

Estados Financieros Intermedios

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

*Santiago, Chile
30 de Junio de 2011*

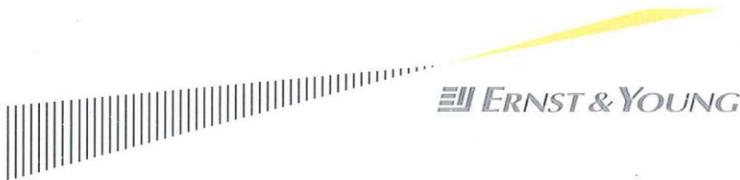
CONTENIDO:
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
Correspondientes al período terminado al 30 de Junio de 2011

M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidades de Fomento
US\$ - Dólares estadounidenses

CONTENIDO:
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS



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

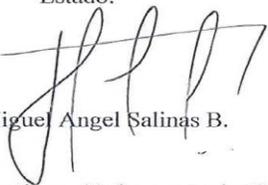
Informe Auditores Independientes

Señores
Presidente, Directores y Accionistas
Metro Regional de Valparaíso S.A.:

1. Hemos revisado el estado de situación financiera intermedio de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 30 de junio de 2011, y los estados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esa fechas. La Administración de Metro Regional de Valparaíso S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios y sus correspondientes notas en conformidad con instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (Nota 2.1)
2. Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas establecidas en Chile. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
3. Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén en conformidad con los criterios contables descritos en Nota 2.1.
4. Con fecha 18 de marzo de 2011, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 de Metro Regional de Valparaíso S.A., en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, que se presenta en los estados financieros adjuntos, además de sus correspondientes notas.



5. Tal como se indica en Nota 25 y como se desprende de la lectura de los estados financieros, la Sociedad al 30 de junio de 2011 presenta capital de trabajo negativo, margen bruto negativo y pérdidas recurrentes del período. La recuperación de la inversión en activos fijos, otras inversiones relacionadas y el financiamiento para el cumplimiento normal de sus operaciones, dependerán de la generación futura de resultados y del apoyo que siga proporcionando el Estado de Chile a través de su Matriz Empresa de los Ferrocarriles del Estado.
6. Los presentes estados financieros han sido preparados para mostrar la situación financiera individual de Metro Regional de Valparaíso S.A.. Sin embargo, dada la integración operativa y comercial existente con su Matriz, estos estados financieros deben ser considerados como parte de los estados financieros del grupo y por tanto deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados Empresa de los Ferrocarriles del Estado.


Miguel Angel Salinas B.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 19 de agosto de 2011

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS

Al 30 de Junio de 2011, 31 de Diciembre de 2010

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

ACTIVOS		30.06.2011	31.12.2010
	Nota	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	1.156.816	1.641.102
Otros activos no financieros corrientes	4	79.333	23.110
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	5	22.851	35.907
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	734.678	671.379
Inventarios	7	77.519	23.826
Activos por Impuestos Corrientes	8	-	16.000
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.071.197	2.411.324
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros	9	184.508	180.847
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	72.432	72.432
Activos intangibles distintos a la plusvalía	10	27.191	30.721
Propiedades, plantas y equipos, neto	11	73.563.776	75.064.326
Propiedades para Inversión	12	1.373.601	1.284.493
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		75.221.508	76.632.819
TOTAL ACTIVOS		77.292.705	79.044.143

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS

Al 30 de Junio de 2011, 31 de Diciembre de 2010

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

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		30.06.2011	31.12.2010
	Nota	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	533.556	1.866.318
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	4.489.311	3.156.518
Provisiones Varias	14	880.757	496.774
Otros pasivos no financieros	15	687.733	782.076
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		6.591.357	6.301.686
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	-	35.318.596
Otros pasivos no financieros	16	120.340	132.898
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		120.340	35.451.494
PATRIMONIO			
Capital emitido	17	101.216.001	66.334.655
Primas de Emisión	17	25.436	25.436
Otras reservas	17	807.009	807.009
Resultados retenidos	17	(31.467.438)	(29.876.137)
TOTAL PATRIMONIO		70.581.008	37.290.963
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		77.292.705	79.044.143

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

**Al 30 de Junio de 2011, 30 de Junio de 2010
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))**

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	Nota	01.01.2011	01.01.2010	01.04.2011	01.04.2010
		30.06.2011	30.06.2010	01.06.2011	30.06.2010
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos ordinarios, total	18	4.586.656	3.122.816	2.371.984	1.887.666
Costo de ventas	19	(5.079.006)	(4.573.169)	(2.598.363)	(2.366.895)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		(492.350)	(1.450.353)	(226.379)	(479.229)
Gastos de administración	20	(1.367.103)	(1.250.646)	(748.513)	(617.990)
Otras ganancias (pérdidas)	21	(65.942)	8.095	(78.010)	(24.670)
Ingresos financieros		3.102	1.901	3.102	1.003
Costos Financieros		(273.137)	(331.497)	(100.070)	(163.765)
Diferencias de cambio	22	601.491	(3.478.040)	1.468.645	(1.976.544)
Resultado por unidades de reajuste		2.638	478	2.028	370
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO		(1.591.301)	(6.500.062)	320.803	(3.260.825)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(1.591.301)	(6.500.062)	320.803	(3.260.825)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		(1.591.301)	(6.500.062)	320.803	(3.260.825)
GANANCIA (PÉRDIDA)		(1.591.301)	(6.500.062)	320.803	(3.260.825)
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL					
GANANCIA (PÉRDIDA)		(1.591.301)	(6.500.062)	320.803	(3.260.825)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		-	-	-	-
Diferencias de cambio por conversión		-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL		(1.591.301)	(6.500.062)	320.803	(3.260.825)
Ganancia integral atribuibles a los propietarios de la controladora		(1.591.301)	(6.500.062)	320.803	(3.260.825)
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL		(1.591.301)	(6.500.062)	320.803	(3.260.825)
Utilidad o (Pérdida) por acción		(2,32)	(15,82)	0,46	(7,94)
N° de Acciones		684.854.298	410.723.399	684.854.298	410.723.399

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO

Al 30 de Junio de 2011, 30 de Junio de 2010
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

	Capital Pagado	Prima Emisión	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Total
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual al 1° de enero de 2011	66.334.655	25.436	807.009	(29.876.137)	37.290.963
Cambios en patrimonio					
Emisión de patrimonio	34.881.346	-	-	-	34.881.346
Ganancia o (pérdida)		-	-	(1.591.301)	(1.591.301)
Cambios en patrimonio	34.881.346	-	-	(1.591.301)	(1.591.301)
Saldo final período actual 30 Junio 2011	101.216.001	25.436	807.009	(31.467.438)	70.581.008
	Capital Pagado	Prima Emisión	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Total
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual al 1° de enero de 2010	60.378.722	25.436	807.009	(27.721.460)	33.489.707
Cambios en patrimonio					
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-
Incremento o (disminución) por transferencias y otros	-	-	-	-	-
Ganancia o (pérdida)	-	-	-	(6.500.062)	(6.500.062)
Cambios en patrimonio	-	-	-	(6.500.062)	(6.500.062)
Saldo final período actual 30 Junio 2010	60.378.722	25.436	807.009	(34.221.522)	26.989.645

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFCTIVO

Al 30 de Junio de 2011, 30 de Junio de 2010

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	del 1 de Enero al 30 de Junio 2011 M\$	del 1 de Enero al 30 de Junio 2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Operación		
Clases de cobros por actividades de Operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	5.033.242	4.051.482
Otros cobros por actividades de operación	785.252	43.667
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.520.624)	(4.742.547)
Pagos por cuenta de los empleados	(727.530)	(675.863)
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación	(1.429.660)	(1.323.261)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		
Compras activos intangibles	(3.510)	(5.578)
Compras activos fijos	(57.400)	(10.883)
Intereses recibidos	3.102	1.901
Flujos de efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión	(57.808)	(14.560)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	1.056.000	1.530.000
Intereses Pagados	(52.818)	(9.151)
Flujos de efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación	1.003.182	1.520.849
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	(484.286)	183.028
Efectivo y Equivalentes al Efectivo. Estado de Flujos de Efectivo. Saldo Inicial	1.641.102	211.053
Efectivo y Equivalentes al Efectivo. Estado de Flujos de Efectivo. Saldo Final (*)	1.156.816	394.081

(*) Efectivo y Equivalente de efectivo según lo indicado en Nota 3

Contenido

1. INFORMACION GENERAL	11
2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	12
2.1 BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.....	12
2.2 NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIÓN EMITIDAS	12
2.3 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA	13
2.4 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS.....	13
2.5 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	13
2.6 PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	15
2.7 ACTIVOS INTANGIBLES.....	16
2.8 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS	16
2.9 ACTIVOS FINANCIEROS	17
2.10 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	18
2.11 INVENTARIOS	18
2.12 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	18
2.13 CAPITAL SOCIAL.....	19
2.14 PASIVOS FINANCIEROS	19
2.15 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	20
2.16 IMPUESTO A LAS GANANCIAS	20
2.17 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	20
2.18 PROVISIONES	21
2.19 CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTES Y NO CORRIENTES	21
2.20 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS. COSTOS DE VENTAS Y GASTOS.....	21
2.21 ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	22
2.22 USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS	22
2.23 GANANCIA O PÉRDIDA POR ACCIÓN.....	22
2.24 POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE AJUSTES DE IFRS PRIMERA APLICACIÓN IFRS.....	22
3. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	23
4. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	23
5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	23
6. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS	26
7. INVENTARIOS	30
8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	31
9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	31
10. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA	32
11. PROPIEDADES. PLANTAS Y EQUIPOS	33
11.1 COMPOSICIÓN DE LAS PARTIDAS QUE INTEGRAN ESTE RUBRO.....	33
11.2 MOVIMIENTOS DEL PERÍODO	34
12. PROPIEDADES PARA INVERSION	35

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	36
14. OTRAS PROVISIONES VARIAS CORRIENTES	39
15. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	39
16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	40
17. PATRIMONIO NETO	40
18. INGRESOS ORDINARIOS	42
19. COSTO DE VENTAS	43
20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA	43
21. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	44
22. EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA	44
23. MEDIO AMBIENTE	45
24. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	45
25. EMPRESA EN MARCHA	48
26. GARANTIAS Y CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	49
27. SANCIONES	49
28. CONTINGENCIAS	50
29. HECHOS POSTERIORES	53

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

1. INFORMACION GENERAL

La Empresa Metro Regional de Valparaíso S.A. se constituyó por escritura pública el día 29 de septiembre de 1995, ante el Notario suplente del titular de la primera Notaria de Providencia en la ciudad de Santiago, doña Mercedes Moreno Guemes.

