

Estados Financieros

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Santiago, Chile
31 de marzo 2015

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015

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

DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS

Al 31 de marzo de 2015 y diciembre de 2014
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

ACTIVOS	NOTA	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalente al efectivo	4	1.325.601	1.424.716
Otros activos financieros. corrientes	5	796.925	792.743
Otros activos no financieros. corrientes	6	95.675	94.661
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. corrientes	7	873.865	637.208
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	3.008.551	2.707.030
Inventarios, corrientes	9	92.000	102.908
Activos por impuestos, corrientes	10	24.000	24.000
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES		6.216.617	5.783.266
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	5	20.943.860	20.943.860
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8	72.432	72.432
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	127.728	133.531
Propiedades, plantas y equipos	12	67.383.381	67.119.201
Propiedades de inversión	13	1.291.074	1.296.660
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		89.818.475	89.565.684
TOTAL DE ACTIVOS		96.035.092	95.348.950

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS

Al 31 de marzo de 2015 y diciembre de 2014

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

PASIVOS	NOTA	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	2.013.570	1.866.074
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	1.462.187	756.915
Provisiones corrientes por beneficios empleados	15	348.652	416.369
Otros pasivos no financieros, corrientes	16	1.039.967	999.553
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		4.864.376	4.038.911
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	8	1.539.206	1.474.092
Otros pasivos no financieros, no corrientes	17	23.457.723	23.464.002
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		24.996.929	24.938.094
PATRIMONIO			
Capital emitido	18	106.125.877	106.125.877
Primas de emisión	18	25.436	25.436
Otras reservas	18	807.009	807.009
Resultados acumulados	18	(40.784.535)	(40.586.377)
TOTAL PATRIMONIO		66.173.787	66.371.945
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		96.035.092	95.348.950

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Al 31 de marzo de 2015 y 2014

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	NOTA	ACUMULADO	ACUMULADO
		01.01.2015 31.03.2015 M\$	01.01.2014 31.03.2014 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	19	3.583.472	3.374.491
Costo de ventas	20	(3.123.422)	(3.013.742)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		460.050	360.749
Gastos de administración	21	(691.013)	(695.452)
Otras ganancias (pérdidas)	22	17.640	17.129
Ingresos financieros		6.104	8.168
Costos financieros		-	-
Diferencias de cambio	23	-	(98)
Resultado por unidades de reajuste		9.061	(1.505)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO		(198.158)	(311.009)
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas			
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(198.158)	(311.009)
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO		(198.158)	(311.009)
ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO		(198.158)	(311.009)
Otros Resultados Integrales			
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		(198.158)	(311.009)

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de marzo de 2015 y 2014

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital Pagado	Prima Emisión	Otras Reservas	Pérdidas Acumuladas	Patrimonio Atribuible al Propietario
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2015	106.125.877	25.436	807.009	(40.586.377)	66.371.945
Cambios en patrimonio					
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-
Pérdida del período	-	-	-	(198.158)	(198.158)
Cambios en patrimonio	-	-	-	(198.158)	(198.158)
Saldo final al 31 de marzo de 2015	106.125.877	25.436	807.009	(40.784.535)	66.173.787

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital Pagado	Prima Emisión	Otras Reservas	Pérdidas Acumuladas	Patrimonio Atribuible al Propietario
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2014	106.125.877	25.436	807.009	(38.779.338)	68.178.984
Cambios en patrimonio					
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-
Pérdida del período	-	-	-	(311.009)	(311.009)
Cambios en patrimonio	-	-	-	(311.009)	(311.009)
Saldo final al 31 de marzo de 2014	106.125.877	25.436	807.009	(39.090.347)	67.867.975

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 de marzo de 2015 y 2014
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	NOTA	del 01 de enero al 31 de marzo 2015 M\$	del 01 de enero al 31 de marzo 2014 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		3.299.527	3.216.152
Otros cobros por actividades de operación		907.725	1.080.075
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(3.521.266)	(3.742.543)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(622.256)	(680.153)
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación		63.730	(126.469)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión			
Compras activos intangibles	11	(3.171)	-
Compras de propiedades, plantas y equipos	12	(165.778)	(30.004)
Intereses recibidos		6.104	8.168
Flujos de efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		(162.845)	(21.836)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Importes procedentes de subvenciones del Gobierno	17	-	-
Aumento de capital		-	-
Intereses pagados		-	-
Flujos de efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		-	-
Incremento neto (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		(99.115)	(148.305)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período		1.424.716	1.299.194
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período (*)		1.325.601	1.150.889

(*) Efectivo y Equivalente de efectivo según lo indicado en Nota 4

Contenido

1.- INFORMACION GENERAL	10
2.- BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	11
2.1 BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	11
2.2 NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS	12
2.3 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN	13
2.3.1 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE REAJUSTE	13
2.4 CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	13
2.5 USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS	13
3.-RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	14
3.1 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	14
3.2 PROPIEDADES DE INVERSIÓN	15
3.3 ACTIVOS INTANGIBLES	15
3.4 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	15
3.5 ACTIVOS FINANCIEROS.....	16
3.6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	17
3.7 INVENTARIOS	17
3.8 PASIVOS FINANCIEROS	17
3.9 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	18
3.10 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	18
3.11 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	18
3.12 PROVISIONES	18
3.13 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y COSTOS DE VENTAS.....	19
3.14 INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	19
3.15 MEDIO AMBIENTE	19
4.- EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	20
5.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	20
6.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	21
7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	21
8.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS	23
9.- INVENTARIOS CORRIENTES	28
10.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	29
11.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA	29
12.- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	30
13.- PROPIEDADES DE INVERSIÓN	34
14.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	35
15.- PROVISIONES BENEFICIOS EMPLEADOS CORRIENTES	37
16.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	37

17.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	37
18.- PATRIMONIO	38
19.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	40
20.- COSTO DE VENTAS	40
21.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	41
22.- OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	42
23.- EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA	42
24.- MEDIO AMBIENTE	43
25.- ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	43
26.- EMPRESA EN MARCHA	44
27.- GARANTÍAS EN EFECTIVO OBTENIDAS DE TERCEROS	45
28.- SANCIONES	45
29.- CONTINGENCIAS	45
30.- HECHOS POSTERIORES	47

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

1.- INFORMACION GENERAL

La Empresa Metro Regional de Valparaíso S.A. (en adelante la Sociedad o Merval) se constituyó por escritura pública el día 29 de diciembre 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., Rut 96.766.340-9, 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 o en arriendo por la Matriz 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 % del patrimonio 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 es 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
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

2.- BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Bases de Preparación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, han sido preparados de acuerdo con las normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales comprenden la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), con excepción de:

- La aplicación de la NIC 36 para la determinación del deterioro de activos del rubro Propiedades, Plantas y Equipos del Activo No Corriente. Para la determinación de dicho deterioro, la Sociedad fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), mediante oficio ordinario N°4887 de fecha 16 de febrero de 2011, autorizó a La Empresa de los Ferrocarriles del Estado y sus filiales para aplicar excepcionalmente la Norma Internacional de Contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21 – “*Deterioro de Activos que no Generan Efectivo*”. En Nota 3.4 se describe esta política contable.
- La aplicación del oficio circular N°856 de la Superintendencia de Valores y Seguros la cual indica que las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. Al respecto la Sociedad no contabiliza impuestos diferidos según lo descrito en Nota 3.10.

Estos estados financieros correspondientes al período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2015 han sido aprobados por su directorio en sesión ordinaria N° 400 de 29 de mayo de 2015.

Los presentes estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad, los resultados integrales, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo al 31 de marzo de 2015.

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.

Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas en las que supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen a continuación:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (ver notas 3.3,3.4,3.5,3.7)
- La estimación de valores recuperables
- Las vidas útiles y los valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles
- La probabilidad de ocurrencia y valuación de ciertos pasivos y contingencias (ver notas 15-16 y 29)

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. Es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio en los estados financieros futuros.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

2.- BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

2.2 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas

a) Normas adoptadas con anticipación

Metro Regional de Valparaíso S.A. no ha adoptado ni aplicado con anticipación normas emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB).

b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014:

Nuevas NIIF y en enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 36, <i>Deterioro de Valor de Activos</i> – Revelación de Valor Recuperable para Activos No Financieros	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.

c) Normas contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014 y siguientes:

La Administración de la Sociedad evalúa en forma permanente el impacto que tendrán estas normas en la fecha de aplicación efectiva.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados</i> – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (01 de enero de 2015). Se permite adopción anticipada.
NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> , y NIC 38, <i>Activos Intangibles</i> : Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2.- BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

2.3 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 y de presentación de Metro Regional de Valparaíso S.A. es el peso chileno, toda la información es presentada en miles de pesos (M\$).

