
Venta de Pasajes Stgo. Chillán	3.890.075	0
Venta de Pasajes Stgo-Talca-Linares	164.285	0
Venta de Pasajes Talca Constitución	67.911	0
Venta de Servicios y Otros Ingresos	97.943	51.590
Subsidios del Transporte (MTT)	1.032.063	440.332
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>12.305.331</b>	<b>6.607.974</b>

La cantidad de pasajeros transportados al 31 de diciembre del 2012 aumentan en comparación del 2011, debido a la incorporación de los nuevos servicios, quedando la distribución de la siguiente manera:

Pasajeros Transportados	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
Santiago - San Fernando	7.493.980	7.164.380
Santiago - Chillán	463.790	-
Santiago - Talca	78.298	-
Talca - Constitución	79.737	-
<b>Total Pasajeros Transportados</b>	<b>8.115.805</b>	<b>7.164.380</b>

### Nota 15 - Costo de ventas

La Sociedad al 31 de diciembre de 2012 presenta un aumento en el costo de venta en comparación del 2011, debido a la incorporación de los nuevos servicios, el detalle es el siguiente:

Costo de ventas	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Mantenimiento Automotores	(3.334.945)	(2.155.550)
Energía Eléctrica de Tracción	(2.749.338)	(1.443.004)
Depreciación Trenes	(1.274.892)	(1.004.247)
Gasto Guardias y Guarda Cruces	(539.079)	(89.591)
Servicios de Terceros y Ventas	(1.108.807)	(482.093)
Remuneraciones Personal Explotación	(1.954.652)	(1.028.356)
Mantenimiento Infraestructura	(1.118.204)	(650.781)
Gasto SEC y Tráfico	(1.018.914)	(590.716)
<b>TOTAL</b>	<b>(13.098.831)</b>	<b>(7.444.338)</b>

## Nota 16 - Gastos de administración

La Sociedad al 31 de diciembre del 2012 presenta un aumento de sus gastos de administración en relación al período 2011 por la incorporación de nuevos servicios y personal, el detalle es el siguiente:

Gastos de Administración Y Ventas	01.01.2012 31.12.2012 M\$	01.01.2011 31.12.2011 M\$
Investigacion y Desarrollo	(125.762)	(54.153)
Costo Mercadotecnia	(35.985)	(9.594)
Fletes y Seguros	(19.688)	(445)
Informatica y Comunicaciones	(267.177)	(54.282)
Consumos Básicos	(233.062)	(112.347)
Servicios de Administracion	(174.983)	(152.460)
Depreciación Otros Activos y Amortización	(17.219)	(6.765)
Gastos Generales	(118.223)	(22.897)
Remuneraciones Personal Administración	(628.611)	(439.023)
<b>TOTAL</b>	<b>(1.620.710)</b>	<b>(851.966)</b>

## Nota 17 - Medio Ambiente

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, Trenes Metropolitanos S.A. no ha efectuado desembolsos que pudieran afectar directa o indirectamente al medio ambiente.

## Nota 18 - Administración del Riesgo Financiero

### Riesgo de Mercado

Al 31 de diciembre de 2012 Trenes Metropolitanos S.A. sólo posee cuentas por cobrar y pagar comerciales las cuales son expresadas en pesos y no han generado diferencias de cambio ni reajustes por intereses.

La comparación en el acumulado a Diciembre de 2012, muestra un aumento de la pérdida EBITDA, que pasa de MM\$ 677 en 2011 a MM\$ 1.122 en 2012, como consecuencia de la adquisición de los servicios de larga distancia de Servicio de Trenes Regionales S.A.

Sin perjuicio, y a modo referencial, cabe señalar que el año 2011 los servicios se prestaban por separado y en forma consolidada representan una pérdida consolidada de MM\$(4.446), en consecuencia existe una mejoría con respecto a la pérdida consolidada.

Es importante destacar que, la incorporación del servicio de larga distancia es altamente deficitario, debido a la importante cantidad de kilómetros que recorre mensualmente y el reducido número de pasajeros.

El servicio de pasajeros de corta distancia presentó una demanda anual de 7,4 millones de pasajeros en el año 2012, un 5 % superior al 2011, junto con ello, mejorando la calidad del servicio actual en el servicio Metrotren y con el desafío de disminuir los déficit operacionales de los servicios de Larga Distancia.

