

Estados Financieros

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Santiago, Chile
31 de Marzo de 2012

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS **Correspondientes al período terminado al 31 de Marzo de 2012**

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS

Al 31 de Marzo de 2012, 31 de Diciembre de 2011

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

ACTIVOS		31.03.2012	31.12.2011
	Nota	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	720.401	1.013.804
Otros activos no financieros corrientes	4	316.668	340.383
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	5	73.779	24.753
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	1.104.902	841.179
Inventarios	7	139.097	159.423
Activos por Impuestos Corrientes	8	17.250	17.250
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.372.097	2.396.792
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros	9	93.957	93.957
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	72.432	72.432
Activos intangibles distintos a la plusvalía	10	27.274	31.171
Propiedades, plantas y equipos, neto	11	71.437.311	72.159.057
Propiedades para Inversión	12	1.357.080	1.362.587
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		72.988.054	73.719.204
TOTAL ACTIVOS		75.360.151	76.115.996

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS

Al 31 de Marzo de 2012, 31 de Diciembre de 2011

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

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		31.03.2012	31.12.2011
	Nota	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	821.119	1.159.348
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	735.637	530.297
Provisiones Varias	14	599.773	351.540
Otros pasivos no financieros	15	1.042.477	966.779
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		3.199.006	3.007.964
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	4.425.049	4.425.049
Otros pasivos no financieros	16	101.505	107.783
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		4.526.554	4.532.832
PATRIMONIO			
Capital emitido	17	101.216.001	101.216.001
Primas de Emisión	17	25.436	25.436
Otras reservas	17	807.009	807.009
Resultados retenidos	17	(34.413.855)	(33.473.246)
TOTAL PATRIMONIO		67.634.591	68.575.200
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		75.360.151	76.115.996

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Al 31 de Marzo de 2012, 31 de Marzo de 2011

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	Nota	01.01.2012	01.01.2011
		31.03.2012	31.03.2011
		M\$	M\$
Ingresos ordinarios, total	18	2.755.175	2.278.691
Costo de ventas	19	(3.006.794)	(2.727.463)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		(251.619)	(448.772)
Gastos de administración	20	(534.022)	(386.208)
Otras ganancias (pérdidas)	21	(71.527)	(16.970)
Ingresos financieros		7.156	0
Costos Financieros		(89.923)	(193.609)
Diferencias de cambio	22	(29)	(867.154)
Resultado por unidades de reajuste		(645)	609
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO		(940.609)	(1.912.104)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(940.609)	(1.912.104)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		(940.609)	(1.912.104)
GANANCIA (PÉRDIDA)		(940.609)	(1.912.104)
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL			
GANANCIA (PÉRDIDA)		(940.609)	(1.912.104)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		-	-
Diferencias de cambio por conversión		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL		(940.609)	(1.912.104)
Ganancia integral atribuibles a los propietarios de la controladora		(940.609)	(1.912.104)
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL		(940.609)	(1.912.104)
Utilidad o (Pérdida) por acción		(1,37)	(4,24)
N° de Acciones		684.854.298	450.704.156

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de Marzo de 2012, 31 de Marzo de 2011

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

	Capital Pagado	Prima Emisión	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Total
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual al 1° de enero de 2012	101.216.001	25.436	807.009	(33.473.246)	68.575.200
Cambios en patrimonio					
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-
Ganancia o (pérdida)		-	-	(940.609)	(940.609)
Cambios en patrimonio	-	-	-	(940.609)	(940.609)
Saldo final período actual 31 Marzo 2012	101.216.001	25.436	807.009	(34.413.855)	67.634.591
	Capital Pagado	Prima Emisión	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Total
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual al 1° de enero de 2011	64.334.655	25.436	807.009	(29.876.137)	37.290.963
Cambios en patrimonio					
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-
Incremento o (disminución) por transferencias y otros	-	-	-	-	-
Ganancia o (pérdida)	-	-	-	(1.912.104)	(1.912.104)
Cambios en patrimonio	-	-	-	(1.912.104)	(1.912.104)
Saldo final período actual 31 Marzo 2011	66.334.655	25.436	807.009	(31.788.241)	35.378.859