2.3.1 Transacciones en Moneda Extranjera y unidades de reajuste

a) 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.

b) Bases de Conversión

Al cierre de cada ejercicio 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 de cada ejercicio, de acuerdo a lo siguiente:

MONEDA	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
UF	24.622,78	24.627,10	23.606,97
US\$	626,58	606,75	551,18

2.4 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.

2.5 Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden ser diferentes, producto 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. Los cambios de las estimaciones contables son reconocidos prospectivamente desde el período en que la estimación es modificada. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio en el proceso de estimaciones, están indicadas en Nota 2.1.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

3.-RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

3.1 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 son medidos a su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor (de ser aplicables).

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 posteriores se capitalizaran solo si es probable que la Sociedad reciba beneficios económicos futuros asociados a dichos costos.
- 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 cargan al resultado 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, (período que la Sociedad espera utilizarlos). La vida útil y el valor residual se revisa al menos una vez en el período financiero. La vida útil estimada, en años se detalla a continuación:

	Vida útil o tasa mínima Años	Vida útil o tasa máxima Años
Edificios y Construcciones	3	36
Planta y equipos	3	10
Equipos De tecnología de la Información	1	3
Instalaciones fijas y accesorios	1	3
Automotores	1	30

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

3.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

3.1 Propiedades, Plantas y Equipos, (continuación)

- En forma posterior al reconocimiento inicial, las Propiedades, Plantas y Equipos así como las nuevas incorporaciones se valorizan al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro que hayan experimentado.
- 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.
- 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 en la NIC 16, para su reconocimiento, y por tal motivo dicho costo se da baja del bien principal.

3.2 Propiedades de Inversión

En forma posterior al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión provenientes de la fecha de transición así como las nuevas incorporaciones se valorizan al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro que hayan experimentado, tal como depreciación del ejercicio. Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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:

	Vida útil o tasa mínima Años	Vida útil o tasa máxima Años
Edificios y Construcciones	3	36

3.3 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 su vida útil, que en la mayor parte de los casos se estima entre tres y cinco años.

3.4 Deterioro del Valor de los Activos No Financieros

“Bajo NIC 36” *Deterioro de Activos*”, una Sociedad calcula como *deterioro de sus activos* la diferencia entre el valor realizable y el valor libros, si es que el valor libros resulta superior al primero. Para establecer el valor realizable se debe optar por el mayor valor entre el valor razonable y el valor de uso.

NIC 36, no establece criterios de valoración para los flujos de efectivo que reciben las entidades públicas, toda vez que los mismos corresponden a las características de Empresas cuya finalidad principal es obtener beneficios económicos, pero no a las de las entidades cuya finalidad principal es prestar servicios públicos bajo un criterio de rentabilidad social. Por lo anterior, no resulta posible para Metro Valparaíso aplicar las normas de deterioro considerando los criterios establecidos en la NIC 36.

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 36, para determinar el deterioro de sus activos.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

3.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

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

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

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

3.5 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 las pérdidas por deterioro del valor.

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 incurridos para esta administración, son reembolsados por Empresa de los Ferrocarriles del Estado. Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no devengan intereses y son liquidados en efectivo.

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas se ajustan a lo establecido en el Artículo N° 89 de la Ley N° 18.046, que establece que las operaciones entre sociedades coligadas, entre la matriz y sus filiales y las que efectúe una sociedad anónima abierta, deberán observar condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, es decir, hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes. (Ver Cuentas por Cobrar a Empresas relacionadas en Nota 8).

c) Efectivo y equivalentes al efectivo

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja, bancos, fondos mutuos sin restricción, con vencimiento hasta 90 días que son rápidamente realizables en efectivo y que no tienen riesgo significativo de cambios en su valor.

d) Cuentas por cobrar al MTT e Ingresos Diferidos

Metro Regional de Valparaíso reconoce como cuentas por cobrar al MTT los fondos que este organismo a puesto a su disposición para financiar la compra de automotores según Convenio de Transferencia de Fondos firmado el 8 de marzo de 2013 entre Metro Valparaíso y el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT), modificado con fecha 31 de julio de 2013.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

3.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

3.5 Activos Financieros (continuación)

Esta cuenta por cobrar fue reconocida inicialmente como un activo a valor razonable versus una cuenta de “Ingresos Diferidos”, la cual se amortizará anualmente con efectos en los resultados, sobre una base sistemática y en función del devengo de los gastos por depreciación que originarán los automotores que están siendo financiados por estos fondos una vez que entren en funcionamiento, lo anterior de acuerdo a lo indicado en NIC8.

e) Otros Activos Financieros Corrientes

El saldo incluido en este rubro incluye principalmente cuentas corrientes del personal, 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”.

3.6 Otros activos No Financieros

El saldo incluido en este rubro incluye principalmente anticipos a proveedores estipulados en contratos, cuotas de seguros anticipados y Fondos a rendir.

3.7 Inventarios

Bajo este rubro se presenta el stock de tarjetas sin contacto de material 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 presenten problemas técnicos. 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.

También se registran algunos repuestos menores, los cuales se estima serán consumidos en el transcurso del año siguiente. Están valorizados a su costo de compra.

La Sociedad al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no presenta inventarios entregados como garantía.

3.8 Pasivos Financieros

a) 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.

b) Cuentas por pagar a empresas relacionadas

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

Durante el año 2014 Metro Valparaíso firmó con la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, un reconocimiento de deuda para financiar la compra de equipos ATP y Enganches, los cuales serán incorporados a los 8 nuevos automotores, durante el año 2015.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

3.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

3.9 Otros Pasivos No Financieros

El saldo incluido en este rubro incluye principalmente ingresos anticipados por contratos con empresas de telefonía celular, las cuales instalaron antenas en el túnel entre las estaciones El Salto y Caleta Abarca, 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”.

3.10 Impuesto a las Ganancias e Impuestos diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias del período resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. El impuesto a las ganancias se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes, aun cuando existen pérdidas tributarias.

Los impuestos diferidos resultan de las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria, generándose 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.

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

3.11 Beneficios a los empleados

a) Vacaciones del personal

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

b) Bono de Productividad

La Sociedad otorga a sus trabajadores un bono de productividad. Los bonos corresponden a beneficios en dinero establecidos en los convenios colectivos y en los contratos individuales.

3.12 Provisiones

Una provisión se reconoce cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y es probable de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros por cancelar tal obligación y se pueda realizar una estimación fiable del monto de la obligación.

Cuando el tiempo estimado de pago es de largo plazo y puede ser estimado con suficiente fiabilidad, la provisión se registra a su valor actual, descontando los flujos de pagos estimados a una tasa de interés de mercado que refleje los riesgos específicos de la obligación.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

3.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

3.13 Reconocimiento de Ingresos y Costos de Ventas

Los ingresos ordinarios y los costos de explotación 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 tarjetas 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.

En el mes de marzo de 2010 la Sociedad 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 Sociedad y se clasifica como “Ingresos Compensación MTT por Baja de Tarifas” dentro del rubro “Ingresos Ordinarios”. El monto de los aportes recibidos del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT) para compensar la baja de tarifas, se calcula mes a mes en base a la diferencia entre los flujos reales de pasajeros y los efectivamente entregados por el MTT, en base a la demanda estimada y se registran en resultados cuando se devenga el ingreso, es decir una vez que los servicios son prestados.

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 cobrados por EFE
- b. Energía eléctrica suministrada por Chilquinta
- c. Depreciación de los equipos automotores
- d. Mantenimiento de automotores
- e. Remuneraciones del personal de operaciones
- f. Otros gastos relacionados directamente con la operación

3.14 Ingresos por 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 “Ingresos de actividades Ordinarias”, durante la vigencia del arriendo.

3.15 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. Eventuales desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputarán a resultados cuando se incurran.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))****4.- EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE**

Corresponde a los dineros mantenidos en caja, cuentas corrientes bancarias y fondos mutuos, donde su valor libro es igual a su valor razonable y están expresados en pesos chilenos. La composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Efectivo y documentos en caja	37.139	107.224
Saldos en bancos(*)	699.295	414.429
Fondos Mutuos(**)	589.167	903.063
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.325.601	1.424.716

(*) En este monto se incluyen M\$19.825 correspondientes al saldo mantenido en la cuenta corriente especial del Banco de Chile, en la cual se administran los fondos recibidos desde el Ministerio de Transportes (MTyT) con el propósito de financiar la adquisición de los 8 nuevos automotores (Ver nota 12.3).