### Riesgo de Liquidez

El déficit operacional 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.

### Riesgo de Crédito

Al 31 de Diciembre de 2012 Trenes Metropolitanos S.A. sólo posee cuentas por cobrar inferiores a 180 días y se efectúan gestiones para la recuperación oportuna de dichas cuentas.

### Nota 19 - Empresa en Marcha

Al 31 de diciembre de 2012, 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, otras inversiones relacionadas y el financiamiento para el cumplimiento normal de sus operaciones, dependerán de la generación futura de resultados y los aportes financieros que reciba a través del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y su matriz EFE, el que se otorga en base a la aprobación de los planes trienales de desarrollo de la Sociedad contemplados para su Matriz EFE en el DFL 1 de 1993, en su condición de empresa pública.

### Nota 20 - Garantías y Caucciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad mantiene en su poder garantías obtenidas de terceros, que corresponden en su totalidad a Boletas de Garantía, por el equivalente a M\$947.157.-

TOMADOR	2012 Monto \$	2011 Monto \$
AKTI PRO EIRL	2.192.712	2.140.227
ALICIA LORETO PAREDES	-	77.108
ALICIA GUZMAN ARELLANO	45.735	
ARANGUIZ SARMIENTO EMMANUEL ALVAR	604.044	882.504
CARLOS ALBERTO GUTIERREZ SCOPESI	-	936.349
ASESORIAS FINANCIERAS MONEYMARKET LTDA	4.042.813	-
COLLECT INVESTIGACIONES DE MERCADO	749.177	-
CORNEJO DE MENDOZA PAOLA ANDREA	2.284.075	2.229.403
EFCO SERVICIOS GENERALES S.A.	-	1.500.000
EME SERVICIOS GENERALES LTDA.	2.969.298	205.216.546
ENMOVIL PUBLICIDAD LTDA.	1.164.878	1.136.996
GARATE QUINTANILLA ENRIQUE	571.019	-
GOMEZ OCARANZA MANUEL	750.000	-
GONZALO VILLALOBOS RIQUELME	272.103	224.049
GUTIERREZ SCOPESI Y COMPAÑIA LTDA	548.178	-
HIDROBAR S.A.	276.080	-
HOTELERA DE LA CASCADA LIMITADA	2.284.075	2.229.403
INGENIERIA EN CONSULT. Y SERVICIOS INTERNACIONALES S.A.	18.272.600	43.917.612
INVERSIONES INGENIERA Y GESTION LTDA.	-	4.415.000
JOSE CISTERNAS SALAS	-	604.044
MOLINA OLGUIN LUIS ANTONIO	-	89.156
JULIO PEREZ SANCHEZ	103.429	-
LUIS QUEZADA BARRUETO	1.987.500	601.939
MACIEL AVENDAÑO MIRALLES	91.542	-
NIVEL 5 S.A.	548.178	-
PEDRO BERRIO VALDES	507.574	-
PSI INGENIEROS CONSULTORES LTDA.	-	1.866.010
RONALD VILLALOBOS DIAZ TRANPORTE	150.000	-
SERGIO ANTONIO GUTIERREZ SCOPESI	571.019	2.000.000
SGS EIRL SERGIO ANTONIO GUTIERREZ SCOPESI	-	5.000.000
SIEMENS IT SOLUTIONS AND SERVICES S.A.	842.562.834	-
TECNICAS MODULARES E INDUSTRIALES	63.607.822	52.819.621
<b>Total</b>	<b>947.156.683</b>	<b>327.885.967</b>

## Nota 21 - Sanciones

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad ni a sus Directores y Ejecutivos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

## Nota 22- Contingencias

Al 31 de diciembre de 2012, Trens Metropolitanos S.A., presenta las siguientes contingencias:

### 1.- Muñoz con Trens Metropolitanos S.A. y Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

Tribunal: 29º Juzgado de Letras Civil de Santiago  
Rol: 25.648-2011  
Cuantía: \$220.000.000  
**Materia:** Demanda Indemnización de perjuicios en sede civil por responsabilidad extracontractual.  
**Estado procesal:** En la actualidad se fijó audiencia de conciliación para el día 11 de Marzo 2013.  
Monto provisionado M\$15.000.-

### 2.- Trens Metropolitanos S.A. con Campos

Tribunal: Juzgado de Policía Local de Molina  
ROL: 1532-2012  
Cuantía: \$48.000.000.-  
**Materia:** Demanda Indemnización de perjuicios en sede civil por responsabilidad extracontractual en contra del dueño y conductor del camión que impacto a automotor en el sector de Molina.  
**Estado Procesal:** A la fecha se encuentra pendiente continuación de comparendo de contestación, conciliación y prueba, fijado para el día 8 de Febrero de 2013.