Metro Regional de Valparaíso S.A. es una Sociedad Anónima cerrada que tiene como objeto establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares y servicios de transporte complementarios, cualquiera que sea su modo, incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad, preferentemente en la red ferroviaria de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado ubicada en la Quinta Región.

Asimismo podrá explotar comercialmente 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, sean aportados en dominio y/o entregados en concesión, arriendo por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

Metro Regional de Valparaíso S.A. es filial de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, que controla el 99,99 % de la Sociedad.

Se encuentra inscrita en el registro de valores que mantiene la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 587 y está sujeta a la fiscalización de dicho organismo.

Su domicilio social se encuentra en calle Viana N° 1685, comuna de Viña del Mar, Región de Valparaíso, en la República de Chile.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Intermedios

Los presentes estados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A., han sido preparados de conformidad con las instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de valores y Seguros y de acuerdo con la NIC 34 “ Información financiera intermedia “ incorporada en las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), con excepción de la aplicación NIC 36 para determinación del deterioro de activos. En sustitución a dicha norma, la Sociedad fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio ordinario N°4887 de fecha 16 de febrero de 2011, a aplicar excepcionalmente la norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21. En Nota 2.8 se detalla el alcance de esta norma.

Estos estados financieros correspondientes al período de seis meses terminado al 30 de Junio de 2011 y Diciembre de 2010 han sido aprobados por su directorio en sesión N° 333 del 19 de Agosto de 2011.

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

2.2 Nuevas Normas e Interpretación Emitidas

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

Normas	Modificaciones y mejoras	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	01 de enero de 2013
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	01 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos Conjuntos	01 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de Intereses en otras Entidades	01 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del Valor Justo	01 de enero de 2013
NIIF 1	Adopción por primera vez de las NIIF	01 de enero de 2012
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	01 de enero de 2012
NIC 12	Impuesto Sobre las Ganancias	01 de enero de 2012

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.3 Transacciones en Moneda Extranjera

a) Moneda Funcional y de Presentación

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

b) Transacciones y Saldos

Las transacciones en moneda extranjera distinta de su moneda funcional se registran a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados en la línea de Diferencias de Cambio.

c) Bases de Conversión

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

MONEDA	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
UF	21.889,89	21.455,55	21.202,16
US\$	468,15	468,01	547,19

2.4 Información Financiera por Segmentos Operativos

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

2.5 Propiedades, Plantas y Equipos

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.5 Propiedades, Plantas y Equipos (continuación)

El costo de los activos incluye los siguientes conceptos:

- Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico y en caso de no existir, será la tasa media de financiamiento de la Sociedad que realiza la inversión.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.
- Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba y cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.
- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen.
- Las propiedades, plantas y equipos, netos en el caso del valor residual de los mismos, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período que la Sociedad espera utilizarlos. La vida útil se revisa al menos una vez en el período financiero.
- Los gastos por mantenimiento mayor del material rodante, que considera entre otros conceptos la inspección y el reemplazo de partes y piezas son capitalizados como un activo independiente del bien principal, siempre y cuando cumplan con las condiciones establecidas para su reconocimiento en la NIC 16, y por tal motivo dicho costo se da baja del bien principal.
- Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

2.5 Propiedades, Plantas y Equipos (continuación)

La vida útil estimada para las propiedades, plantas y equipos, en años se detalla a continuación:

	Explicación de la tasa	Vida o tasa mínima	Vida o tasa máxima
Edificios y Construcciones	Vida	3	36
Planta y equipos	Vida	1	6
Equipamiento de tecnologías de la información	Vida	1	5
Automotores	Vida	26	30
Otras propiedades. planta y equipo	Vida	1	3

La Sociedad al 30 de Junio de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, no presenta propiedades, plantas y equipos entregados como garantía.

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

La empresa no tiene bienes que se encuentren temporalmente fuera de servicio. Además no existen bienes retirados de uso activo y no clasificados como activos para la venta.

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

En la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2009), la Sociedad realizó reevaluaciones de algunos activos tales como propiedades, plantas y equipos y utilizó las mismas como costo atribuido, según lo establecido en NIIF 1 “Adopción por primera vez”. La Sociedad registró reevaluaciones por las siguientes clases de activos:

- Terrenos
- Edificios y Construcciones
- Automotores

2.6 Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión corresponden a edificios y terrenos que se mantienen con el propósito de obtener plusvalías. La Sociedad aplica el modelo de costo en la valorización de sus propiedades de inversión, incluyéndose los costos de transacción. En forma posterior al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valorizan al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro que hayan experimentado.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.6 Propiedades de Inversión (continuación)

En la fecha de transición a las NIIF, la Sociedad valorizó sus propiedades de inversión a valor justo considerando este monto como costo atribuido, haciendo uso de la exención según lo establecido en NIIF 1 “Adopción por primera vez”.

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

La vida útil estimada para las “Propiedades para Inversión”, en años se detalla a continuación:

	Explicación de la tasa	Vida o tasa mínima	Vida o tasa máxima
Edificios y Construcciones	Vida	3	36

2.7 Activos Intangibles

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

2.8 Deterioro del Valor de los Activos No Financieros

La Empresa de Ferrocarriles del Estado, Matriz de Metro Regional de Valparaíso S.A., considera que dadas las características de sus activos, no es posible calcular el valor razonable de su activo inmovilizado debido a la inexistencia de un mercado activo. En lo que respecta al valor en uso, de acuerdo a lo establecido en el Marco Conceptual, su cálculo se debe realizar a través de la actualización de los flujos de efectivo esperados. La Entidad considera que en el cálculo de dichos flujos debe tenerse en cuenta las características de servicio público de su actividad, así como la especificidad de la financiación que deriva de dicha condición y que se instrumenta a través de los planes trienales en los que se determinan las transferencias y aportaciones de capital que constituyen una parte muy importante de su financiación. Además, no se ha establecido dentro de la NIC 36 criterios que establezcan los componentes de los flujos de efectivo que reciben las entidades públicas así como los criterios para calcular los riesgos específicos de los activos materiales de dichas entidades, toda vez, que los mismos corresponden a las características de las empresas cuya finalidad principal es obtener beneficios, pero no a las de las entidades públicas cuya finalidad principal es prestar servicios públicos, por lo que no resulta posible aplicar a las cuentas correspondientes los criterios establecidos en dicha NIC. EFE y filiales son una empresa pública, donde la legislación le ha impuesto un modelo de operación de servicios y explotación de infraestructura que hacen que sus costos operacionales resulten superiores a sus ingresos.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.8 Deterioro del Valor de los Activos No Financieros (continuación)

Como consecuencia de esto el resultado operacional y el EBITDA de la empresa consolidada (como medida aproximada de sus flujos de caja operativos), ha resultado permanentemente negativo, dependiendo de aportes permanentes por parte del estado para mantener su operación.

Mediante oficio 4887 del 16/ 02/2011 la SVS autorizó a Empresa de los ferrocarriles del Estado y filiales a aplicar excepcionalmente la Norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21, en sustitución de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N°36, para determinar el deterioro de sus activos.

Esta norma define el valor en uso de un activo no generador de efectivo como el valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial. El valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial se determina usando el métodos de costo de reposición depreciado y enfoque del costo de rehabilitación. Producto de la entrada a IFRS durante el año 2010, los principales activos de La Empresa y sus Filiales han sido registrados a costo de reposición depreciado

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

2.9 Activos Financieros

En el reconocimiento inicial Metro Regional de Valparaíso 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 (valor nominal que incluye un interés implícito) y, posteriormente, a su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor, la pérdida se reconoce en el resultado del período.

b) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

Metro Regional de Valparaíso S.A. tiene a su cargo la administración del tráfico y el mantenimiento de la infraestructura de propiedad de EFE –excluyendo la vía ferroviaria - entre las estaciones Puerto y Limache. Los gastos en que incurra para esta administración, deberán ser reembolsados por Empresa de los Ferrocarriles del Estado. Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no devengan intereses y son liquidados en efectivo.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.9 Activos Financieros (continuación)

En el mes de marzo de 2010 la empresa suscribió un convenio con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT), que tiene por objeto promover el uso de transporte público remunerado de pasajeros mediante un mecanismo de aportes de cargo fiscal destinado a compensar los menores pagos que se realicen producto de la rebaja de la tarifa a usuarios del 18,6%. Este menor ingreso es transferido por el MTT a la empresa y se clasifica como “Ingresos Compensación MTT por Baja de Tarifas” dentro del rubro “Ingresos Ordinarios”.

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

c) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja, Bancos, fondos mutuos sin restricción, con vencimiento de 0 hasta 90 días.

2.10 Otros activos No Financieros

El saldo incluido en este rubro incluye principalmente cuenta corriente del personal y anticipo a proveedores estipulados en contrato, a los cuales no se aplica ninguna tasa de interés ni reajustes. Existen también Garantías entregadas en efectivo, las que se reajustan por variación de UF y con cargo o abono a la cuenta de “Resultado por Unidad de Reajuste”.