(**) Detalle de Fondos Mutuos

Banco	Tipo de fondo	Número de Cuotas	Valor Cuota \$	2015
				M\$
Santander	Tesorería - Ejecutiva	331.200,2610	1.778,8861	589.167
Total				589.167

Banco	Tipo de fondo	Número de Cuotas	Valor Cuota \$	2014
				M\$
Santander	Tesorería - Ejecutiva	511.253,7573	1.766,3691	903.063
Total				903.063

5.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Cta. Cte. Personal	40.989	36.807
Garantías en efectivo	9.151	9.151
Subsidio MTT compra 8 Automotores (*)	746.785	746.785
Totales corrientes	796.925	792.743
Subsidio MTT compra 8 Automotores (**)	20.943.860	20.943.860
Totales No Corrientes	20.943.860	20.943.860

(*) Cuota número dos por cobrar al MTT durante 2015, para financiar la compra de automotores, según convenio firmado el 8 de marzo de 2013 entre Metro Valparaíso y el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT), modificado con fecha 31 de julio de 2013.

(**) Cuotas anuales desde la tres a la veinte por cobrar al MTT para financiar la compra de automotores, según convenio firmado el 8 de marzo de 2013 entre Metro Valparaíso y el ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT), modificado con fecha 31 de julio de 2013, mayor detalle en nota 12.3.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

6.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Seguros y Otros Anticipados	94.312	92.308
Deudores varios	1.333	1.333
Fondos por rendir	30	1.020
Totales	95.675	94.661

7.- 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. Se incluye en este saldo la compensación que realiza el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT) por los menores pagos que realiza el público, producto de la rebaja de la tarifa a usuarios que realiza el Metro Valparaíso (Nota 3.13).

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Conceptos	Moneda o unidad reajuste	31.03.2015			31.12.2014		
		Valor Bruto M\$	Deterioro de Valor M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Deterioro de Valor M\$	Valor Neto M\$
Compensación por cobrar MTT	Pesos	797.541	-	797.541	538.752	-	538.752
Deudores por ventas (*)	Pesos	70.404	-	70.404	92.887	-	92.887
Documentos por cobrar (**)	Pesos	5.920	-	5.920	5.569	-	5.569
Totales		873.865	-	873.865	637.208	-	637.208

(*) Facturas por cobrar

(**) Cheques y otros documentos por cobrar

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**Notas a los Estados Financieros****(En Miles de pesos Chilenos (M\$))****7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (CONTINUACIÓN)**

El detalle por deudores por ventas, de las partidas que componen el saldo al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Detalle	RUT	País	Moneda	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Axión y Cía. Ltda.	76.014.051-1	Chile	\$	2.565	11.117
Claro Chile S.A.	96.799.250-K	Chile	\$	-	1.520
Estacionamientos Centro S.A.	77.922.110-5	Chile	\$	10.446	10.266
Publicidad exterior Publivia S.A.	74.364.100-8	Chile	\$	33.225	-
Comsa de Chile S.A.	96.724.700-6	Chile	\$	1.846	1.846
Besalco Construcciones S.A.	96.727.830-0	Chile	\$	1.000	2.000
Fondo de Solidaridad (Fosis)	60.109.000-7	Chile	\$	5.388	10.323
Nextel S.A.	78.921.690-8	Chile	\$	-	26.945
Coca-Cola Embonor S.A.	93.281.000-K	Chile	\$	2.490	4.376
Soc. Distrib. Phoenix Ltda.	76.247.437-9	Chile	\$	645	1.056
Entel PCS S.A.	96.806.980-2	Chile	\$	-	9.419
Otros			\$	5.656	6.519
Total Facturas por Cobrar				63.261	85.387
Transbank Tarjetas débito	96.689.310-9	Chile	\$	6.098	6.038
Transbank Tarjetas crédito	96.689.310-9	Chile	\$	1.045	1.462
Otras cuentas por cobrar				-	-
Total deudores por Ventas				70.404	92.887

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el análisis de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados es el siguiente:

<u>Análisis</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Con vencimiento a 30 días	870.471	629.014
Con vencimientos más de 31 días menos de 360 días	3.394	8.194
Totales	873.865	637.208

En base al análisis de riesgo de incobrabilidad de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar, la Sociedad no ha constituido provisión por "Pérdidas por Deterioro de Valor" al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

8.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar a la Matriz, Empresa de los Ferrocarriles del Estado de corto plazo son de cobro dentro de los siguientes treinta días y no están sujetas a condiciones especiales. El saldo por cobrar al largo plazo corresponde a diferencias de aportes de capital en bienes de Propiedad Plantas y Equipos.

Las cuentas por pagar a Empresa de los Ferrocarriles del Estado corresponden a facturas por uso de vías ferroviarias. 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 por lo cual la 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 los siguientes:

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Al 31.03.2015 M\$	Monto Al 31.12.2014 M\$
Por cobrar corto plazo:							
61.216.000-7	Ferrocarriles del Estado	Chile	\$	Matriz (*)	Reembolso Adm.Tráfico (ver (8 .a.1))	3.008.551	2.657.030
61.216.000-7	Ferrocarriles del Estado EFE (IFE)	Chile	\$	Matriz (**)	Fondos Plan Trienal por cobrar Matriz	-	50.000
Total por cobrar corto plazo						3.008.551	2.707.030

(*) Transacciones operación ferroviaria entre Metro Valparaíso y Ferrocarriles del Estado

(**) Fondos aportados por Ferrocarriles del Estado para obras de Plan Trienal 2011-2013

Por cobrar largo plazo:						M\$	M\$
61.216.000-7	Ferrocarriles del Estado	Chile	\$	Matriz (***)	Diferencias aportes	72.432	72.432
Total por cobrar largo plazo						72.432	72.432

(***) Diferencias por aportes en bienes de propiedad, planta y equipos. Esta deuda no genera reajustes ni intereses. Considerando que en EFE revisarán estas diferencias de aportes durante el año 2015, la administración estima que su cobro se realizará en el largo plazo.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

8.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS (CONTINUACIÓN)

(a.1) Los conceptos que conforman las cuentas por cobrar a Empresa de los Ferrocarriles del Estado, principalmente por reembolsos por Administración de Tráfico, son los siguientes:

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Rut	Moneda	Monto al 31.03.2015 M\$	Monto al 31.12.2014 M\$
EFE	Matriz	61.216.000-7	Pesos	3.008.551	2.657.030
	Asistencia técnica Sistema Señales			697.431	715.148
	Mantenimiento de Catenarias			464.829	425.965
	Consumos básicos PCC, Yolanda y Personal de Tráfico			7.250	6.192
	Reembolso gastos personal de tráfico			694.813	531.237
	Otros por cobrar (Mantenimiento de sistemas)			504.942	432.323
	Seguro activo fijo RSA			51.228	39.173
	Cobros Varios Según contratos			291.223	237.296
	Plan Trienal			6.000	6.000
	Otros reembolso gastos personal trafico			756	672
	Otros Cobros a EFE (Notaría)			20	20
	Otros Cobros a EFE (Estudios combinación troles/ascensores)			35.028	30.104
	Consumo Repuestos Peajes			173.788	173.788
	Cobros Doc IV Etapa			21.635	21.635
	Gastos Implementación SAP			536	536
	Cobros Administración			59.072	36.941

(*) En este saldo se incluyen a marzo de 2015; Asistencia Sistema de señales MMS\$ 196, aumento en precio de contrato y Sistema de catenarias MMS\$ 78. A diciembre de 2014; Asistencia Sistema de señales MMS\$ 122, aumento en precio de contrato y Sistema de catenarias MMS\$ 75 aumento en precio de contrato.

(**) Los incrementos observados en los saldos por cobrar de EFE obedecen a la disminución de la frecuencia de pago de EFE, la cual se estima se normalizará en el corto plazo.