### 3.- Montecinos y otra con Trens Metropolitanos S.A.

Tribunal: 1º Juzgado Policía Local de Estación Central  
ROL: 24.941-2012  
Cuantía: Indeterminada.  
**Materia:** Denuncia por daños.  
**Estado Procesal:** Con fecha 26 de Enero del año en curso se notificó el fallo en la presente causa, la cual condena a la denunciada al pago de veinticinco UTM. Con fecha 1 de Febrero del año en curso, ésta parte dedujo recurso de apelación en contra de dicha sentencia.

## Nota 23 – Flujo Efectivo Pro forma Método Directo

En circular 2058 del 03 de febrero de 2012, la SVS instruye sobre la presentación del flujo efectivo método directo, en estado de Pro forma no comparativo. La presentación de este estado será obligatoria a partir de los estados financieros al 31 de marzo de 2013.

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	
Período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2012	
<b>ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO</b>	
	31.12.2012 M\$
<b>Estado de flujos de efectivo</b>	
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	
Clases de cobros por actividades de operación	11.625.220
<b>Clases de pagos</b>	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.574.285 )
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.441.114 )
Otros pagos por actividades de operación	(7.386.092 )
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>	<b>(1.776.271 )</b>
Dividendos pagados, clasificados como actividades de operación	-
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(76.431 )
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>42.608</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	
Préstamos de entidades relacionadas	1.644.928
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación	-
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>1.644.928</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(165.167 )</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(165.167 )
Efectivo y equivalentes al efectivo	579.242
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>414.075</b>
<b>CONCILIACION FLUJO - RESULTADO</b>	
Descripción	31.12.2012 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(2.522.960 )
Pérdida en venta de inversiones	-
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	-
<b>Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>	<b>1.293.779</b>
Depreciación del ejercicio	1.290.910
Amortización de intangibles	1.202
Castigos y provisiones	1.667
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	-
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	-
<b>(Aumento) disminución de activos</b>	<b>(295.628 )</b>
Deudores por venta	(295.628 )
Otros activos	-
<b>Aumento (disminución) de pasivos</b>	<b>(327.894 )</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	352.361
Cuentas por Cobrar y Pagar EERR (sin flujo efectivo)	(680.255 )
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	-
<b>Flujo Neto Originado Por Act. De La Operacion</b>	<b>(1.852.703 )</b>

## Nota 24 - Hechos Posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores que afecten significativamente la posición financiera y/o interpretación de los mismos.

## ANÁLISIS RAZONADO

*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 está referidos a los períodos al 31 de diciembre del 2012 y 2011.*

*A contar del primero de enero de 2012, según acuerdo de la matriz EFE en Junta Extraordinaria de Accionistas, que procura una sinergia operacional, se efectuó el traspaso de los activos adquiridos a la Sociedad relacionada Servicios de Trens Regionales Terra S.A. con lo que se materializó la integración del servicio de larga distancia Santiago-Chillán y Talca-Constitución, los cuales serán operados por Trens Metropolitanos S.A. Dicho acuerdo se perfecciona en función de los contratos de compraventa de los principales activos fijos de Servicios de Trens Regionales Terra S.A., especialmente automotores, por parte de Trens Metropolitanos S.A.*

*La incorporación del tramo de larga distancia significó agregar 267 kilómetros de recorrido, y 7 estaciones a la red, que junto con el ramal Talca Constitución integraron otros 88 kilómetros.*

*Adicionalmente esta integración implicó aumentar del orden de 540.000 pasajeros año, y adicionar a la flota un total de 10 automotores modelo UTS 444 para el tramo Santiago-Chillán, y 4 Buscarril Ferrostal para el Ramal Talca –Constitución.*

Durante el año 2012 se realizaron importantes esfuerzos orientados al aumento de ingresos dentro de las que se destacan: medidas para el control de evasión, con la incorporación de personal de control en andenes y la puesta en marcha de control vía torniquetes de salida en la Estación Central. Por otra parte, el mejoramiento de los ingresos vía gestión tarifaria en los servicios Terrasur, que implicó el fomento de la venta por canal web y call center, e incorporación de nuevos productos para incluir nuevos segmentos de clientes, como el Salón Total, Expreso Terrasur y Expreso Maule. Dentro de los mejoramientos en los costos se destaca la racionalización en la oferta de transporte en los servicios Terrasur y Metrotren, que tuvo como eje la focalización de los servicios en los horarios de mayor demanda. La integración con los servicios de Larga Distancia, también permitió una disminución en la dotación y la optimización de diversos contratos, como los de aseo de estaciones, hoteles y boleterías.