2.11 Inventarios

Bajo este rubro se presenta el stock de tarjetas sin contacto de PVC (Metroval) que son vendidas a los usuarios de Metro Regional de Valparaíso S.A., siendo de rápida rotación y no se visualizan índices de deterioro, solo aquellas que eventualmente pudiesen salir falladas. Están valorizadas al menor valor entre el costo de adquisición y el valor neto realizable. El método de costeo utilizado por la Sociedad es el precio medio ponderado.

La Sociedad al 30 de Junio de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, no presenta inventarios entregados como garantía.

2.12 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.13 Capital Social

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

2.14 Pasivos Financieros

a) Préstamos que devengan intereses

Las obligaciones con banco e instituciones financieras corresponden a los préstamos solicitados a la banca nacional. Se reconocen inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva consiste en estimar los flujos de efectivo a pagar a lo largo de la vida de la deuda, teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales de ésta.

b) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

c) Cuentas por pagar empresas relacionadas

Empresa de los Ferrocarriles del Estado permite a Metro Regional de Valparaíso S.A. el uso de las vías en el tramo comprendido entre Puerto y Limache, a través del cobro de un canon de acceso, peaje fijo y peaje variable, así puede ejecutar su operación en la V Región.

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

Metro Regional de Valparaíso S.A. mantenía una deuda con la Empresa de los Ferrocarriles del Estado por el financiamiento de los automotores, esta deuda estaba expresada en dólares. De acuerdo a lo establecido el 30 de diciembre de 2009 en Junta Extraordinaria de Accionistas N° 8, esta deuda sería capitalizada en el plazo de tres años, acordándose un aumento de capital por M\$73.000.000. La Empresa de los Ferrocarriles del Estado suscribió el 100% de las acciones emitidas y en el mismo acto canceló M\$ 26.123.835, correspondiente a deuda en UF que Metro Regional de Valparaíso S.A. mantenía con Empresa de los Ferrocarriles del Estado. El 30 de diciembre de 2010 la Empresa de los Ferrocarriles del Estado canceló M\$ 5.955.933, quedando el capital suscrito y pagado en M\$ 66.334.655. El 30 de mayo de 2011 la Empresa de los Ferrocarriles del Estado canceló M\$ 34.881.346, quedando el capital suscrito y pagado en M\$ 101.216.001.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.14 Pasivos Financieros (continuación)

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

2.15 Otros Pasivos No Financieros

El saldo incluido en este rubro incluye principalmente a ingresos anticipados por contratos con empresas de telefonía celular, las cuales instalaron antenas en el túnel “entre El Salto y Caleta Abarca”, convenios de pago de IVA diferido, retenciones previsionales y garantías recibidas en efectivo, las que se reajustan por variación de UF y con cargo o abono a la cuenta de “Resultado por Unidad de Reajuste”.

2.16 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.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. El impuesto a las ganancias se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes, aún cuando existen pérdidas tributarias.

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

2.17 Beneficios a los empleados

2.17.1 Vacaciones del personal

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.18 Provisiones

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

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

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

2.19 Clasificación de Saldos en 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.

2.20 Reconocimiento de Ingresos, Costos de Ventas y Gastos

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

Los ingresos ordinarios de la Sociedad son principalmente por concepto de venta de pasajes y venta de tarjetas para carga de viajes. La venta de pasajes se registra como ingreso en el momento que se presta el servicio. La venta de tarjeta se registra como ingreso al momento de su entrega al usuario. La venta de pasajes que al cierre de cada período no ha sido utilizada por los usuarios, se presenta como ingresos percibidos por adelantado y se registra en resultados en la medida que los usuarios utilizan el servicio de transporte.

El monto de los aportes del MTT para compensar la baja de tarifas, se calcula mes a mes en base a los flujos reales de pasajeros.

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 costos de venta son:

- a. Peaje fijo, variable y canon de acceso
- b. Energía eléctrica
- c. Depreciación de los equipos automotores
- d. Mantenimiento de automotores
- e. Remuneraciones del personal de operaciones
- f. Otros relacionados con la operación

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.21 Arrendamientos Operativos

Los arrendamientos operativos son aquellos en los cuales Metro Regional de Valparaíso S.A. retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado. Los ingresos percibidos por adelantado por arrendamientos operativos son reconocidos linealmente en la cuenta de ingresos por arriendos de terrenos en el estado de resultados como “Otras Ganancias”, durante la vigencia del arriendo.

2.22 Uso de Estimaciones y Juicios

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

2.23 Ganancia o Pérdida por Acción

La ganancia o pérdida básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia o (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número de acciones de la misma en circulación durante dicho período (Nota 17 de Patrimonio).

2.24 Política de distribución de ajustes de IFRS primera aplicación IFRS

“Metro Regional de Valparaíso S.A. ha decidido adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera por primera vez, informamos a la SVS a través de carta N° 1829 del 25 de noviembre de 2010, que hemos adoptado la política de no realizar ajustes a la Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora para efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuable.

La decisión anterior ha sido tomada por el directorio de Metro Regional de Valparaíso S.A. en sesión ordinaria de Directorio N°321 celebrada con fecha 19 de Noviembre de 2010. Todo esto en cumplimiento a lo solicitado por la SVS en circular N° 1983 del 30 de julio de 2010, complementa instrucciones de Circular N°1945 de 29 de Septiembre de 2009, referida a normas sobre determinación de la utilidad líquida del ejercicio y ajustes de primera aplicación para estados financieros bajo IFRS.”

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

3. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Corresponde a los dineros mantenidos en caja, cuentas corrientes bancarias, donde su valor libro es igual a su valor razonable y están expresados en pesos chilenos.

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

	30.06.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Efectivo y documentos en caja	396.071	1.464.394
Saldos en bancos	117.643	176.708
Fondos Mutuos	643.102	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.156.816	1.641.102

4. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro al 30 de Junio de 2011, 31 de Diciembre de 2010, es la siguiente:

	30.06.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Anticipos de proveedores	30.178	-
Cta. Cte. Personal	6.213	9.650
Garantías en efectivo	13.547	13.460
Seguros Anticipados	29.385	-
Fondos por rendir	10	-
Totales	79.333	23.110

5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

La composición de este rubro al 30 de Junio de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 es la siguiente:

Conceptos	Moneda o unidad de reajuste	30.06.2011		31.12.2010			
		Valor Bruto M\$	Deterioro de Valor M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Deterioro de Valor M\$	Valor Neto M\$
Deudores por ventas	Pesos	18.195	-	18.195	31.538	(324)	31.214
Documentos por cobrar	Pesos	4.656	-	4.656	4.693	-	4.693
Totales		22.851	-	22.851	36.231	(324)	35.907

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (CONTINUACIÓN)

Detalle de las partidas que componen el saldo deudor por ventas al 30 de Junio de 2011 y 31 de Diciembre de 2010:

Detalle	RUT	País	Moneda Pesos	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Axión y Cía. Ltda.	76.014.051-1	Chile	\$	187	10.326
Cinema Chile Ltda.	76.196.410-0	Chile	\$	3.500	-
Estacionamientos Centro S.A.	77.922.110-5	Chile	\$	6.823	13.661
A.J. Broom y CIA.	91.256.000-7	Chile	\$	3.239	3.072
Inmobiliaria Numancia Ltda.	78.455.270-5	Chile	\$	1.560	-
Esva S.A.	89.900.400-0	Chile	\$	-	1.404
Otros			\$	1.323	1.475
Total Factura por Cobrar			\$	16.632	29.938
Transbank Tarjetas debito	96.689.310-9	Chile	\$	1.386	1.480
Transbank Tarjetas crédito	96.689.310-9	Chile	\$	177	120
Otras cuentas por cobrar			\$	1.563	1.600
Total deudores por Ventas			\$	18.195	31.538

En relación al riesgo de crédito este es mínimo ya que el 95% de nuestros Ingresos es por ventas de pasajes y tarjetas de viaje con pago contado y en efectivo. Solo el 5 % de las ventas son facturadas al contado y no son a crédito dado que la mayoría de los casos de nuestros clientes por arriendos tienen garantías entregadas a la empresa.

Todas estas transacciones son realizadas en pesos y no representan riesgo por fluctuaciones por tipo de cambio o tasa de interés.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))**

5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (CONTINUACION)

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor en libro de cada clase de cuenta por cobrar mencionada. La Sociedad mantiene garantías con los siguientes clientes:

Detalle	Documento	Monto U.F.
Estacionamientos Centro S.A. A.J. Broom y CIA.	Boleta Garantía N° 81812 Banco Desarrollo Garantía en Efectivo	500 U.F. 98 U.F.

Al 30 de Junio de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, el análisis de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados es el siguiente:

Análisis	30.06.2011	31.12.2010
Con vencimiento a 30 días	18.195	31.214
Con vencimientos más de 180 días	-	324
Documentos por cobrar	4.656	4.693
Totales	22.851	36.231

La Sociedad ha constituido provisión por “Pérdidas por Deterioro de Valor” en base al análisis de riesgo de incobrabilidad de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Los movimientos de las “Pérdidas por Deterioro de Valor” son los siguientes:

Movimientos	30.06.2011	31.12.2010
Saldo inicial	324	327
Incrementos	-	1.002
Castigos	(324)	(1.005)
Totales	-	324

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

6. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar a la Empresa de Ferrocarriles del Estado son de cobro dentro de los siguientes treinta días y no están sujetas a condiciones especiales.