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

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al 31.03.2015 M\$	Monto al 31.12.2014 M\$
Por pagar corto plazo							
61.216.000-7	Ferrocarriles del Estado	Chile	Pesos	Matriz (*)	Operación MV con EFE	1.080.469	709.935
61.216.000-7	Ferrocarriles del Estado	Chile	Pesos	Matriz (**)	Interés asociado a la deuda por la compra de equipos para los 8 automotores. (Nota 12.3)	51.443	38.730
61.216.000-7	Ferrocarriles del Estado	Chile	Pesos	Matriz (***)	Fondos EFE Plan Trienal	330.275	8.250
Total por pagar corto plazo						1.462.187	756.915

(*) Transacciones operación ferroviaria entre Metro Valparaíso y Ferrocarriles del Estado. El incremento observado en los saldos por pagar a EFE obedece a la disminución de la frecuencia de pagos de EFE, la cual se estima se normalizará en el corto plazo.

(**) Intereses reconocimiento de deuda compra enganches y ATP para nuevos automotores

(***) Fondos plan trienal de EFE (Ver Nota 4, saldo Bancos)

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

8.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS (CONTINUACIÓN)

Por pagar largo plazo

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al 31.03.2015 M\$	Monto al 31.12.2014 M\$
61.216.000-7	Ferrocarriles del Estado	Chile	Pesos	Matriz(****)	Deuda por la compra de equipos para los 8 automotores. (Nota 12.3)	1.539.206	1.474.092
Total por pagar largo plazo						1.539.206	1.474.092

(****) Pagos realizados por EFE a cuenta de Merval, de acuerdo a reconocimiento de deuda firmado el 8 de abril de 2014 entre EFE y Merval por enganches y ATP, nuevos automotores. (Ver nota 12.3).

(b.1) Los conceptos que conforman las cuentas por pagar a Empresa de los Ferrocarriles del Estado son los siguientes:

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Monto al 31.03.2015 M\$	Monto al 31.12.2014 M\$
EFE	Matriz	1.080.469	709.935
Canon acceso		271.425	169.069
Peaje fijo		329.588	205.300
Peaje variable		366.586	229.554
Auditoría 2010-2014 (EEFF, IFRS)		108.022	103.127
Otros conceptos		4.848	2.885

c) Las transacciones al 31.03.2015 y 31.12.2014 con empresas relacionadas son las siguientes:

Rut	Sociedad	Naturaleza de la Relación	País	Moneda	Descripción de la transacción	31.03.2015		31.12.2014	
						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	363.676	(363.676)	1.419.124	(1.419.124)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE "Gastos Adm.	676.820	-	2.950.689	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE Estudio Combinacion	4.924	-	30.104	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE Factura a MV examen asist.tráfico	1.890	(1.890)	650	(650)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE Cobra Intereses Deuda automotores	51.443	0	38.730	0
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE factura Permiso Circulación	73	(73)	1.735	(1.735)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura/Cobra a EFE " Plan trienal"	0	-	53.000	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE "Implement SAP"	0	-	536	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval rebaja facturas Cons basicos	0	-	0	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval factura a EFE Cons.Rep.Peajes	0	-	100.565	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE cobra a MV Deuda Automotores	1.539.206	8.921	1.474.092	(62.792)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV cobra a EFE la Administración	22.132	22.132	36.941	36.941

(*) Empresa de Ferrocarriles del Estado

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

8.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS (CONTINUACIÓN)

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

	31.03.2015	31.12.2014
Gerentes y ejecutivos principales	5	5
Profesionales y técnicos	85	60
Trabajadores y otros	98	95
Totales	188	160

Además, Metro Regional de Valparaíso S.A. mantiene contratos de 32 personas a cuenta de EFE (30 profesionales en 2014), a cargo de la administración de contratos de mantenimiento y de control de tráfico ferroviario entre Puerto y Limache.

e) Remuneración del Directorio

Las remuneraciones canceladas al Directorio por los períodos enero a marzo de 2015 y 2014, son las siguientes:

NOMBRES	RUT	CARGO	DIETAS 2015 M\$
Víctor Germán Correa Díaz	4.127.384-4	Presidente	5.734
Juan Ignacio Torrejón Crovetto	4.506.977-k	Vicepresidente	4.300
María Beatriz Bonifetti Miranda	7.860.078-0	Director	2.867
Raúl David Barrientos Ruiz	9.066.282-1	Director	2.049
Rodrigo Patricio Ibáñez Franck	13.851.969-4	Director	2.457
Total Enero-Marzo 2015			17.407

NOMBRES	RUT	CARGO	DIETAS 2014 M\$
José Luis Domínguez Covarrubias	6.372.293-6	Ex Presidente	5.473
Francisco Bartolucci Johnston	5.863.724-6	Ex Vicepresidente	4.104
José Luis Mardones Santander	5.201.915-k	Ex Director	2.736
Jorge Alé Yarad	8.360.211-2	Ex Director	2.736
Víctor Germán Correa Díaz	4.127.384-4	Presidente	2.736
Total Enero-Marzo 2014			17.785

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**Notas a los Estados Financieros****(En Miles de pesos Chilenos (M\$))****8.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS (CONTINUACIÓN)****f) Integrantes del directorio anterior**

El día 12 y 13 de junio de 2014 renunciaron los directores:

NOMBRES	RUT	CARGO	HASTA
José Luis Domínguez Covarrubias	6.372.293-6	Presidente	13.06.2014
Francisco Bartolucci Johnston	5.863.724-6	Vicepresidente	13.06.2014
José Luis Mardones Santander	5.201.915-k	Director	12.06.2014
Víctor Germán Correa Díaz	4.127.384-4	Director	13.06.2014
Jorge Alé Yarad	8.360.211-2	Director	12.06.2014

Integrantes del nuevo directorio al 31.03.2015:

NOMBRES	RUT	CARGO	DESDE
Víctor Germán Correa Díaz	4.127.384-4	Presidente	13.06.2014
Juan Ignacio Torrejón Crovetto	4.506.977-k	Vicepresidente	13.06.2014
María Beatriz Bonifetti Miranda	7.860.078-0	Directora	12.06.2014
Raúl David Barrientos Ruiz	9.066.282-1	Director	12.06.2014
Rodrigo Patricio Ibáñez Franck	13.851.969-4	Director	13.06.2014

g) Miembros y remuneración de la Alta Dirección

El detalle de las remuneraciones de los Gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
Salarios	94.103	94.394
Otros Beneficios	-	68.027
Total remuneraciones recibidas	94.103	162.421

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

9.- INVENTARIOS CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Tarjetas PVC (<i>Metroval</i>)	15.068	34.946
Repuestos para equipos electromecánicos	76.932	67.962
Total	92.000	102.908

Los inventarios corresponden a tarjetas sin contacto de PVC (*Metroval*) que son vendidas a los usuarios de Metro Regional de Valparaíso, siendo de rápida rotación y no se visualizan índices de deterioro, sólo aquellas que eventualmente pudiesen presentar problemas técnicos, las que son repuestas por el proveedor. También forman parte de este rubro los repuestos para equipos computacionales y electromecánicos, especialmente del sistema de peaje (torniquetes).

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

TARJETAS PVC PARA VENTA	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo inicial	34.946	26.078
Entradas	29.142	127.766
Consumos (ver nota 20)	(49.020)	(118.898)
Saldo final	15.068	34.946

CONSUMOS: corresponden a los importes reconocidos como costo de cada período producto de la venta de tarjetas PVC. La Sociedad no mantiene inventarios entregados en garantía.

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

c)

REPUESTOS PARA CONSUMO INTERNO	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo inicial	67.962	121.098
Entradas	8.970	47.429
Consumos	-	(100.565)
Saldo final	76.932	67.962

CONSUMOS: corresponden a reemplazos de piezas de los equipos electromecánicos y forman parte de los costos de mantenimiento del sistema de peajes (torniquetes). La Sociedad no mantiene repuestos entregados en garantía.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

10.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Información general

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, debido a que ha determinado pérdidas tributarias acumuladas al 31 de marzo de 2015 ascendentes a M\$103.834.558 y al 31 de diciembre de 2014 ascendentes a M\$89.079.246.

b) Impuestos Diferidos

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

c) Impuestos Corriente

El saldo por activos por impuestos corriente al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Crédito por gasto de capacitación	24.000	24.000

11.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

Activos intangibles	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Programas informáticos, bruto	121.134	108.613
Amortización acumulada y deterioro del valor Programas	(66.998)	(60.365)
Licencias Informáticas, Bruto	152.036	152.036
Amortización acumulada y deterioro del valor Licencias	(78.444)	(66.753)
Activos intangibles neto	127.728	133.531

Los movimientos de los activos intangibles para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	2015		2014
Movimientos en activos intangibles identificables	Programas informáticos, neto M\$	Movimientos en activos intangibles identificables	Programas informáticos, neto M\$
Saldo inicial bruto al 01.01.2015	260.650	Saldo inicial bruto al 01.01.2014	161.434
Cambios:		Cambios:	
Adiciones Programas	12.521	Adiciones Programas	32.057
Adiciones Licencias	-	Adiciones Licencias	67.159
Amortización Acumulada	(127.118)	Amortización Acumulada	(74.640)
Amortización Ejercicio	(18.325)	Amortización Ejercicio	(52.479)
Total cambios	(132.922)	Total cambios	(27.903)
Saldo final al 31.03.2015	127.728	Saldo final al 31.12.2014	133.531

(*) Del total de adiciones del rubro intangibles, las cuales ascienden a M\$12.521, al 31 de marzo de 2015 (M\$99.216, en 2014) se han efectuado desembolsos sólo por M\$ 3.171 (M\$ 0 en 2014) que son los presentados en el flujo de efectivo.