Adicionalmente se puede mencionar el ahorro producto de la renegociación del contrato de mantención de trenes que realizó la Matriz.

Las acciones anteriores han permitido que la empresa integrada haya mejorado, a modo referencial (sumando para estos efectos las dos empresas el año 2011), en un 75% el Ebitda durante el año 2012, esto es una mejora de \$3.324 millones.

*Cabe hacer notar que la operación del servicio de larga distancia es altamente deficitaria lo que se mitigó con las acciones antes descritas.*

*Por lo anterior, los estados financieros comparativos del año 2011, son sólo referenciales, pues como es natural no incluyen el efecto de la posterior compra de los activos y la operación de los nuevos servicios Santiago – Chillán y Talca – Constitución en el año 2012.*

## ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE RESULTADOS

## Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales son los siguientes:

Ingresos Operacionales	31.12.2012 MM\$	31.12.2011 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Ventas de Pasajes	11.200	6.116	5.084	83%
Arriendos Comerciales	51	38	14	36%
Ingresos por Publicidad	21	14	8	56%
Subsidio MTT	1.032	440	592	134%
<b>Total</b>	<b>12.305</b>	<b>6.608</b>	<b>5.697</b>	<b>86%</b>

Los ingresos por ventas de pasajes aumentan 83%, explicado por la incorporación de los nuevos servicios Terrasur con una nueva gestión tarifaria, productos nuevos y fomento de canal web por M\$ 4.147.336. Para el servicio Metrotren aumentan en M\$937.002 con respecto al mismo período del año anterior, la variación corresponde a un 15%, lo que se debe al aumento en la demanda de pasajeros y por los efectos de las medidas anti evasión dispuestas por el Directorio a fines del año 2011.

El subsidio del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT), aumenta en relación al año anterior en un 134% debido a la incorporación del Subsidio por el Ramal de Talca Constitución, servicio que no se prestaba por Trenes Metropolitanos el año 2011.

Los Ingresos por Arriendos y Publicidad aumentan en relación al año anterior en un 36% y un 56% representando en su conjunto un 1% del total de los ingresos operacionales.

## Costos operacionales

## Costos de Ventas

Costo de Ventas	31.12.2012 MM\$	31.12.2011 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Energía de Tracción	2.749	1.443	(1.306)	(91%)
Mantenimiento Material rodante	3.335	2.156	(1.179)	(55%)
Mantención Infraestructura	1.118	651	(467)	(72%)
Gasto SEC y Trafico	1.019	591	(428)	(72%)
Gasto de Guardias de Seguridad	539	90	(449)	(502%)
Servicios de Terceros y Ventas	1.109	482	(627)	(130%)
Depreciación	1.275	1.004	(271)	(27%)
Remuneraciones de Personal de explot	1.955	1.028	(926)	(90%)
<b>Total</b>	<b>13.099</b>	<b>7.444</b>	<b>(5.654)</b>	<b>(76%)</b>

Los costos de ventas se ven incrementados en relación al año anterior en un 76% debido principalmente a la incorporación de los nuevos servicios Santiago-Talca-Chillán y Ramal Talca Constitución, que pertenecían a Terrasur y que, por lo tanto, no estaban en la contabilidad de Trenes Metropolitanos el año 2011. El resumen de las principales partidas, es el siguiente:

- Energía de Tracción, aumentan en un 91%, debido a la incorporación del servicio Terrasur (Santiago-Talca-Chillán) y a un aumento en la tarifa del KW. en relación al año anterior.
- Mantenimiento Material Rodante, aumenta en un 55%, debido a la incorporación de siete nuevos automotores (UT 444) que realizan el servicio Terrasur, aumentando los costos fijos y variables.