Las cuentas por pagar a Empresa de los Ferrocarriles del Estado corresponden a préstamos otorgados por el financiamiento de los automotores. La mayor parte de la deuda está establecida en dólares estadounidenses. Con respecto a los traspasos de fondos de Empresa de los Ferrocarriles del Estado a Metro Regional de Valparaíso S.A. se realizan bajo el concepto de cuenta corriente mercantil y Empresa de los Ferrocarriles del Estado cobra una tasa interés equivalente a TAB Nominal 90 días más 1,5% anual.

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

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Al 30.06.2011 M\$	Monto Al 31.12.2010 M\$
Por cobrar corto plazo:							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	Reembolso Adm. Tráfico (ver (a.1))	424.188	649.744
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	IV Etapa por cobrar a EFE	21.635	21.635
	MTT(**)	Chile	\$	Estado	Compensación MTT por Baja de Tarifas	288.855	-
Total por cobrar corto plazo						734.678	671.379
Por cobrar largo plazo:							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	Diferencias aportes	72.432	72.432
Total por cobrar largo plazo						72.432	72.432

(*) Empresa de los Ferrocarriles del Estado

(**)Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))**

6. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS (CONTINUACION)

De acuerdo a la nota 2.9 Activos Financieros letra b), indicamos el siguiente detalle:

(a.1) Cuenta por cobrar a empresas relacionadas Empresa de los Ferrocarriles del Estado

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Rut	Moneda	Monto al 30.06.2011 M\$	Monto al 31.12.2010 M\$
EFE	Matriz	61.216.000-7	Pesos	424.188	649.744
Asistencia técnica Sistema Señales				111.218	236.444
Mantenimiento de Catenarias				57.060	61.798
Consumos básicos PCC, Yolanda y Personal de Tráfico				1.432	1.588
Reembolso gastos personal de tráfico				90.174	84.104
Otros por cobrar (Mantenimiento de sistemas)				37.573	75.414
Seguro activo fijo RSA				16.931	5.848
Cobros Varios Según contratos				83.703	74.119
Proyectos EFE				5.000	54.348
Plan Trienal				3.833	55.529
Otros reembolso gastos personal trafico				178	552
Otros cobros a EFE (Seguridad y Notaria)				17.086	-

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

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al 30.06.2011 M\$	Monto al 31.12.2010 M\$
Por pagar corto plazo							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Merval con EFE (ver (b.1))	539.262	258.386
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	IV Etapa por pagar a EFE	152.525	152.525
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Cta. Cte. Mercantil	3.797.524	2.741.524
-	MTT(**)	Chile	Pesos	MTT (**)	Excedente subsidio MTT	-	4.083
Total por pagar corto plazo						4.489.311	3.156.518
Por pagar largo plazo							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Dólares	Matriz	Crédito automotores	-	35.318.596
Total por pagar largo plazo						-	35.318.596

(*)Empresa de los Ferrocarriles del Estado

(**)Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))**

6. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS (CONTINUACION)

De acuerdo a la nota 2.14 Pasivos Financieros letra c) indicamos el siguiente detalle:

(b.1) Cuenta por pagar a Empresa de los Ferrocarriles del Estado:

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Monto al 30.06.2011 M\$	Monto al 31.12.2010 M\$
EFE	Matriz	539.262	258.386
Otros conceptos		3.625	400
Intereses Cta. Cte. Mercantil		78.549	23.864
Canon acceso		120.271	59.484
Peaje fijo		146.042	72.230
Peaje variable		151.469	71.727
Auditoría 2010 (EEFF, IFRS)		39.306	30.681

c) Las transacciones al 30.06.2011 y 31.12.2010 con empresas relacionadas son las siguientes:

Rut	Sociedad	Naturaleza de la Relación	País	Moneda	Descripción de la transacción	30.06.2011		31.12.2010	
						Monto	Efecto en resultado	Monto	Efecto en resultado
						M\$	M\$	M\$	M\$
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE factura a MV "Peajes y Canon	618.168	(618.168)	1.177.537	(1.177.537)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE "Gastos Adm.	979.890	-	1.930.486	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Intereses créditos automotores	165.634	(165.634)	615.339	(615.339)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE Factura "Intereses Cta. Cte.	107.504	(107.504)	71.791	(71.791)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE Factura "examen licencia	1.875	(1.875)	1.975	(1.975)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE paga facturas "Gastos Adm.	1.113.986	-	2.057.064	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE paga facturas "Plan Trienal"	122.876	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE paga facturas "Proyectos EFE"	55.881	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval paga facturas "Peajes y Canon	404.427	-	1.170.769	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval paga "Inter. cta. cte. mercantil"	52.818	-	48.742	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval paga factura "exámenes"	400	-	3.675	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE remesa fondos cta. cte. mercantil	1.056.000	-	2.375.000	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE paga saldo compensación cuentas	-	-	332.458	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE "Obras Plan trienal"	71.180	-	55.529	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE "Proyectos EFE"	6.533	-	54.348	-
	MTT**	MTT	Chile	Pesos	Compensación MTT por Baja de tarifas	1.050.913	1.050.913	1.408.577	1.408.577

(*) Empresa de Ferrocarriles del Estado

(**) Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))**

6. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS (CONTINUACION)

d) Remuneración del Directorio

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

	30.06.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Dietas	32.422	53.585

No existen otros conceptos que se paguen a los directores, ni beneficios post empleo.

e) Integrantes del Directorio al 30.06.2011:

Presidente	Víctor Toledo Sandoval
Vice Presidente	Francisco Bartolucci Johnston
Director	José Luis Mardones Santander
Director	Luis Rivera Gaete
Director	Germán Correa Díaz

f) El personal de Metro Regional de Valparaíso S.A. se distribuye como sigue:

	30.06.2011	31.12.2010
Gerentes y ejecutivos principales	5	5
Profesionales y técnicos	56	53
Trabajadores y otros	93	87
Totales	154	145

Además, Metro Regional de Valparaíso S.A. mantiene contratos de 28 personas a cuenta de EFE.

g) Miembros y remuneración de la Alta Dirección

El detalle de las remuneraciones de los Gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad por el período de seis meses terminados al 30 de Junio de 2011 y doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2010 es el siguiente:

	30.06.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Salarios	157.839	296.473
Otros beneficios	49.280	41.249
Total remuneraciones recibidas	207.119	337.722

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

7. INVENTARIOS

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

	30.06.2011	31.12.2010
Tarjetas PVC (<i>Metroval</i>)	65.052	23.826
Repuestos para equipos electromecánicos	12.467	-
Total	77.519	23.826

Las existencias corresponden a tarjetas sin contacto de PVC (*Metroval*) que son vendidas a los usuarios de Metro Regional de Valparaíso S.A., siendo de rápida rotación y no se visualizan índices de deterioro, solo aquellas que eventualmente pudiesen salir falladas las que son repuestas por el proveedor.

Los movimientos en la cuenta de Existencias (Tarjetas PVC) entradas y consumos (costo de ventas):

TARJETAS PVC PARA VENTA	AL 30.06.2011	AL 31.12.2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	23.826	32.342
Entradas	81.624	68.375
Consumos	(40.398)	(76.891)
Saldo final	65.052	23.826

CONSUMOS: corresponden a los importes reconocidos como gasto de cada período producto de la venta de tarjetas PVC. M\$ 40.450 a junio 2011 y M\$ 76.891 a diciembre 2010.

La empresa no mantiene inventarios entregados en garantía.

Los movimientos en la cuenta de Repuestos, entradas y consumos:

REPUESTOS PARA CONSUMO INTERNO	AL 30.06.2011	AL 31.12.2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	0	0
Entradas	13.038	0
Consumos	(571)	(0)
Saldo final	12.467	0

CONSUMOS: corresponden a reemplazos de piezas de los equipos electromecánicos

La empresa no mantiene repuestos entregados en garantía.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Información general

Al 30 de Junio de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto determinaron pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$ 58.199.460 y M\$ 54.433.500.

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.

c) El saldo por activos por impuestos corriente al 30 de Junio de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 es el siguiente:

	30.06.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Crédito por gasto de capacitación	-	16.000

9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

	30.06.2011	31.12.2010
Saldo por cobrar venta terreno Quilpué	184.508	180.847

Este monto corresponde a saldo por cobrar a Inmobiliaria Quilpué, (Nota 28 Contingencias Juicios Civiles). A través de remate judicial se recuperó terreno vendido, quedando este saldo por recuperar.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))**

10. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA

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

Activos intangibles	30.06.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Programas informáticos, bruto	49.276	45.766
Amortización acumulada y deterioro del valor programas informáticos	(22.085)	(15.045)
Activos intangibles neto	27.191	30.721

Los movimientos de los activos intangibles para el ejercicio terminado el 30 de Junio de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 son los siguientes:

2011		2010	
Movimientos en activos intangibles identificables	Programas informáticos, neto M\$	Movimientos en activos intangibles identificables	Programas informáticos, neto M\$
Saldo inicial bruto al 01.01.2011	45.766	Saldo inicial bruto al 01.01.2010	9.816
Cambios:		Cambios:	
Adiciones	3.510	Adiciones	35.950
Amortización	(22.085)	Amortización	(15.045)
Total cambios	(18.575)	Total cambios	20.905
Saldo final al 30.06.2011	27.191	Saldo final al 31.12.2010	30.721

El gasto por “Amortización” se registra bajo el rubro “Gastos de Administración y Ventas” M\$ 7.040 junio 2011 y M\$ 11.212 a diciembre 2010.

Las cuentas de activos no corrientes que conforman los intangibles corresponden a Licencias Computacionales.