La Sociedad no presenta costos de desarrollo.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

12.- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

12.1 Composición de las partidas que integran este rubro

La composición de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Propiedades, plantas y Equipos por clase	Valor Bruto		Depreciación acumulada y deterioro del valor		Valor Neto	
	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Construcciones en curso	4.200.264	3.353.605	-	-	4.200.264	3.353.605
Terrenos	4.134.508	4.134.508	-	-	4.134.508	4.134.508
Edificios	3.057.918	3.057.739	(643.790)	(615.854)	2.414.128	2.441.885
Planta y equipos	874.264	866.457	(757.881)	(725.227)	116.383	141.230
Equipamiento de tecnologías de la información	363.661	345.903	(247.819)	(228.657)	115.842	117.246
Instalaciones fijas y accesorios	73.639	47.592	(38.017)	(35.734)	35.622	11.858
Automotores y vehículos	73.109.616	72.986.014	(16.742.982)	(16.067.145)	56.366.634	56.918.869
Total	85.813.870	84.791.818	(18.430.489)	(17.672.617)	67.383.381	67.119.201

Respecto de la composición de las Propiedades, Plantas y Equipos las siguientes son las características más relevantes ítem por ítem:

- Construcciones o Inversiones en curso M\$4.200.264 corresponden principalmente al pago de la primera cuota y equipos para los 8 nuevos automotores M\$4.067.393 (Ver Nota 12.3), Sistema de peajes MAT M\$ 93.800 Aire acondicionado M\$13.457, Sistemas de reporte incidentes y Averías M\$11.985, otras menores M\$13.629.
- Terrenos: Principalmente corresponde a Propiedades colindantes con la faja vía ferroviaria, distribuidas entre Puerto y Limache.
- Edificaciones: Las principales corresponden al Taller de Mantenimiento y a las oficinas Estación Puerto.
- Plantas y equipos: Maquinarias y Equipos de oficina y Herramientas, cuyo principal bien, es el Torno Sumergido.
- Equipos de tecnología de la información: Corresponde a Impresoras, equipos computacionales, servidores y equipos para el Sistema de Peaje y el Sistema CCTV.
- Instalaciones fijas y accesorios: Básicamente corresponde a muebles de uso administrativo.
- Automotores: Incluye 27 automotores X-Trapolis del año 2005 y vehículos de uso administrativo.

La empresa no ha incurrido en costos de desmantelamiento en los ejercicios 2015 y 2014.

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

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

Al 31 de marzo de 2015 del total de depreciaciones del ejercicio las cuales ascienden a M\$763.458 (M\$749.958 en 2014), un total de M\$740.597 se clasificaron como costo de ventas (M\$729.156 en 2014), y M\$22.861 como gastos de administración (M\$20.802 en 2014), Notas 20 y 21.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

12.- PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (CONTINUACIÓN)

12.2 Movimientos del período

Los movimientos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 de las partidas que integran el 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 01.01.2015		3.353.605	4.134.508	2.441.885	141.230	117.246	11.858	59.918.869	67.119.201
Cambios	Adiciones	1.006.807		179	7.807	17.758	501	-	1.033.052
	Activa Inversión	(149.148)		-	-		25.546	123.602	-
	Reversa Inversión/Reclasifica	(11.000)							(11.000)
	Gasto por depreciación	-		(27.936)	(32.654)	(19.162)	(2.283)	(675.837)	(757.872)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-		-	-	-	-	-	-
Cambios. total		846.659	-	(27.757)	(24.847)	(1.404)	23.764	(552.235)	264.180
Saldo final al 31.03.2015 (*)		4.200.264	4.134.508	2.414.128	116.383	115.842	35.622	56.366.634	67.383.381

		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 01.01.2014		57.563	4.134.508	2.402.189	230.871	132.161	3.889	59.572.745	66.533.926
Cambios	Adiciones	3.436.668		48.323	16.626	56.970	8.671	37.509	3.604.767
	Activa Inversión	(112.503)		88.798	18.600		5.105		-
	Reversa Inversión	(28.123)							(28.123)
	Gasto por depreciación	-		(97.425)	(124.867)	(71.885)	(5.807)	(2.691.385)	(2.991.369)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-		-	-	-	-	-	-
Cambios. total		3.296.042	-	39.696	(89.641)	(14.915)	7.969	(2.653.876)	585.275
Saldo final al 31.12.2014 (*)		3.353.605	4.134.508	2.441.885	141.230	117.246	11.858	56.918.869	67.119.201

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

12.- PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (CONTINUACIÓN)

12.2 Principales componentes de las inversiones en curso del período:

Construcción en curso	M\$	Nota
Inversión 8 automotores	888.036	8 b
Inversión softwares	12.778	
Inversión maq y herramientas	2.502	
Inversión muebles	9.692	
Inversión en sistema peajes ascensores / troles	93.799	
Total Adiciones del periodo	1.006.807	

De estas adiciones al 31 de marzo de 2015, las cuales alcanzan a M\$1.006.807 se han cancelado solo MM\$ 165.778.

12.3 Compromiso compra de Automotores

Durante 2014 Metro Regional de Valparaíso S.A. materializó diferentes convenios que le permitirán la adquisición de una moderna flota de 8 nuevos automotores, la cual permitirá cubrir las necesidades de transporte de pasajeros que se estima superara los 80.000 pasajeros diarios a contar del año 2015. En este contexto esta compra involucra dos grandes aspectos, cuales son a) El financiamiento de la compra de los automotores y b) la compra e instalación de equipos ATP y Acoples para nuevos automotores.

a) Financiamiento de la compra de los Automotores

Ferrocarriles de Estado (EFE), empresa matriz de Metro Valparaíso, adquirirá los automotores al consorcio ALSTOM. A su vez Metro Valparaíso reembolsará a EFE anualmente en el plazo de 20 años los pagos que ésta realice por la compra de los automotores, a través de los recursos que el MTT le transferirá de acuerdo a los convenios firmados entre Metro Valparaíso y el MTT, de fechas 8 de marzo de 2013 y modificación del 31 de julio de 2013. El MTT convino aportar a Metro Valparaíso un total máximo de 1.413.821,418 UF transferidas en 20 cuotas iguales y sucesivas de 70.691,0709 UF, a contar del año 2014 y hasta el año 2033.

b) Compra e Instalación de Equipos ATP y Acoples para nuevos automotores

Con fecha 29 de enero de 2014 Metro Regional de Valparaíso suscribió con el Consorcio Alstom Brasil Energía e Transporte Ltda. y Alstom Chile S.A. un “Contrato Provisión e Instalación de Equipamiento de ATP a bordo para la adquisición de una flota de 8 Trenes Xtrapolis Modular para Metro Valparaíso” el cual compromete los siguientes montos:

- 4.608.158 Euros más impuestos como componente extranjero
- 2.887,44 UF más impuesto IVA como componente nacional

Estos valores se liquidarán a favor del Consorcio según el siguiente programa:

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

12.- PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (CONTINUACIÓN)

12.3 Compromiso compra de Automotores, continuación

b) Compra e Instalación de Equipos ATP y Acoples para nuevos automotores, continuación

- a) El 30% de anticipo, equivalente a 1.382.447 Euros como componente de moneda extranjera y 886,23 UF como anticipo del componente en moneda nacional. Todo en el año 2014. Montos garantizados por el proveedor con boletas bancarias a favor de Metro Valparaíso con cobertura hasta enero de 2016 aproximadamente.
- b) El 70% restante se cancelará en el ejercicio 2015.