- **Mantenimiento e Infraestructura** aumenta en un 72% debido a la incorporación de los nuevos servicios, dentro de este ítem se consideran los siguientes gastos:

- Peaje, éste aumenta de 473 millones a 864 millones.
- Aseo y Mantenimiento de Estaciones, aumenta de 117 a 173 millones.

Ambos ítems se ven influenciados por la incorporación de los nuevos servicios entre Santiago-Talca-Chillán, involucrando un mayor gasto en el aseo y mantenimiento de éstas estaciones.

- SEC y Tráfico aumentan en un 72% en relación al año anterior, debido a la incorporación del servicio Terrasur (Santiago-Talca-Chillán).

- Guardias de Seguridad aumenta en relación al año anterior en un 502%, debido al aumento de valor del contrato por parte de la Matriz y a la incorporación de las nuevas estaciones.

- Servicio de Terceros, aumenta en 130%, debido al ítem de Servicio de Ventas de Pasajes, esto dado en su mayoría por el aumento de las ventas de pasajes representada en un 83%, provocando un aumento en el monto de comisiones a pagar y un mayor valor en el contrato con el proveedor por la incorporación de los nuevos puntos de ventas.

- La depreciación aumenta en un 27%, debido a la incorporación de nuevos activos el 01 de enero de 2012, provenientes de Servicio de Trens Regionales Terra S.A.

En el concepto de gasto en personal de explotación, se produce un aumento correspondiente al 90%, debido a que el 01 de enero del 2012 todo el personal de Servicios de Trens Regionales Terra S.A. fue traspasado a Trens Metropolitanos, encontrándose la empresa durante el primer semestre del año 2012, en período de reestructuración, con el objeto de lograr los ahorros estimados producto de la integración de los servicios de *Santiago-Talca-Chillán* y *Talca-Constitución*.

## Gastos de administración y ventas

Gastos de Administración y Ventas	31.12.2012 MM\$	31.12.2011 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Remuneraciones de Personal de Adm.	629	439	(190)	(43%)
Gastos Administrativos	992	413	(579)	(140%)
<b>Total</b>	<b>1.621</b>	<b>852</b>	<b>(769)</b>	<b>(90%)</b>

En Remuneraciones del Personal de Administración, se produce un aumento correspondiente a un 43% debido a que el 01 de enero del 2012 el personal de Servicios de Trens Regionales Terra S.A. fue traspasado a Trens Metropolitanos. Los Gastos Administrativos aumentan en un 140% debido a la incorporación de nuevos costos asociados a los servicios Terrasur y Buscarril, tales como Sistema de Ventas, seguro de trenes, consumos básicos de estaciones, producto del aumento de estaciones hasta Chillán.

## Resultado del ejercicio

A continuación se presenta el resultado Ebitda y el Resultado Final de la Compañía:

Resultado y EBITDA	31.12.2012 MM\$	31.12.2011 MM\$	Variación MM\$	Variación %
<b>Resultado EBITDA</b>	(1.122)	(677)	(445)	(66%)
Depreciación del Ejercicio	(1.292)	(1.011)	(281)	(28%)
<b>Resultado Fuera de la Explotación</b>				
Ingresos fuera de la Explotación	43	149	(106)	
Egresos fuera de la Explotación	(152)	(117)	(35)	
<b>Resultado FECU</b>	<b>(2.523)</b>	<b>(1.656)</b>	<b>(867)</b>	<b>(52%)</b>

Al 31 de diciembre de 2012, la Empresa presenta una pérdida Ebitda de \$1.122 millones y para el año 2011 de \$677 millones, esto es, un deterioro de \$445 millones, equivalentes a un 66% en relación al período anterior. Ello debido a la absorción de Terra S.A. Solo para fines referenciales, cabe indicar que el Ebitda de Terra S.A. y TMSA S.A. en su conjunto al 31.12.2011 fue negativo en \$4.446 millones, y en consecuencia, la situación actual a nivel corporativo implica una importante mejoría de \$3.324 millones debido a las sinergias del proceso de integración de los servicios, como a las políticas comerciales y de manejo de costos de la actual administración de TMSA S.A