La Sociedad no presenta costos de desarrollo, se amortizan por el método lineal y este rubro no presenta montos de deterioro.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

11.1 Composición de las partidas que integran este rubro

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

Propiedades, plantas y Equipos por clase	Valor Bruto		Depreciación acumulada y deterioro del valor		Valor Neto	
	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Construcciones en curso	9.099	11.117	-	-	9.099	11.117
Terrenos	4.134.508	4.234.630	-	-	4.134.508	4.234.630
Edificios	2.904.092	2.874.929	(278.207)	(233.811)	2.625.885	2.641.118
Planta y equipos	816.584	814.442	(292.257)	(230.772)	524.327	583.670
Equipamiento de tecnologías de la información	110.836	95.585	(27.943)	(16.460)	82.893	79.125
Instalaciones fijas y accesorios	9.666	333	(735)	(333)	8.931	-
Automotores y vehículos	72.867.271	72.867.271	(6.689.138)	(5.352.605)	66.178.133	67.514.666
Total	80.852.056	80.898.307	(7.288.280)	(5.833.981)	73.563.776	75.064.326

Terrenos: propiedades colindantes con la faja vía ferroviaria, distribuidas entre Puerto y Limache

Edificaciones: construcciones (mayores y menores). Las principales corresponden a Taller de Mantenimiento y oficinas Estación Puerto.

Plantas y equipos: Maquinarias y Equipos de oficina y Herramientas, cuyo principal bien es el Torno Sumergido.

Equipamientos de tecnología de la información: Impresoras, equipos computacionales. Servidores, equipos, Sistema de Peaje y Sistema CCTV.

Instalaciones fijas y accesorios: corresponde a la cuenta de muebles

Automotores: 27 automotores X-Trapolis del año 2005 y 1 vehículo de uso administrativo.

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

La empresa no tiene bienes que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

No existen bienes retirados de uso activo y no clasificados como activos para la venta.

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))**

11. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (CONTINUACION)

11.2 Movimientos del período

Los movimientos al 30 de Junio de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010 de las partidas que integran rubro propiedades, plantas y equipos son los siguientes:

		Construcción en curso	Terrenos	Edificios neto	Plantas y equipos neto	Equipamiento tecnologías de la información neto	Instalaciones fijas y accesorios neto	Automotores y vehículos neto	Propiedades planta y equipos neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2011		11.117	4.234.630	2.641.118	583.670	79.125	0	67.514.666	75.064.326
Cambios	Adiciones	37.414		29.162	2.142	15.251	9.333	-	93.302
	Activa Inversión	(39.432)			-	-	-	-	(39.432)
	Gasto por depreciación	-		(44.395)	(61.485)	(11.483)	(402)	(1.336.533)	(1.454.298)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	(100.122)	-	-	-	-	-	(100.122)
Cambios. total		(2.018)	(100.122)	(15.233)	(59.343)	3.768	8.931	(1.336.533)	(1.500.550)
Saldo final al 30.06.2011 (*)		9.099	4.134.508	2.625.885	524.327	82.893	8.931	66.178.133	73.563.776

		Construcción en curso	Terrenos	Edificios neto	Plantas y equipos neto	Equipamiento tecnologías de la información neto	Instalaciones fijas y accesorios neto	Automotores y vehículos neto	Propiedades planta y equipos neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2010		4.013	4.234.630	2.732.157	682.090	3.451	166	70.177.303	77.833.810
Cambios	Adiciones	7.104	-	8.131	17.839	87.194	-	-	120.268
	Gasto por depreciación	-	-	(99.170)	(116.259)	(11.520)	(166)	(2.662.637)	(2.889.752)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios. total		7.104	-	(91.039)	(98.420)	75.674	(166)	(2.662.637)	(2.769.484)
Saldo final al 31.12.2010 (*)		11.117	4.234.630	2.641.118	583.670	79.125	0	67.514.666	75.064.326

(*) No existen costos de financiamiento ni intereses por registrar.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))**

12. PROPIEDADES PARA INVERSION

Los movimientos al 30 de Junio de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010 de las partidas que integran rubro propiedades, para inversión son los siguientes:

		Terrenos Inversión	Edificios Inversión neto	Propiedades Planta y Equipos neto
		M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2011		968.753	315.740	1.284.493
Cambios	Adiciones			
	Gasto por depreciación	-	(11.014)	(11.014)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	100.122	-	100.122
	Cambios. total	100.122	(11.014)	89.108
Saldo final al 30.06.2011 (*)		1.068.875	304.726	1.373.601

		Terrenos Inversión	Edificios Inversión neto	Propiedades Planta y Equipos neto
		M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2010		786.069	337.768	1.123.837
Cambios	Adiciones	182.684	-	182.684
	Gasto por depreciación	-	(22.028)	(22.028)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-
	Cambios. total	182.684	(22.028)	160.656
Saldo final al 31.12.2010 (*)		968.753	315.740	1.284.493

(*) No existen costos de financiamiento ni intereses por registrar.

De acuerdo a lo indicado en Nota 2.6. la empresa reclasificó Edificio y Terrenos para Inversión aquellos que mantiene con el propósito de obtener plusvalía y corresponden a bienes no operacionales.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))**

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

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

		30.06.2011	31.12.2010
	Moneda	Corrientes M\$	Corrientes M\$
Acreedores comerciales			
Cuentas por pagar (a.1)	Peso Chileno	343.228	1.647.215
Otras cuentas por pagar			
Otras cuentas por pagar (a.2)	Peso Chileno	180.808	208.060
Otros		9.520	11.043
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		533.556	1.866.318

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))**

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR (CONTINUACION)

(a.1) Detalle de las cuentas por pagar al 30 de Junio de 2011 y 31 de Diciembre de 2010:

Proveedores	RUT	País	Moneda Pesos	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
F S M ING. SISTEMAS LTDA.	76.224.620-1	Chile	\$	-	3.297
PINCU Y GUTIERREZ LTDA.	78.561.520-4	Chile	\$	3.162	4.644
AREVALO Y CIA. LTDA.	76.328.080-2	Chile	\$	12.795	12.528
INDRA SISTEMAS CHILE S. A	78.553.360-7	Chile	\$	12.659	16.970
ENERCAT LTDA.	76.322.360-4	Chile	\$	31.847	35.407
COMSA CHILE S.A.	96.724.700-6	Chile	\$	-	6.684
SERVIPERS LTDA.	76.348.000-3	Chile	\$	37.792	50.048
GUARD SERVICE SEGURIDAD S.A.	79.960.660-7	Chile	\$	12.093	12.722
GUARD SERVICE TECNOLOGIA S.A.	76.924.590-1	Chile	\$	7.453	-
GUERRA & RABY ASOCIADOS LTDA.	78.176.290-3	Chile	\$	4.040	-
EME SERVICIOS GENERALES LTDA.	76.455.400-0	Chile	\$	29.583	-
NUCLEO CHILE S.A.	76.587.250-2	Chile	\$	1.030	4.785
CHILQUINTA ENERGIA S.A.	96.813.520-1	Chile	\$	96.415	94.851
CLAVES CHILE S.A.	99.586.730-3	Chile	\$	1.933	1.933
ALSTOM CHILE S.A.	80.889.200-6	Chile	\$	-	1.157.972
JUAN COVARRUBIAS	52.002.708-4	Chile	\$	4.259	5.828
EPCOM S.A.	96.968.060-2	Chile	\$	2.208	12.721
ASESORIAS VILLA Y GARCIA LTDA.	76.050.748-2	Chile	\$	-	17.355
ANA VILLALOBOS	76.440.100-K	Chile	\$	9.060	10.336
SIEMENS S.A.	94.995.000-K	Chile	\$	5.862	-
SERVICIOS IMA S.A.	76.523.610-K	Chile	\$	-	17.836
PSI CONSULTORES LTDA	78.772.830-8	Chile	\$	-	14.064
CIA CHILENA DE VALORES	77.977.580-1	Chile	\$	5.377	-
TELETRONIC SA.	84.391.300-8	Chile	\$	-	8.801
DARTEL VALPO. LTDA.	87.773.200-2	Chile	\$	-	13.903
PROVEEDORES VARIOS		Chile	\$	24.755	66.052
AGDABUS S.A.	76.382.020-3	Chile	\$	11.324	25.969
JOSÉ SCHENKL	5.609.650-7	Chile	\$	-	9.881
OTROS PROVEEDORES VARIOS		Chile	\$	77	13.594
ROYAL SUN ALLIANCE SEGUROS	99.017.000-2	Chile	\$	29.504	29.034
TOTAL ACREEDORES COMERCIALES				343.228	1.647.215

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**Notas a los Estados Financieros Intermedios
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))****13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR
(CONTINUACION)**

Del total de acreedores comerciales al 30 de Junio de 2011, se encuentran documentos vencidos pendientes de pagos de acuerdo al siguiente detalle:

Proveedor	Fecha vencimiento	M\$
SOC. PROFESIONAL M GROUP LTDA.	04.02.2011	1.587
CONTROLES Y EQUIPOS LTDA.	18.05.2011	2.511
BAKER TILLY CHILE AUDITORES CONS. LTDA.	26.01.2011	4.248
CLAVES CHILE S.A.	09.04.2010	1.933
Otros		
Total documentos vencidos 30.06.2011		10.279

(a.2) Detalle de las otras cuentas por pagar al 30 de Junio de 2011 y 31 de Diciembre de 2010:

Otras Cuentas por Pagar	Moneda	30.06.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Feriados del personal	Pesos Chilenos	174.138	190.953
Boletas de honorarios por pagar	Pesos Chilenos	6.670	17.107
Total Otras cuentas por pagar		180.808	208.060

Los movimientos de otras cuentas por pagar al 30 de Junio de 2011, son los siguientes:

Otras cuentas por pagar	Honorarios M\$	Vacaciones M\$	Totales M\$
Saldo inicial 01.01.2011	17.107	190.953	208.060
Incrementos	55.463	27.997	83.460
Disminuciones	(65.900)	(44.812)	(110.712)
Saldo final al 30.06.2011	6.670	174.138	180.808