También con fecha 29 de enero de 2014 Metro Regional de Valparaíso suscribió con el Consorcio Chile S.A. y Alstom Transporte S.A. un “Contrato de Provisión de Acople tipo Scharfenberg modificado para la adquisición de una flota de 8 trenes X-trapolis Modular de Metro Valparaíso” el cual compromete 1.642.560 Euros más impuestos como único componente. Estos valores se liquidarán a favor del Consorcio según el siguiente programa:

- a) 25% de anticipo equivalente a 410.640 Euros a devengar en el año 2014. Monto garantizado por el proveedor con boletas bancarias a favor de Metro Valparaíso con cobertura hasta enero de 2016 aproximadamente.
- b) El 85% restante se cancelará en el ejercicio 2015.

Al igual que la compra de Trenes, estos equipos serán comprados por EFE y luego transferidos por EFE a Metro. El financiamiento de esta operación es a través cuenta corriente por pagar a EFE, Ver Nota 8.b).

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))****13.- PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

Los movimientos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 de las partidas que integran rubro propiedades de inversión son los siguientes:

		Terrenos Inversión	Edificios Inversión neto	Propiedades Planta y Equipos neto
		M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2015		1.068.875	227.785	1.296.660
Cambios	Adiciones			
	Gasto por depreciación	-	(5.586)	(5.586)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-
	Cambios. total	-	(5.586)	(5.586)
Saldo final al 31.03.2015 (*)		1.068.875	222.199	1.291.074

		Terrenos Inversión	Edificios Inversión neto	Propiedades Planta y Equipos neto
		M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2014		1.068.875	250.130	1.319.005
Cambios	Adiciones			
	Gasto por depreciación	-	(22.345)	(22.345)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-
	Cambios. total	-	(22.345)	(22.345)
Saldo final al 31.12.2014 (*)		1.068.875	227.785	1.296.660

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

La depreciación acumulada de las Propiedades de Inversión asciende a M\$ 138.548 al 31 de marzo de 2015 y a M\$ 132.962 al 31 de diciembre de 2014.

La depreciación del ejercicio 2014 M\$ 5.586 (M\$ 5.586 a marzo 2014) fue registrada en el costo de ventas del Estado de Resultados Integral (Nota 20).

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

14.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	Moneda	31.03.2015	31.12.2014
		Corrientes M\$	Corrientes M\$
Cuentas por pagar (a.1)	Peso Chileno	1.328.257	1.149.863
Anticipo Proveed. Plan Trienal Agencia aduanas F. Pardo	Peso Chileno	(63)	(63)
Convenio MTT estudios integ. Troles y ascensores	Peso Chileno	107.031	121.249
Fondo Gob. Regional estudios (Quillota-Calera)	Peso Chileno	717	716
Otras cuentas por Pagar (a2)	Peso Chileno	8.005	10.406
Facturas por recibir (a3)	Peso Chileno	554.105	568.152
Impuestos retenidos e IVA débito	Peso Chileno	15.518	15.751
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		2.013.570	1.866.074

(a.1) Detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:

PROVEEDORES BIENES Y SERVICIOS	RUT	PAIS	MONEDA	31.03.2015	31.12.2014
				M\$	M\$
CHILQUINTA ENERGIA S.A.	96.813.520-1	CHILE	PESOS	3.130	150.240
SERVIPERS LTDA.	76.348.000-3	CHILE	PESOS	28.950	60.178
INSTITUTO DE SEGURIDAD DEL TRABAJO	70.015.580-3	CHILE	PESOS	11.449	11.749
EME SERVICIOS GENERALES LTDA.	76.455.400-0	CHILE	PESOS	40.565	40.565
URBANO PROYECTOS S.A.	76.024.344-2	CHILE	PESOS	4.990	-
ASESORIAS ARS B Y R LTDA.	76.128.361-8	CHILE	PESOS	6.388	-
SERVICIOS DE INGENIERIA CAT GLOBAL LTDA.	76.112.303-3	CHILE	PESOS	8.261	17.011
GUARD SERVICE SEGURIDAD S.A.	79.960.660-7	CHILE	PESOS	13.792	-
ALSTOM CHILE S.A.	80.889.200-6	CHILE	PESOS	21.077	347.255
SERVICIOS HELPBANK S.A.	96.836.310-7	CHILE	PESOS	-	84.205
AREVALO Y CIA. LTDA.	76.328.080-2	CHILE	PESOS	20.808	21.858
MAGENS S.A.	76.274.597-K	CHILE	PESOS	8.954	-
SONDA S.A.	83.628.100-4	CHILE	PESOS	93.800	-
EPCOM S.A.	76.098.467-1	CHILE	PESOS	2.486	40.003
BAKER TILLY CHILE AUDIT. CONS.	78.176.290-3	CHILE	PESOS	-	1.031
TELETRONIC S.A.	84.391.300-8	CHILE	PESOS	4.681	-
CIA CHILENA DE VALORES	77.977.580-1	CHILE	PESOS	6.898	7.064
THYSSENKRUPP ELEVADORES S.A.	96.726.480-6	CHILE	PESOS	1.767	1.767
SIEMENS S.A.	94.995.000-k	CHILE	PESOS	116.096	60.648
GUARD SERVICE TECNOLOGIA S.A.	76.924.590-1	CHILE	PESOS	2.455	2.455
CLAVES CHILE S.A.	99.586.730-3	CHILE	PESOS	1.433	1.433
CONS. EN ECONOMIA Y DESARROLLO	96.783.780-6	CHILE	PESOS	12.433	-
INDRA SIST. CHILE S.A.	96.851.110-6	CHILE	PESOS	6.117	-
TRANSBANK S.A.	96.689.310-9	CHILE	PESOS	1.780	3.110
PINCU GUTIERREZ LTDA.	78.561.520-4	CHILE	PESOS	3.487	15.467
SISTEMAS ORACLE DE CHILE S.A.	96.557.720-3	CHILE	PESOS	-	14.361
QUASAR S.A.	96.908.040-0	CHILE	PESOS	16.940	8.765
OTROS PROVEEDORES VARIOS		CHILE	PESOS	63.178	240.508
BRASIL ALSTOM		CHILE	PESOS	780.212	-
SERV. DE TRANSPORTES ACI LTDA.	76.179.711-5	CHILE	PESOS	46.130	378
RSA SEGUROS CHILE	99.017.000-2	CHILE	PESOS	-	19.812
TOTAL CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS POR PAGAR				1.328.257	1.149.863

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

14.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR (CONTINUACIÓN)

(a.2) Detalle de las otras cuentas por pagar es el siguiente:

Otras Cuentas por Pagar	Moneda	31.03.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Boletas de honorarios por pagar	Pesos Chilenos	8.005	10.406
Total Otras cuentas por pagar		8.005	10.406

Movimiento de Cuenta Honorarios	M\$		M\$
Saldo Inicial 01.01.2015	10.406	Saldo Inicial 01.01.2014	10.561
Incrementos	21.794	Incrementos	82.296
Disminuciones	(24.195)	Disminuciones	(82.451)
Saldo Final al 31.03.2015	8.005	Saldo Final al 31.12.2014	10.406

(a.3) Detalle de facturas por recibir es el siguiente:

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Facturas proveedores por recibir:		
- Mant. Material rodante	308.065	329.065
-Anticipo Alstom	(340.128)	(78.271)
-Anticipo ACI y otros	(30.671)	-
- Asist. Tecn. Señalización	195.969	122.500
- Mantención de Sistemas	40.338	38.530
-Servicio Cajeros	43.559	-
-Servicio Vigilancia/At.Clientes	59.622	36.184
-Soporte Computacional	5.192	5.192
- Consumos básicos y otros	15.024	13.198
-Transbank	1.405	1.900
-Mant Sistema peajes	-	24.265
-Mant Catenarias	57.000	75.589
-Contribuciones	5.910	-
-Energía Tracción	192.820	-
Total Facturas por recibir	554.105	568.152

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

15.- PROVISIONES BENEFICIOS EMPLEADOS CORRIENTES

El saldo corresponde al registro de días devengados por feriados de empleados. Este beneficio es registrado de acuerdo a las remuneraciones del personal.