La Sociedad al 31 de diciembre del 2012, presenta una pérdida total de \$2.523 millones, aumentando en un 52% correspondiente a \$1.656 millones en relación al año anterior, esto debido a la integración de los servicios de larga distancia. Solo para fines referenciales, cabe indicar que la pérdida total de Terra S.A. y TMSA S.A. en su conjunto al 31.12.2011 fue de \$5.878 millones, y en consecuencia, la situación actual a nivel corporativo implica una importante mejoría de \$3.355 millones debido a las sinergias del proceso de integración de los servicios, como a las políticas comerciales y de manejo de costos de la actual administración de TMSA S.A

## ANÁLISIS DE SITUACIÓN FINANCIERA

### ACTIVOS

ACTIVOS	31.12.2012 MM\$	31.12.2011 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Activos Corrientes	763	682	81	12%
Activos no Corrientes	10.596	6.993	3.603	52%
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>11.358</b>	<b>7.675</b>	<b>3.683</b>	<b>48%</b>

El activo de la empresa se compone de los siguientes rubros:

- **Activos Corrientes:** Aumentan en MM\$ 81, equivalente a 12% en relación a diciembre del año anterior. Sus principales componentes son el rubro de Efectivo Equivalente que al 31 de diciembre del 2012 asciende a MM\$414 disminuyendo un 29% en relación al 31 de diciembre de 2011, y Deudores Comerciales que al 31 de diciembre presentan un saldo de MM\$ 348, aumentando en MM\$295, esto explicado por la incorporación del Subsidio Talca Constitución que es clasificado en este ítem.
- **Activos no Corrientes:** Aumentan en un 52% en relación al 31 de diciembre del 2011, debido principalmente a la compra del material rodante de Servicios de Trenes Regionales Terra S.A. Se compone de Automotores y Otros Activos, los cuales al 31 de diciembre del 2012 alcanzan a MM\$10.588, equivalentes al 93% sobre el total del activo, esto por la adquisición de nuevos activos.

### Pasivos

PASIVOS	31.12.2012 MM\$	31.12.2011 MM\$	Variación MM\$	Variación %
Pasivos Corrientes	6.865	5.304	1.561	29%
Pasivos no Corrientes	7.016	2.371	4.645	196%
Patrimonio	(2.522)	1	(2.523)	
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>11.358</b>	<b>7.675</b>	<b>3.683</b>	<b>48%</b>

Las principales partidas del pasivo de la empresa se presentan a continuación:

- **Pasivos Corrientes:** Se ve incrementado en un 29% en relación al 31 de diciembre de 2011, siendo el aumento mas importante la cuenta provisiones varias derivadas de los costos efectuados por la incorporación de los nuevos servicios.
- **Pasivos no Corrientes:** Aumenta en MM\$4.645, equivalente al 196% en relación al año anterior. Corresponde a la deuda con la Matriz a largo plazo, su aumento se debe a la adquisición de nuevos activos el 1 de enero del 2012 provenientes de Servicio de Trenes Regionales Terra S.A., ya que la adquisición de éstos, se realizó asumiendo deuda con la Matriz.
- **Patrimonio:** Este se ve disminuido en relación al año anterior debido a la pérdida del período de MM\$2.523.

## INDICADORES FINANCIEROS

INDICE	EXP. INDICE	31.12.2012	31.12.2011
Liquidez corriente	veces	0,11	0,13
Razón ácida	veces	0,11	0,13
Capital de Trabajo Neto	MM\$	(6.102)	(4.622)
Deuda a corto plazo	%	0,49	0,69
Deuda a largo plazo	%	0,51	0,31

La empresa exhibe capital de trabajo negativo, dado principalmente por la deuda a corto y largo plazo con la Matriz.

La disminución en el indicador de liquidez corriente, se explica por el aumento en las cuentas relacionadas por pagar corrientes entre la Matriz y TMSA. Esto también explica la razón ácida dado que la compañía no cuenta con inventarios.

Dado el modelo de operación de TMSA, que incluye el año 2012 la operación de Trenes Largo Recorrido, su generación propia de ingresos no permite cubrir sus costos operacionales; por lo que sus déficits, operacionales y de inversión, deben ser financiados por la Matriz, vía deuda o aportes de capital, recursos que son asegurados o garantizados por el Estado, a través de la DIPRES.