Los movimientos de otras cuentas por pagar al 31 de Diciembre de 2010, son los siguientes:

Otras cuentas por pagar	Honorarios M\$	Vacaciones M\$	Totales M\$
Saldo inicial 01.01.2010	14.947	200.587	215.534
Incrementos	92.827	55.387	148.214
Disminuciones	(90.667)	(65.021)	(155.688)
Saldo final al 31.12.2010	17.107	190.953	208.060

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

14. OTRAS PROVISIONES VARIAS CORRIENTES

Detalle de “Otras Provisiones Varias” corrientes:

	30.06.2011	31.12.2010
PROVISIONES	M\$	M\$
Provisiones varias:		
- Mant. Material rodante	653.000	419.000
- Asist. Tecn. Señalización	60.000	62.000
- Mantención de Sistemas	25.753	6.583
-Patente Municipal	89.623	-
- Consumos básicos y otros	52.381	9.191
Total Otras Provisiones Corto Plazo	880.757	496.774

15. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

	Moneda	30.06.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
Ingresos anticipados (a)	Pesos Chilenos	571.364	506.359
IVA Diferido por Pagar (b)	Pesos Chilenos	-	130.086
Otros	Pesos Chilenos	116.369	145.631
Totales		687.733	782.076

Notas:

- (a) Los ingresos anticipados corresponden a cargas de pasajes en tarjeta de transporte, no utilizadas por los usuarios al cierre del período o ejercicio contable y arriendos pagados por anticipado de contratos con empresas de telefonía celular. las cuales instalaron antenas en el túnel entre “El Salto y Caleta Abarca”. Estas empresas cancelaron en forma anticipada diez años de arriendo del espacio y los ingresos se van registrando a medida que se van devengando.
- (b) El IVA diferido por pagar en el corto plazo corresponde a convenios efectuados con el Servicio de Impuestos Internos (SII) para pagar en forma diferida el IVA por la internación de los automotores. Al 30 de Junio de 2011 quedan dos cuotas por pagar con vencimientos en Abril y Mayo de 2011.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

	Moneda	30.06.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
Ingresos anticipados (c)	Pesos Chilenos	120.340	132.898
Totales		120.340	132.898

Notas:

- (c) Los ingresos anticipados corresponden a arriendos pagados por anticipado de contratos con empresas de telefonía celular, las cuales instalaron antenas en el túnel entre “El Salto y Caleta Abarca”. Estas empresas cancelaron en forma anticipada diez años de arriendo del espacio y los ingresos se van registrando a medida que se van devengando.

	Hasta 1 año	Ente 1 y 5 años
	M\$	M\$
Ingresos percibidos por anticipado	25.114	95.226

17. PATRIMONIO NETO

a) Capital Emitido

Al 30 de Junio de 2011 capital pagado asciende a M\$ 101.216.001 y al 31 de Diciembre de 2010 asciende a M\$ 66.334.655.

Al 30 de Junio de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010 las primas por acción ascienden a M\$ 25.436.

b) Número de acciones suscritas y pagadas

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

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	725.393.604	684.854.298	684.854.298

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

17. PATRIMONIO NETO (CONTINUACION)

b) Número de acciones suscritas y pagadas (continuación)

Conceptos	\$	N° Acciones
Capital suscrito y pagado al 31.12.2008	35.061.296.413	235.359.384
30.12.09 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	26.123.835.067	175.364.015
Capital suscrito y pagado al 31.12.2009	61.185.131.480	410.723.399
Revalorización Capital 2009	(806.409.817)	-
Capital suscrito y pagado al 31.12.2009	60.378.721.663	410.723.399
30.12.10 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	5.955.933.436	39.980.757
30.05.11 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	34.881.346.656	234.150.142
Total Capital Pagado al 30.06.2011 y 31.12.2010	101.216.001.755	684.854.298

Saldo Acciones suscritas por EFE por pagar al 30.06.2011 40.539.306

c) Dividendos

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

d) Aumento de capital

El 30 de diciembre de 2009 según Junta Extraordinaria de Accionistas N° 8 se acordó un aumento de capital por M\$73.000.000, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado suscribe el 100% de las acciones emitidas y en el mismo acto cancela M\$ 26.123.835, correspondiente a deuda en UF que Metro Regional de Valparaíso S.A. mantenía con Empresa de los Ferrocarriles del Estado. El saldo se pagará dentro del plazo máximo de tres años contados desde la fecha del acuerdo de aumento de capital adoptado en la junta de accionistas de fecha 30 de diciembre 2009.

El 30 de diciembre de 2010, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado acuerda la capitalización de la deuda en UF y dólares que Merval mantenía con EFE por un monto de M\$ 5.955.933, quedando el capital pagado en M\$ 66.334.655.

El 30 de mayo de 2011, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado acuerda la capitalización de la deuda en dólares que Merval mantenía con EFE por un monto de M\$ 34.881.346, quedando el capital pagado en M\$ 101.216.001.

e) Otras reservas

Corresponde a la Corrección monetaria del capital pagado y primas por acción generada en 2009, cuyo efecto de acuerdo a Oficio Circular N°456 de la Superintendencia de Valores y Seguros debe registrarse en otras reservas en el patrimonio M\$807.009.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

17. PATRIMONIO NETO (CONTINUACION)

f) Política de Gestión de Capital

Se considera como Capital aquel que han aportado y pagado los accionistas de la Sociedad, en bienes del Activo Fijo o Aportes en Efectivo. También aquellos montos de deudas contraídas con el accionista principal, la empresa de los Ferrocarriles del Estado y que han sido Capitalizadas durante los ejercicios 2009, 2010 y 2011.

La gestión del capital, referida a la administración del patrimonio de la empresa tiene como objeto principal asegurar el establecimiento, mantenimiento y explotación de los servicios de transporte 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, generando además beneficios sociales de carácter nacional.

Los principales recursos para cumplir sus objetivos son obtenidos de la Matriz Empresa de Ferrocarriles del Estado, la cual a su vez obtiene sus recursos por los aportes del Estado.

18. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle es el siguiente:

	ACUMULADO M\$		TRIMESTRE M\$	
	Por el período comprendido entre		Por el período comprendido entre	
	01-01-2011	01-01-2010	01-04-2011	01-04-2010
	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010
Clases de ingresos ordinarios				
Venta de pasajes	3.338.159	2.491.356	1.705.910	1.326.490
Venta de tarjetas	197.584	154.842	88.379	84.558
Compensación MTT por Baja de Tarifas	1.050.913	476.618	577.695	476.618
Total Ingresos ordinarios	4.586.656	3.122.816	2.371.984	1.887.666

Al 30 de Junio de 2011 los ingresos por venta de pasajes corresponden a 8,46 millones de pasajeros.

Al 30 de Junio de 2010 los ingresos por venta de pasajes corresponden a 6,14 millones de pasajeros.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))**

19. COSTO DE VENTAS

El detalle es el siguiente:

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	M\$		M\$	
	Por el período comprendido entre		Por el período comprendido entre	
	01-01-2011	01-01-2010	01-04-2011	01-04-2010
	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010
Costo de ventas				
Depreciación	1.394.243	1.401.303	697.122	700.666
Mantenimiento	1.262.140	1.207.092	629.223	618.653
Peaje y canon de acceso	618.768	572.296	313.904	295.975
Remuneraciones	571.437	464.242	320.825	236.733
Energía eléctrica	582.249	510.844	289.760	275.484
Traslado de pasajeros	486.401	276.452	271.219	171.102
Otros (*)	163.768	140.940	76.310	68.282
Total Costo de ventas	5.079.006	4.573.169	2.598.363	2.366.895

(*) En Otros se consideran los seguros de los automotores, costo venta tarjetas y varios.

20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA

El detalle es el siguiente:

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	M\$		M\$	
	Por el período comprendido entre		Por el período comprendido entre	
	01-01-2011	01-01-2010	01-04-2011	01-04-2010
	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010
Gastos de Administración				
Remuneraciones	489.506	469.754	262.684	238.509
Servicios Externos	431.201	408.034	223.264	201.813
Seguros (*)	52.166	69.139	25.781	35.165
Depreciaciones	78.109	75.240	40.211	31.425
Mantenimientos	87.606	71.439	49.617	32.750
Asesorías	38.437	46.439	20.026	21.192
Auditorías	32.025	4.409	20.325	4.409
Patente comercial	42.956	22	42.956	-
Otros Gastos Varios	115.097	106.170	63.649	52.727
Total Gastos Administración	1.367.103	1.250.646	748.513	617.990

(*) El gasto en seguros corresponde a bienes inmuebles y vehículos.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))**

20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA (CONTINUACION)

(a.1) Para el período comprendido entre el 01 de enero al 30 de Junio de 2011 y 2010, el gasto en Servicios externos se desglosa en lo siguiente:

	ACUMULADO	
	M\$	
	Por el período comprendido entre	
	01-01-2011 30-06-2011	01-01-2010 30-06-2010
Cajeros	192.678	193.270
Guardias	153.297	135.329
Aseo	38.002	36.869
Transporte de Valores	15.765	15.154
Otros Servicios Externos	31.459	27.412
Total Servicios externos	431.201	408.034

21. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle es el siguiente:

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	M\$		M\$	
	Por el período comprendido entre		Por el período comprendido entre	
	01-01-2011 30-06-2011	01-01-2010 30-06-2010	01-04-2011 30-06-2011	01-04-2010 30-06-2010
Otras ganancias (pérdidas)				
Ingresos por Arriendos	150.846	178.473	70.473	73.258
Otros Gastos Generales	(216.788)	(170.378)	(148.483)	(97.928)
Total Otras ganancias (pérdidas)	(65.942)	8.095	(78.010)	(24.670)

22. EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	30.06.2011	30.06.2010
Moneda funcional	Pesos chilenos	Pesos chilenos
Moneda de presentación	Pesos chilenos	Pesos chilenos
	M\$	M\$
Diferencias de cambio reconocidas en resultados, excepto para instrumentos financieros medidos a valor razonable con efecto en resultados.	601.491	(3.478.040)

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

22. EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA (CONTINUACIÓN)

La diferencia de cambio está relacionada directamente con la deuda en dólares que mantenía la Sociedad con Ferrocarriles del Estado (Matriz) por la compra de automotores, hasta el 30 de Mayo de 2011.