Feriados del personal	Moneda	31.03.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Feriados del personal	Pesos Chilenos	279.292	299.503
Provisión Bonos productividad (*)	Pesos Chilenos	69.360	116.866
Total Feriados por pagar		348.652	416.369

(*) Corresponde al reconocimiento del total por concepto de bono de productividad por el año 2014 y no solo el anticipo entregado durante el año, como ocurría hasta el año 2013, donde el diferencial del monto devengado se llevaba a resultados al año siguiente. Los bonos corresponden a beneficios en dinero establecidos en los convenios colectivos y en los contratos individuales.

16.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	Moneda	31.03.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Ingresos anticipados (a)	Pesos Chilenos	838.699	763.514
Garantías efectivo recibidas (Nota 27)	Unidad Fomento	97.616	135.778
Retenciones previsionales	Pesos Chilenos	79.326	75.935
Obligaciones por Boleta de Grtía. (Nota10)	Unidad Fomento	24.000	24.000
Otros por pagar	Pesos Chilenos	326	326
Totales		1.039.967	999.553

a) Los ingresos anticipados corresponden principalmente a cargas de pasajes en tarjeta de transporte, no utilizadas por los usuarios al cierre del período o ejercicio contable y a la porción corto plazo de arriendos cobrados 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.

17.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	Moneda	31.03.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Ingresos diferidos por Aportes recibidos MTT compra automotores (nota 12.3)	Pesos Chilenos	1.740.916	1.740.916
Ingresos diferidos por Aportes por recibir MTT compra automotores (nota 12.3)	Pesos Chilenos	21.690.645	21.690.645
Ingresos anticipados (b)	Pesos Chilenos	26.162	32.441
Totales		23.457.723	23.464.002

b) Corresponde a la porción largo plazo de los ingresos anticipados por arriendos cobrados por anticipado a empresas de telefonía celular. En la actualidad restan cuatro años.

	Más de 1 año y hasta 2 años	Entre 3 y 5 años
	M\$	M\$
Ingresos percibidos por anticipado al 31 de marzo de 2015	18.835	7.327
Ingresos percibidos por anticipado al 31 de diciembre de 2014	25.114	32.441

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

18.- PATRIMONIO

a) Capital Emitido

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el capital pagado asciende a M\$ 106.125.877 y las primas de emisión ascienden a M\$ 25.436.

b) Número de acciones suscritas y pagadas

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el capital pagado de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Año	Serie	N° de Acciones Suscritas	N° de Acciones Pagadas	N° de Acciones con Derecho a Voto
2014	única	725.393.604	708.962.495	708.962.495
2013	única	725.393.604	708.962.495	708.962.495

El capital quedó reducido a las acciones efectivamente pagadas 708.962.495, quedando 16.431.109 como acciones suscritas no pagadas.

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)	-
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
06.12.12 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	4.909.875.446	24.108.197
Total Capital Pagado al 31.12.2014	106.125.877.201	708.962.495
Total Capital Pagado al 31.03.2015	106.125.877.201	708.962.495

c) Dividendos

No se han cancelado dividendos durante los años 2015 y 2014.

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

18.- PATRIMONIO (CONTINUACIÓN)

El 30 de mayo de 2012, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado acuerda la capitalización de la deuda en dólares que Metro Valparaíso mantenía con EFE por un monto de **M\$ 34.881.346**, quedando el capital pagado en **M\$ 101.216.001**.

El 06 de diciembre de 2012, Empresa de los Ferrocarriles del Estado paga acciones suscritas el año 2009 por un monto de **M\$ 4.909.876**, quedando el capital pagado al 31.12.2014 en **M\$106.125.877**.

e) Otras reservas y Primas de emisión

En estas cuentas se registran la corrección monetaria del capital pagado (**M\$ 807.009**) y primas de emisión generadas en 2009 (**M\$ 25.436**), cuyo efecto de acuerdo a Oficio Circular N°456 de la Superintendencia de Valores y Seguros debe registrarse en otras reservas en el patrimonio.

f) Resultados Acumulados

Son aquellos resultados acumulados desde la formación de la Sociedad, incluye el resultado de cada ejercicio. Al 31.03.2015 corresponde a una pérdida acumulada de M\$ 40.784.535 y al 31.12.2014 una pérdida acumulada de M\$ 40.586.377.

g) 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, 2011 y 2012.

La gestión del capital, referida a la administración del patrimonio de la Sociedad 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 los Ferrocarriles del Estado, la cual a su vez obtiene sus recursos por los aportes del Estado.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

19.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle es el siguiente:

Clases de ingresos ordinarios	ACUMULADO	
	M\$	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
Venta de pasajes	2.549.924	2.411.189
Venta de tarjetas	161.097	151.389
Compensación MTT (Nota 3.13)	763.297	718.336
Ingresos Adm. Sistemas de Mantenimiento	22.131	-
Arriendos	87.023	93.577
Total Ingresos de actividades ordinarios	3.583.472	3.374.491

Al 31 de marzo de 2015 los ingresos por venta de pasajes equivalen a 4,950 millones de pasajeros (4,953 millones de pasajeros al 31 de marzo de 2014). El alza de los ingresos por pasajes se explica por reajuste tarifario ya que los pasajeros presentan una leve variación de -0,1%.

20.- COSTO DE VENTAS

El detalle es el siguiente:

Costo de ventas	ACUMULADO	
	M\$	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
Remuneraciones	324.693	407.001
Cajeros	130.135	94.486
Guardias	119.817	104.315
Traslado de pasajeros (Servicio bus metro)	398.197	379.977
Mantenimiento Automotores y otros operación (a)	396.951	375.345
Energía eléctrica	528.854	482.462
Costo de Tarjetas (Nota 9)	49.020	33.472
Peaje y canon de acceso	363.676	348.020
Seguros(*)	49.452	46.696
Depreciación Propiedad Planta y Equipo (Nota 12)	735.011	723.570
Depreciación Propiedades de Inversión (Nota 13)	5.586	5.586
Otros	22.030	12.812
Total Costo de ventas	3.123.422	3.013.742

(*) Se consideran los seguros de los automotores.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

20.- COSTO DE VENTAS (CONTINUACIÓN)

(a) La composición de este costo es la siguiente:

Tipos de Mantenimientos	ACUMULADO	
	M\$	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
Mantenimiento de Automotores	342.000	332.498
Mantenciones de Sistemas de Peaje	21.381	28.280
Mantención de Maquinarias y Equipos	24.746	10.046
Mantención de Estaciones	8.824	4.521
Total Mantenimientos	396.951	375.345

21.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle es el siguiente:

Gastos de Administración	ACUMULADO	
	M\$	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
Remuneraciones	341.484	409.352
Servicios Externos (a.1)	58.148	55.855
Mantenimientos	5.601	8.775
Auditorías	4.896	4.717
Seguros (*)	24.186	23.904
Asesorías y Honorarios	74.249	45.549
Dietas	17.407	17.785
Publicidad	9.852	6.508
Patente comercial	35.860	46.863
Depreciaciones (Nota 12)	22.861	20.802
Amortizaciones (Nota 11)	18.325	10.373
Contribuciones	2.204	-
Otros Gastos Varios	75.940	44.969
Total Gastos de Administración	691.013	695.452

(*) Seguros de Responsabilidad civil, Edificios e instalaciones

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

21.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (CONTINUACIÓN)

a.1) El gasto por servicios externos se desglosa como sigue:

Servicios externos	ACUMULADO	
	M\$	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
Aseo	31.201	31.595
Transporte de Valores	10.343	9.897
Otros Servicios Externos	16.604	14.363
Total Servicios externos	58.148	55.855

22.- OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle es el siguiente:

Otras Ganancias (Pérdidas)	ACUMULADO	
	M\$	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014
Otras Ganancias	35.001	50.421
Otras Pérdidas (*)	(17.361)	(33.292)
Total Otras ganancias (pérdidas)	17.640	17.129

(*) Corresponde principalmente a montos cancelados por estudios y asesorías M\$ 14.763 en 2015 y M\$ 24.748 durante 2014.

23.- 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	ACUMULADO	
	M\$	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.03.2015	31.03.2014

Diferencia de cambio reconocida en resultados

excepto para instrumentos financieros medidos a valor razonable con efecto en resultados

- (98)

La diferencia de cambio está relacionada directamente con cuotas de seguros pactadas en dólares.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

24.- 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 diciembre de 2002.

25.- ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Riesgo de Mercado

A marzo del año 2015, la demanda por viajes en Metro Regional de Valparaíso S.A. alcanzó los 4,95 millones de viajes. Asimismo, la operación de la estación de intermodal en Limache, que permite la combinación de modos Metro - Bus, integrando la red ferroviaria del corredor Puerto - Limache con las ciudades La Calera, Quillota, el sector de Limache Viejo y Olmué, representó el 17,1% de la demanda global.