Adicionalmente, se cuenta con los aportes financieros del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

## Anexo: Indicadores del Negocio:

Indicadores Principales del Negocio	31.12.2012	31.12.2011 ( <sup>1</sup> )	Variación %
Pasajeros Transportados	8.115.805	7.041.816	15%
Pasajeros Kilómetros	502.358.029	316.095.305	59%
Tren Kilómetro	2.767.150	1.559.097	77%
Toneladas Brutas Completas (TKBC)	466.840.400	256.591.205	82%
Dotación	238	128	86%
Ingreso Medio (\$/Pasajero)	1.380	869	59%
Ingreso Medio (\$/Tren Kilómetro)	4.048	3.923	3%
Ingreso Medio (\$/Pax. Kilómetro)	22,3	19,3	15%
Costo Medio (\$/Tren Kilómetro)	(5.319)	(5.321)	0%
Costo Medio (\$/Pax. Kilómetro)	(29)	(26)	12%
Margen Operacional (\$/Pax. Kilómetro)	(1,6)	(2,60)	40%
Eficiencia (EBITDA/Pax. Kilómetro)	(2,2)	(2,1)	(5%)

(<sup>1</sup>) Las cifras del año 2011 no incluyen ni los ingresos ni los costos del servicio de larga distancia Terrasur.

## RENTABILIDAD

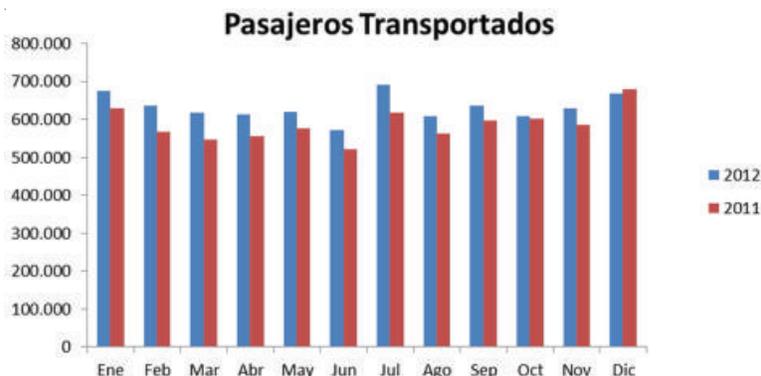
*Para fines analíticos cabe señalar que las cifras del año 2011 no incluyen en ninguna forma los ingresos, gastos y demás cifras correspondientes a Terra S.A. lo que obviamente distorsionan las comparaciones correspondientes.*

### a) Variaciones más importantes en los mercados en que participa.

Debido a las nuevas políticas comerciales, y a la incorporación de nuevos servicios, la empresa ha mejorado la cantidad de pasajeros transportados y los ingresos en su servicio Metrotren, aumentando con esto su participación en el mercado del servicio que presta, principalmente en el sector suburbano de Santiago, esto es el tramo Santiago- Nos y, transformándose en competencia para el transporte por carretera entre Santiago-Rancagua- San Fernando-Curicó-Talca y Linares. Para el servicio Santiago Chillán, se ha cambiado y gestionado el modelo tarifario, con lo que se ha logrado mejora en los ingresos.

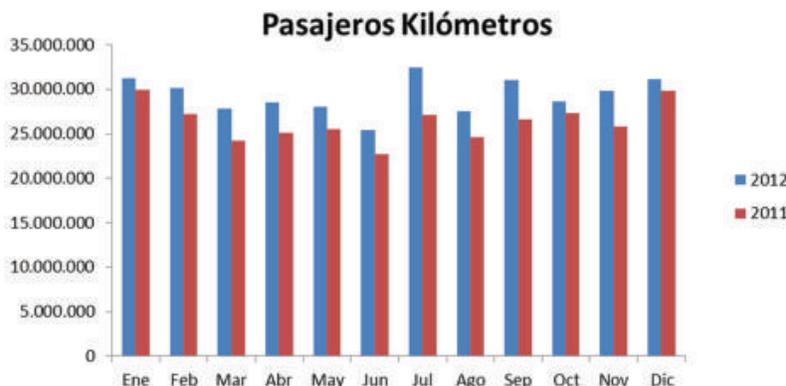
#### a.1) Transporte de Pasajeros

Al 31 diciembre de 2012, el total de los pasajeros transportados ascienden a 8.115.805, un 15% superior en relación a igual período del año 2011; esto se explica por la incorporación de los nuevos servicios Terrasur aumentando en 543.527 pasajeros y en un incremento de 530.462 en los pasajeros en el servicio de Metrotren, incluido el Expreso Maule.