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al 30.06.2011 M\$	Monto al 30.06.2010 M\$
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Dólares	Matriz	Crédito automotores	-	47.293.773
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Unidad Fomento	Matriz	Crédito automotores	-	284.232
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Crédito automotores	-	22.269
Total por pagar largo plazo						-	47.600.274

23. MEDIO AMBIENTE

Los automotores de Metro Regional de Valparaíso S.A., son accionados mediante tracción eléctrica, lo que permite una operación limpia y no contaminante. Además, su Unidad de Prevención de Riesgos está constantemente monitoreando todas las instalaciones de la Sociedad, incluyendo los Talleres de mantenimiento de automotores, con el fin de asegurar una operación integral no contaminante.

Los trabajos derivados del Proyecto IV Etapa, se efectuaron de acuerdo a los estudios de impactos ambiental y vial correspondientes. Estos estudios fueron presentados a la CONAMA en diciembre de 2001. La Comisión Regional del Medio Ambiente resolvió calificar favorablemente el proyecto "Interconexión vial Valparaíso - Viña del Mar - IV Etapa" según resolución exenta N°176/2002 de fecha 2 de septiembre de 2002.

24. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Riesgo de Mercado

En el semestre enero-junio 2011, la demanda por viajes en Metro Regional de Valparaíso S.A. alcanzó los 8,46 millones de viajes, cifra que representa un incremento del 38,0% respecto de igual período del año 2010.

Metro Regional de Valparaíso S.A. ha consolidado a esta fecha, la puesta en servicio y operación de una estación de intermodal en Limache, la que permite la combinación de modos metro - bus, integrando la red ferroviaria del corredor Puerto - Limache con las ciudades La Calera, Quillota y con el sector de Limache Viejo. La modalidad metro - bus representa un 14,9 % de la demanda global del año 2011.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

24. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

Riesgo de Mercado

Al año 2012, Metro Regional de Valparaíso S.A. espera transportar 18 millones de pasajeros generando ingresos estimados de 8.500 millones de pesos anuales. Estos resultados se lograrán en la medida que el Plan de Transporte del Gran Valparaíso (TMV) considere en la integración de tarifas y recorridos del transporte público a Metro Regional de Valparaíso S.A. Lo anterior si la autoridad sectorial correspondiente aplica una política de transporte en coordinación con todos los agentes y operadores de transporte público de la zona.

Cabe destacar, que Metro Regional de Valparaíso S.A. cuenta con la capacidad para transportar la demanda prevista para el año 2012, sin embargo requiere efectuar adecuaciones a sus sistemas de señalización. Comunicaciones, peajes, energía y algunas otras inversiones de infraestructura en estaciones de intercambio para poder continuar operando con confiabilidad y manteniendo la calidad de servicio actual. Durante el primer semestre del año 2010 se comenzó el proceso de licitación para adjudicar los estudios de ingeniería que permitirán definir y cuantificar dichos requerimientos y de esa forma ser incluidos en los futuros planes de inversión.

Desarrollo Operacional

Metro Regional de Valparaíso S.A. fue concebido para ser un elemento estructural del sistema integrado de transporte en el Gran Valparaíso. Sin embargo, el proceso de licitación del transporte público para el Gran Valparaíso, conocido como Transvalparaíso, no siguió ese lineamiento y, por ende, la estructura de recorridos de transporte público que comenzó a operar el 6 de enero de 2007 no se integró con el servicio que presta Metro Regional de Valparaíso S.A. Consecuencia de ello ha sido, entre otros, que el servicio tenga una demanda inferior a la proyectada y un consecuente déficit operacional a la fecha.

Durante el año 2011 se mantendrá el énfasis en seguir estudiando alternativas que permitan expandir el concepto de integración modal, considerando la inclusión de otros polos urbanos de interés para la empresa y la comunidad asociada, entre las cuales se encuentra el Plan de Valparaíso (trolebuses), Quilpué y Villa Alemana.

La licitación de recorridos vigente en el Gran Valparaíso expira el día 4 de enero de 2012, lo que abre la posibilidad de dar un gran impulso a una racionalización del transporte público en el Gran Valparaíso donde Metro Regional de Valparaíso S.A sea el eje articulador, en un esquema con reestructuración de los recorridos, sistema integrado de cobros y adecuación de la capacidad del Metro.

Tomando en cuenta lo anterior, la administración ha realizado estudios bajo distintos escenarios operacionales con el objetivo de evaluar y dimensionar las necesidades técnicas, de infraestructura y comerciales que serán requeridas para enfrentar una demanda anual de 18 millones de pasajeros a partir del año 2012, manteniendo la calidad de servicio actual.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

24. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

Riesgo de Crédito

En relación al riesgo de crédito este es mínimo ya que el 97% de nuestras Ingresos es por ventas de pasajes y tarjetas de viaje con pago contado y en efectivo. Solo el 3 % de las ventas son facturadas al contado y no son a crédito, dado que la mayoría de nuestros clientes por arriendos tienen garantías entregadas a la empresa.

Todas estas transacciones son realizadas en pesos y no representan riesgo por fluctuaciones por tipo de cambio o tasa de interés.

Riesgo de Liquidez

Basados en estudios externos destinados a analizar la situación futura de la Empresa bajo el método de simulación de su operación actual bajo el esquema de "empresa modelo", aplicado al sector sanitario, y una proyección de la situación financiera para los próximos 30 años, la Administración estima que el déficit presupuestario (EBITDA) de la Empresa para los años 2011 a 2012, alcanzará aproximadamente a MM\$1.750 anuales.

Es importante destacar, que como consecuencia del sismo del 27 de febrero, los resultados del año 2010 fueron impactados por un incremento de déficit operacional estimado en MM\$ 300, sumado a MM\$150 asociados a las inversiones y gastos por revisiones y reparaciones de daños en infraestructura y equipamiento.

Como consecuencia de los aumentos de capital efectuados el 30 de mayo de 2011 (MM\$ 34.881), diciembre de 2010 (MM\$ 5.956) y el 30 de diciembre de 2009 (MM\$ 26.124) la situación patrimonial de Metro Regional de Valparaíso S.A. ha mejorado sustancialmente respecto a diciembre 2010. El patrimonio neto financiero al 30 de Junio de 2011 asciende a MM\$ 70.581 y MM\$ 37.291 a Diciembre de 2010, un 89,27% mayor.

No se visualizan otros riesgos financieros que puedan afectar directa y significativamente la operación de Metro Regional de Valparaíso S.A. durante este ejercicio, salvo aquellos que se puedan derivar de la situación de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

Análisis de Sensibilidad

La Sociedad realizó este análisis y fue desarrollado tomando como base la información contable al 30 de Junio del año 2011. y complementada con antecedentes de mercado y con apreciaciones formuladas por los especialistas en las diversas etapas del análisis.

A los elementos que potencialmente podrían constituirse en factores de riesgo al corresponder a factores exógenos a la gestión, se les efectuaron sensibilizaciones de las variables con mayor potencial para generar cambios materiales en posición o resultados financieros, las que corresponden a:

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

24. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

- ✓ **Energía eléctrica**
Respecto de esta variable se analiza el efecto de su eventual incremento, en los desembolsos operacionales de la Sociedad.
- ✓ **Moneda extranjera (US\$)**
Con relación a esta variable, el análisis estudió el efecto, en el valor del gasto de energía eléctrica indexada a tipo de cambio dólar.
- ✓ **Moneda extranjera (Euro)**
Respecto de esta variable, se consideró de importancia el análisis del efecto en el valor de desembolsos operacionales relacionados con la mantención de material rodante, toda vez que respecto de este concepto existe un contrato con elementos nominados en esta moneda.

La metodología de trabajo aplicada permitió simular escenarios de valor para las partidas indicadas, en función del comportamiento probabilístico de las variables consideradas determinantes. Sobre la base de este enfoque se obtuvieron los resultados siguientes:

Resume de Resultados					Efecto potencial	
Partida	Valor contable al 30 de Junio 2011 M\$	Variable determinante	Limite a la baja	Limite al alza	Positivo M\$	Negativo M\$
Energía eléctrica (tracción)	582.248	Costo energía	582.248	611.172	0	28.924
Gasto mantención material rodante	1.262.139	Valor Euro	866.433	1.619.156	395.706	357.017

25. EMPRESA EN MARCHA

Al 30 de Junio de 2011, el Estado de Situación Financiera muestra un capital de trabajo y margen bruto negativo. 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 las 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 Empresa de los Ferrocarriles del Estado, el que se otorga en base a la aprobación de los planes trienales de desarrollo de la empresa contemplados para su Matriz en el DFL 1 de 1993, en su condición de empresa pública.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

26. GARANTIAS Y CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 30 de Junio de 2011, la Sociedad mantiene en su poder garantías obtenidas de terceros por el equivalente a M\$ 63.143.