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 de Marzo de 2012, 31 de Marzo de 2011
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	del 01 de Enero al 31 de Marzo 2012 M\$	del 01 de Enero al 31 de Marzo 2011 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	2.691.839	2.403.234
Otros cobros por actividades de operación	621.534	322.358
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.107.178)	(3.828.260)
Pagos por cuenta de los empleados	(493.596)	(374.382)
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación	(287.401)	(1.477.050)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		
Compras activos intangibles	-	(3.509)
Compras activos fijos	(13.158)	(7.203)
Intereses recibidos	7.156	-
Flujos de efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión	(6.002)	(10.712)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	-	600.000
Importes procedentes de subvenciones del Gobierno	-	-
Intereses Pagados	-	-
Flujos de efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación	-	600.000
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	(293.403)	(887.762)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo. Estado de Flujos de Efectivo. Saldo Inicial	1.013.804	1.641.102
Efectivo y Equivalentes al Efectivo. Estado de Flujos de Efectivo. Saldo Final (*)	720.401	753.340

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

Contenido

1. INFORMACION GENERAL	9
2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	10
2.1 BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	10
2.2 NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIÓN EMITIDAS	10
2.3 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA	11
2.4 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS.....	11
2.5 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	11
2.6 PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	13
2.7 ACTIVOS INTANGIBLES.....	14
2.8 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS	14
2.9 ACTIVOS FINANCIEROS	15
2.10 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	15
2.11 INVENTARIOS	16
2.12 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	16
2.13 CAPITAL SOCIAL.....	16
2.14 PASIVOS FINANCIEROS	16
2.15 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	17
2.16 IMPUESTO A LAS GANANCIAS	17
2.17 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	18
2.18 PROVISIONES	18
2.19 CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTES Y NO CORRIENTES	18
2.20 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS DE VENTAS Y GASTOS.....	18
2.21 ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	19
2.22 USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS	19
2.23 GANANCIA O PÉRDIDA POR ACCIÓN.....	19
2.24 POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE AJUSTES DE IFRS PRIMERA APLICACIÓN IFRS.....	19
3. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	20
4. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	20
5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	20
6. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS	22
7. INVENTARIOS	26
8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	26
9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	27
10. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA	27
11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	28
12. PROPIEDADES PARA INVERSION	30
13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	31
14. OTRAS PROVISIONES VARIAS CORRIENTES	33

15.	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	33
16.	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	34
17.	PATRIMONIO NETO	34
18.	INGRESOS ORDINARIOS	36
19.	COSTO DE VENTAS	36
20.	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	37
21.	OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	37
22.	EFFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA	38
23.	MEDIO AMBIENTE	38
24.	ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	38
25.	EMPRESA EN MARCHA	42
26.	GARANTIAS Y CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	42
27.	SANCIONES	42
28.	CONTINGENCIAS	43
29.	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. se constituyó por escritura pública el día 29 de septiembre de 1995, ante el Notario suplente del titular de la primera Notaria de Providencia en la ciudad de Santiago, doña Mercedes Moreno Guemes.

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

Asimismo podrá explotar comercialmente las estaciones, recintos, construcciones, instalaciones, equipo tractor y remolcado, y demás bienes muebles e inmuebles que, vinculados al transporte de pasajeros, adquiera a cualquier título, sean aportados en dominio y/o entregados en concesión, arriendo por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

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

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A. por los ejercicios terminados al 31 de Marzo de 2012 y 2011, han sido preparados de conformidad con las instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de valores y Seguros y de acuerdo con las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), con excepción de la aplicación NIC 36 para determinación del deterioro de activos. En sustitución a dicha norma, la Sociedad fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio ordinario N°4887 de fecha 16 de febrero de 2011, a aplicar excepcionalmente la norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21. En Nota 2.8 se detalla el alcance de esta norma.

Estos estados financieros correspondientes al período de tres meses terminado al 31 de Marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011 han sido aprobados por su directorio en sesión N° 347 del 25 de Mayo de 2012.