#### a.2) Pasajeros Kilómetros

Los pasajeros kilómetros al 31 de diciembre 2012 ascienden a 502.358.029, equivalentes a un 59% superior al año anterior, debido al aumento de pasajeros y a la incorporación de los nuevos servicios de larga distancia.



## **b) Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales.**

### **b.1) Flujos Operacionales**

Los flujos operacionales de ingresos se deben principalmente a la venta de pasajes para el traslado de pasajeros entre Santiago - San Fernando, Santiago Chillán y el Ramal Talca-Constitución.

Los egresos se deben en su mayoría a los pagos por concepto de costos operacionales (mantención, energía, etc.), sueldos, impuestos, proveedores y servicios de terceros, que se producen por la operación de los servicios.

### **b.2) Flujos de financiamiento**

Corresponden a crédito con la Matriz por deudas derivadas del funcionamiento operacional (corto plazo). La Matriz actúa por cuenta nuestra ante proveedores de servicios, tales como en la mantención de los trenes, energía eléctrica de tracción, etc.

La principal razón que la Matriz mantenga dichos contratos es conseguir economías de escala, debido a los volúmenes que ella contrata.

El aumento en relación al año anterior se debe que el 1 de enero de 2012 Trenes Metropolitanos amplía sus servicios, incorporando el recorrido de Santiago a Chillan y el buscarril de Talca a Constitución.

### **b.3) Flujos de inversión**

Corresponden a gastos que Trenes Metropolitanos a debido incurrir por cuenta de Servicios de Trenes Regionales Terra S.A., los cuales serán pagados en el corto plazo.

## ANÁLISIS DE RIESGOS

### Riesgo de Mercado

Al 31 de diciembre de 2012, la demanda por viajes en Trenes Metropolitanos S.A. aumenta en relación al año anterior, alcanzando los 8.115.805 pasajeros, cifra que representa un aumento de 15% respecto a igual período del año 2011 (7.041.816 de pasajeros transportados).

La comparación en el acumulado a diciembre, muestra un aumento de la pérdida EBITDA, que pasa de MM\$ 677 en 2011, a MM\$ 1.122 en 2012. Esto explicado por los servicios de largo recorrido, Santiago-Talca-Chillán, los cuales son altamente deficitarios.

### Desarrollo Operacional

Con la incorporación de los servicios Santiago- Chillán, a la empresa se le han presentado nuevos desafíos, que han sido analizados con la visión de lograr un eficiente manejo de las nuevas frecuencias, aplicando un modelo tarifario nuevo al mercado objetivo de los nuevos servicios, eficientando las sinergias que se producen por efecto de la integración tanto en costos fijos, variables, personal, y disminuyendo evasión.

Es importante destacar que, la incorporación de los servicios de larga distancia, debido a la importante cantidad de trenes kilómetros que recorre mensualmente y a la poca cantidad de pasajeros transportados, son altamente deficitarios. 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 corta distancia, enfrentar una demanda anual del orden de 8 millones de pasajeros en el año 2012, mejorando significativamente la calidad del servicio actual.

### Riesgo de Liquidez

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

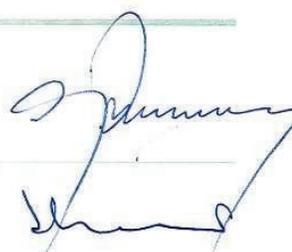
No se visualizan otros riesgos financieros que puedan afectar directa y significativamente la operación de Trenes Metropolitanos S. A. durante este ejercicio, salvo aquellos que se puedan derivar de la Casa Matriz.

### Riesgo de Crédito

Al 31 de diciembre de 2012 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.

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y Gerente General de la Empresa Trenes Metropolitanos S.A., firmantes de la presente declaración, se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la Memoria Anual Año 2012 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
Guillermo Ramírez Vilardell	PRESIDENTE	5.744.409-6	
Juan Esteban Doña Novoa	VICEPRESIDENTE	6.061.491-1	
José Luis Domínguez Covarrubias	DIRECTOR	6.372.293-6	
Sergio Correa de la Cerda	DIRECTOR	2.870.663-4	
José Miguel Quiroga Soto	DIRECTOR	6.875.868-8	
Cristián Moya Silva	GERENTE GENERAL	10.398.971-K	

 Santiago, abril de 2013



Trenes  
Metropolitanos  
S.A.