Otorgante	Documento	Relación	Moneda	Monto
Comsa S.A.	Boleta de garantía	Arriendo	UF	21,38
A.J. Brown	Boleta de garantía	Arriendo	UF	98,00
Ricardo Mondaca M	Boleta de garantía	Arriendo	UF	2,00
Enercat Limitada	Boleta de garantía	Servicios	UF	1.030,00
Ernesto Prado S.	Boleta de garantía	Servicios	UF	23,18
Ivonne Villarroel F.	Boleta de garantía	Arriendo	UF	20,00
Servipers Limitada	Boleta de garantía	Servicios	UF	1.630,00
Distribuidora Alfa Ltda.	Boleta de garantía	Arriendo	UF	60,00

27. SANCIONES

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

28. CONTINGENCIAS

Al 30 de Junio de 2011, el detalle de las contingencias se presenta a continuación:

JUICIOS CIVILES

MERCHANT Y OTROS CON EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y METRO VALPARAÍSO S.A.

Tribunal: 1° Juzgado Civil de Viña del Mar

Rol: 1284 -2007

Materia: Indemnización de perjuicios por RCE

Cuantía: \$650.000.000

Estado: Se dictó la sentencia definitiva de primera instancia la cual fue favorable a los intereses de la empresa. En efecto, se rechazó la demanda indemnizatoria interpuesta en contra de Metro Valparaíso, absolviéndolo de toda responsabilidad en los hechos que dieron origen a la demanda. Se presentó recurso de casación en la forma y recurso de apelación en contra de la sentencia definitiva por parte de la demandante.

Probable resultado final del juicio: El abogado que suscribe estima que existe una razonable probabilidad de que se confirme la sentencia absolutoria de primera instancia por parte de la Corte de Apelaciones de Valparaíso en el evento que ésta sea apelada por la contraparte.

CONSTRUCTORA F Y F LTDA. CON EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y MERVAL S.A.

Tribunal: 8° Juzgado Civil de Santiago

Rol: 17.020-2007

Materia: Responsabilidad contractual por incumplimiento de obligaciones

Cuantía: Indeterminada

Estado: Con fecha 5 de octubre de 2010, se dictó sentencia definitiva que rechazó en todas sus partes la demanda dirigida en contra de Metro Valparaíso, liberando a esta de toda responsabilidad en los hechos que motiva el juicio. Se presentó recurso de apelación en contra de la sentencia definitiva por parte de la demandante.

Probable resultado final del juicio: El abogado que suscribe estima que existe una razonable probabilidad de que MERVAL no resulte condenada en el juicio – en el evento de que se deduzca un recurso de apelación - dado que la sentencia de primera instancia resultó favorable a la defensa de la empresa.

MERVAL S.A. CON FERROCARGO

Tribunal: 5° Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 123-2000

Materia: Terminación arrendamiento y cobro de rentas

Cuantía: \$42.000.000.-

Estado: La causa fue fallada a favor de MERVAL y se encuentra en etapa de ejecución del fallo. Se han embargado dineros de propiedad de Ferrocargo Limitada., que se encuentran en poder de terceros.

Probable resultado final del juicio: La causa fue fallada en favor de Metro Valparaíso, encontrándose la sentencia firme y ejecutoriada.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

SALAZAR CON MERVAL (PROYECTO IV ETAPA)

Tribunal: 5° Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 2780-2005.

Materia: Demanda de indemnización de perjuicios.

Cuantía: \$25.000.000

Estado: Con fecha 7 de abril de 2009 se dictó sentencia definitiva la cual acogió la demanda interpuesta y, en consecuencia, se ordena a la demandada a pagar a título de indemnización de perjuicios a la parte demandante, la suma de \$5.000.000. Actualmente se encuentra sustanciando ante la Corte Suprema un recurso de casación en el fondo interpuesto por parte de Metro Valparaíso en contra de la sentencia definitiva de segunda instancia.

Probable resultado final del juicio: Este informante estima que existen limitadas posibilidades de que la Excma. Corte Suprema revoque el fallo de primera y segunda instancia.

VARAS CON MERVAL S.A.

Tribunal: 2° Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 3309 -2008

Materia: Responsabilidad extracontractual.

Cuantía: Indeterminada

Estado: Se encuentra agotada la etapa de discusión. Se encuentra pendiente la realización de una audiencia de conciliación, como trámite previo a la dictación de la sentencia definitiva.

Probable resultado final del juicio: El abogado que suscribe estima que existe una buena probabilidad que Merval no sea condenado, toda vez que la demanda carece de sustento jurídico.

METRO VALPARAÍSO S.A., CON INMOBILIARIA E INVERSIONES QUILPUE S.A.

Tribunal: 1° Juzgado Civil de Quilpué.

Rol: 48.217 -2008.

Materia: Juicio ejecutivo.

Cuantía: \$400.000.000

Estado procesal: Se dictó sentencia favorable a Metro Valparaíso. Con posterioridad y durante la fase de ejecución del fallo, Metro Valparaíso se adjudicó - remate judicial – el inmueble embargado. En la actualidad se encuentra suscrita la escritura de adjudicación e inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Quilpué a nombre de Metro Valparaíso. Dado que el monto demandado no se encuentra pagado completamente por parte de Inmobiliaria e Inversiones Quilpué S.A., Metro Valparaíso S.A. deberán seguir adelante con las gestiones tendentes a obtener el cobro total de la suma adeudada.

Probable resultado final del juicio: Nos encontramos ante un resultado incierto en la medida que se desconoce si el demandado posee otros bienes para hacer efectivo el saldo adeudado.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

MERVAL CON SECRETARÍA REGIONAL DE SALUD.

Tribunal: 4° Juzgado Civil de Valparaíso.

Rol: 1313-2009.

Materia: Reclamación judicial de multa.

Cuantía: 40 UTM.

Estado procesal: Se interpuso recurso de reconsideración en contra de la resolución N° 297 dictada por el Seremi de Salud, por supuesta infracción a los artículos 16 y 18 del Decreto Supremo N° 549/99 del Ministerio de Salud. Se dictó sentencia definitiva que desechó el recurso de reconsideración entablado en contra de la multa administrativa. Se rechazó el recurso interpuesto por la empresa en contra de la sentencia definitiva, confirmándose en todas sus partes la de primera instancia dejándose a firme la multa rebajada por Seremi de Salud de 50 a 40 UTM.

Probable resultado final del juicio: Se trata de un juicio terminado

LOMBARDI CON METRO VALPARAÍSO:

Tribunal: 3° Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 6.041-2008.

Materia: Indemnización de Perjuicios RCE.

Cuantía: \$270.000.000.

Estado procesal: Se encuentra vencido término probatorio. Existen, no obstante, diligencias probatorias pendientes de realización.

Probable resultado final del juicio: Dado que a la fecha existen diligencias probatorias pendientes, no es posible estimar con cierto grado de certeza el resultado final del juicio.

RAMOS CON METRO VALPARAÍSO S.A. Y EFE

Tribunal: 3° Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 2.196-2010

Materia: Demanda Responsabilidad Civil Extracontractual de Indemnización de perjuicios

Cuantía: \$621.600.000

Estado procesal: Se está a la espera del término de la fase probatoria del juicio.

Probable resultado final del juicio: Dado que a la fecha no se ha rendido la prueba en el juicio, no es posible estimar con cierto grado de certidumbre el resultado final del mismo.

BLANC CON METRO VALPARAÍSO

Tribunal: 2° Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 7.713-2010

Materia: Demanda Responsabilidad Civil Extracontractual de Indemnización de perjuicios

Cuantía: \$100.000.000

Estado procesal: En la actualidad se encuentra vigente el término probatorio.

Probable resultado final del juicio: El abogado que suscribe estima que existe una razonable probabilidad de que MERVAL no resulte condenada en el juicio puesto que la defensa se ha encontrada dirigida a demostrar que no es responsable de los hechos que se le atribuyen.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

JUICIOS LABORALES

PÉREZ Y OTROS CON SOINSER LTDA., EDECO S.A. Y MERVAL S.A. (PROYECTO IV ETAPA)

Tribunal: 1er Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 2338-2004

Materia: Cobro de prestaciones laborales, Juicio en que se ha demandado la responsabilidad subsidiaria de MERVAL como dueño de la empresa, obra o faena, de acuerdo con el art. 64 del Código del Trabajo.

Cuantía: \$15.000.000.aproximadamente

Estado procesal: Se dictó sentencia definitiva de primera instancia, la cual fue favorable a los intereses de la empresa toda vez que fue rechazada en todas sus partes la demanda deducida en contra de Metro Valparaíso. Se interpuso recurso de apelación por parte de la demandante.

Probable resultado final del juicio: El abogado que suscribe estima que existe una alta probabilidad de que MERVAL no resulte condenada en el juicio en segunda instancia.

HERNÁNDEZ Y OTROS CON MERVAL

Tribunal: 2º Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 3551-2005

Materia: Demanda laboral de nulidad del despido y despido injustificado.

Cuantía: Indeterminada

Estado procesal: Se dictó sentencia definitiva de primera instancia, la cual fue favorable a los intereses de la empresa toda vez que fue rechazada en todas sus partes la demanda deducida en contra de Metro Valparaíso. Se interpuso recurso de apelación por parte de la demandante.

Probable resultado final del juicio: El profesional informante considera que existen una razonable probabilidad de que Metro Valparaíso no sea condenado al pago de las prestaciones demandada en segunda instancia.

VILLEGAS CON EMPRESAS CLAVES Y METRO VALPARAÍSO

Tribunal: Juzgado de Letras de Valparaíso del Trabajo.

Rit: M 308-2010.

Materia: Demanda de indemnizaciones legales y prestaciones laborales.

Cuantía: \$2.182.913, más cotizaciones previsionales y de salud, intereses y reajustes.

Etapas del proceso: En tramitación. Existe pendiente la realización de una nueva audiencia.

Probable resultado final del juicio: El abogado que suscribe estima que existe una buena y razonable probabilidad de que MERVAL no resulte condenada en el juicio dado los antecedentes recopilados y que serán acompañados en la audiencia correspondiente.

29. HECHOS POSTERIORES

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