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 Valparaíso considerando que la autoridad sectorial correspondiente aplica una política de transporte en coordinación con todos los agentes y operadores de transporte público de la zona, los volúmenes de pasajeros se pueden incrementar.

Cabe destacar que Metro Regional de Valparaíso S.A se ha abocado a efectuar las adecuaciones a sus sistemas de señalización, comunicaciones, peajes, energía y algunas otras inversiones de infraestructura en estaciones de intercambio, además de adquisición de material rodante, para abordar la creciente demanda.

En línea con lo anterior, se espera un aumento de la demanda a corto y mediano plazo como consecuencia de la implementación del proyecto de integración Metro-Ascensores-Trolebuses (Proyecto MAT). Ésta integración se prevé que inicie su marcha blanca hacia fines del primer semestre el año 2015, y se proyecta su entrada en operación al 100% con posterioridad a dicho período.

Desarrollo Operacional

La administración se encuentra en la fase final del plan de inversiones (2011-2013) que permitirá establecer, en el corto y mediano plazo, las condiciones técnicas y de infraestructura requeridas para enfrentar una demanda anual superior a los 20 millones de pasajeros, manteniendo la calidad de servicio actual. Durante el año 2015 se materializará desde la ampliación y mejoramiento de infraestructura de estaciones hasta la implementación de nuevos nodos de integración Bus + Metro.

Durante el 2015 llegarán 8 unidades del nuevo material rodante X-trapolis Modular, y se tiene previsto que las primeras unidades llegarán a talleres de Limache en el mes de agosto de 2015, y que la totalidad de las unidades esté en operaciones en el mes de diciembre.

Asimismo, se han iniciado las gestiones para materializar la adquisición de 5 unidades adicionales X-trapolis Modular.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

25.- ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACION)

Riesgo de Crédito

En relación al riesgo de crédito este es mínimo, ya que el 97% de nuestros ingresos son por ventas de pasajes y tarjetas de viaje con pago contado y en efectivo. Solo el 3% de las ventas son facturadas al crédito, considerando 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.

Análisis de Sensibilidad

La Sociedad realizó un análisis de sensibilidad, tomando como base la información contable al 31 de marzo de 2015, complementada con antecedentes de mercado y con apreciaciones formuladas por nuestros especialistas en las diversas etapas del análisis. Esta sensibilización se efectuó sólo sobre los ítems contables de Energía Eléctrica relacionadas con los equipos de Tracción y la Mantención del Material Rodante.

A continuación detallamos el probable cargo o abono a ser reconocido en el ejercicio que finalizará al 31 de diciembre de 2015:

Partida	Valor contable al 31/03/2015 M\$	Variable determinante	Límite a la baja M\$	Límite al alza M\$	Efecto negativo M\$	Efecto positivo M\$
Energía eléctrica (tracción)	528.854	Dólar y costo energía	528.854	569.047	40.193	-
Mantención material rodante	342.000	Valor Euro	326.473	344.941	2.941	15.527

Como se desprende del cuadro precedente, de las sensibilizaciones efectuadas, se concluye que ambos ítems poseen un factor de riesgo cambiario, debido a su indexación a la moneda internacional dólar y euro, respectivamente. Se observa que el ítems de Energía eléctrica (tracción) presenta un mayor riesgo cambiario, esto debido a la volatilidad que presenta la moneda Dólar para el período que finalizará al 31 de diciembre de 2015, existiendo una mayor probabilidad a experimentar un efecto negativo en la posición financiera de Merval, en relación al Gasto mantención material rodante, existe una mayor probabilidad a experimentar un efecto positivo en la posición financiera de Merval, dado que se espera una menor probabilidad de variación en la volatilidad de la moneda EURO. El riesgo en ese contexto debe entenderse como volatilidad, es decir a partir de las sensibilizaciones realizadas y considerando la evidencia de volatilidad de esta moneda, la partida referida podría experimentar tanto incrementos como decrementos significativos.

26.- EMPRESA EN MARCHA

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Estado de Situación financiera muestra un capital de trabajo y margen bruto positivo. 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 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y de 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
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))

27.- GARANTÍAS EN EFECTIVO OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad mantiene en su poder garantías obtenidas de terceros en efectivo (Clientes y Proveedores) por el equivalente a M\$ 97.616 (M\$ 135.778 en 2014).

Otorgante	Documento	Relación	Moneda	Monto 2015	Monto 2014
Comsa S.A.	Efectivo	Arriendo	UF	21,38	21,38
Ricardo Mondaca M	Efectivo	Arriendo	UF	2,00	2,00
Enercat Limitada	Efectivo	Servicios	UF	220,90	220,90
Ivonne Villarroel F.	Efectivo	Arriendo	UF	20,00	20,00
Servipers Limitada	Efectivo	Servicios	UF	-	1.630,00
ACI Limitada	Efectivo	Servicios	UF	1.075,00	1.075,00
ACI Limitada	Efectivo	Servicios	UF	2.222,88	2.121,84
Asoc..Func. Médicos	Efectivo	Arriendo	M\$	2.000	2.000
Héctor Valdés	Efectivo	Arriendo	M\$	100	100
Felipe Sanhueza	Efectivo	Arriendo	M\$	200	200
Nathalier Alexander	Efectivo	Arriendo	M\$	150	150
Phoenix Ltda.	Efectivo	Arriendo	M\$	1.000	1.000
Felipe Sanhueza	Efectivo	Arriendo	M\$	50	50
Sandro Cabrera	Efectivo	Arriendo	M\$	150	150
FOSIS	Efectivo	Arriendo	M\$	4.926	4.926
Sotecs SA	Efectivo	Servicios	UF	6,00	6,00
Cat Global	Efectivo	Servicios	UF	10,00	10,00
Cat Global	Efectivo	Servicios	UF	58,00	58,00

28.- SANCIONES

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad, sus Directores y Ejecutivos. Asimismo no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

29.- CONTINGENCIAS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle de las contingencias se presenta a continuación:

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

29.- CONTINGENCIAS (CONTINUACION)

JUICIOS CIVILES

ARTIGAS CON METRO VALPARAISO S.A.

Tribunal: 1° Juzgado Civil de Viña del Mar

Rol: C- 2949-2012

Materia: Responsabilidad extracontractual.

Cuantía: \$400.000.000.

Estado Procesal: Se encuentra en curso la etapa de discusión del proceso ordinario.

Probable resultado final del juicio: El presente juicio cuenta con cobertura de seguro. En atención de la inactividad procesal por parte de la parte demandante por un periodo de tiempo importante, por ahora, esta defensa se plantea la posibilidad de que la parte demandante no seguirá adelante con el proceso y, en razón de ello, no habrá sentencia definitiva en el juicio.

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: Se encuentra en estado de dictarse sentencia de primera instancia.

Probable resultado final del juicio: Existe probabilidad que Metro Valparaíso S.A. no resulte condenado en el presente juicio, en consideración de la forma en que la demandante ha planteado la demanda y del mérito probatorio de los antecedentes que obran a favor de ésta parte. En el evento que resultara condenado Metro Valparaíso, la cuantía de la sentencia se estima muy por debajo del monto demandado.

ROJAS CON METRO VALPARAÍSO

Tribunal: 2° Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 2764-2012

Materia: Demanda Responsabilidad Civil Contractual y Extracontractual de Indemnización de perjuicios.

Cuantía: \$50.000.000

Estado: Se encuentra dictada sentencia definitiva de primera instancia condenatoria en contra de Metro Valparaíso por la suma de \$20.000.000. La sentencia a esta fecha no ha sido notificada a las partes, para efectos de interponer los recursos procesales respectivos en su contra.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

29.- CONTINGENCIAS (CONTINUACION)

ALDUNATE CON METRO VALPARAÍSO

Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso.

Rol: 991-2014

Materia: despido indebido y cobro de prestaciones.

Cuantía: \$ 4.897.753

Estado: Audiencia preparatoria.

Probable resultado final del Juicio: Existe una alta probabilidad que Metro resulte condenado, conforme al mérito probatorio de los antecedentes que obran en poder de ésta parte. Lo cual en todo caso, es de competencia del juez de la causa.

Sin perjuicio de ello, se hace presente que de ser condenado Metro Valparaíso, no debiera el tribunal dar lugar al total de la suma solicitada por el demandante.

30.- HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de marzo de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.