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

2.2 Nuevas Normas e Interpretación Emitidas

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

Normas	Modificaciones y mejoras	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	01 de enero de 2013
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	01 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos Conjuntos	01 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de Intereses en otras Entidades	01 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del Valor Justo	01 de enero de 2013
NIC 19	Beneficios a Empleados (Revisada)	01 de enero de 2013
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	01 de enero de 2012
NIC 12	Impuesto Sobre las Ganancias	01 de enero de 2012

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.3 Transacciones en Moneda Extranjera

a) Moneda Funcional y de Presentación

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

b) Transacciones y Saldos

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

c) Bases de Conversión

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

MONEDA	31.03.2012	31.12.2011
UF	22.533,51	22.294,03
US\$	487,44	519,20

2.4 Información Financiera por Segmentos Operativos

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

2.5 Propiedades, Plantas y Equipos

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.5 Propiedades, Plantas y Equipos (continuación)

El costo de los activos incluye los siguientes conceptos:

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

Al 31 de Marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011, la Sociedad utiliza como método de depreciación el método lineal

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

2.5 Propiedades, Plantas y Equipos (continuación)

La Sociedad al 31 de Marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011, no presenta propiedades, plantas y equipos entregados como garantía.

La empresa no ha incurrido en costos de desmantelamiento en los ejercicios 2012 y 2011.

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

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

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

- Terrenos
- Edificios y Construcciones
- Automotores

2.6 Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión corresponden a edificios y terrenos que se mantienen con el propósito de obtener plusvalías. Para este grupo de activos la Sociedad aplica el modelo de costo en la valorización de sus propiedades de inversión, incluyéndose los costos de transacción

En la fecha de transición a las NIIF (año 2009), la Sociedad valorizó sus propiedades de inversión a valor justo considerando este monto como costo atribuido, haciendo uso de la exención según lo establecido en NIIF 1 “Adopción por primera vez”.

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 2012 y 31 de Diciembre de 2011, la Sociedad utiliza como método de depreciación el método lineal.

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.7 Activos Intangibles

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

2.8 Deterioro del Valor de los Activos No Financieros

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

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

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

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.9 Activos Financieros

En el reconocimiento inicial Metro Regional de Valparaíso S.A. valoriza todos sus activos financieros, a valor razonable y los clasifica en las siguientes categorías:

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y, posteriormente, a su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor, la pérdida se reconoce en el resultado del período.

b) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

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

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

c) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

2.10 Otros activos No Financieros

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.11 Inventarios

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

También se registran algunos repuestos menores, los cuales se estima serán consumidos en el transcurso del año 2012 y 2013. Están valorizados a su precio de compra o costo de compra.

La Sociedad al 31 de Marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011, no presenta inventarios entregados como garantía.

2.12 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

2.13 Capital Social

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

2.14 Pasivos Financieros

a) Préstamos que devengan intereses

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

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

b) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

c) Cuentas por pagar empresas relacionadas

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.14 Pasivos Financieros (continuación)

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

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

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

2.15 Otros Pasivos No Financieros

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

2.16 Impuesto a las Ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del período resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.17 Beneficios a los empleados

2.17.1 Vacaciones del personal

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

2.18 Provisiones

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

Es una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado

Es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación

El importe puede ser estimado de forma fiable

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

2.19 Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y no corrientes aquellos con vencimiento superior a dicho período.

2.20 Reconocimiento de Ingresos, Costos de Ventas y Gastos

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

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

Los costos de venta incluyen principalmente el costo de operación de los automotores y otros costos necesarios para la prestación del servicio de transporte de pasajeros. Los principales costos de venta son:

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

2.21 Arrendamientos Operativos

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

2.22 Uso de Estimaciones y Juicios

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

2.23 Ganancia o Pérdida por Acción

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

2.24 Política de distribución de ajustes de IFRS primera aplicación IFRS

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

3. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

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

	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Efectivo y documentos en caja	49.054	54.794
Saldos en bancos	192.137	209.956
Fondos Mutuos	479.210	749.054
Efectivo y equivalentes al efectivo	720.401	1.013.804

4. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Cta. Cte. Personal	22.162	25.111
Compensación por cobrar a MTT	203.183	242.262
Seguros y Otros Anticipados	77.587	59.382
Garantías en efectivo y Fondos por rendir	13.736	13.628
Totales	316.668	340.383

5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

La composición de este rubro al 31 de Marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011 es la siguiente:

Conceptos	Moneda o unidad reajuste	31.03.2012		Valor Neto M\$	31.12.2011		Valor Neto M\$
		Valor Bruto M\$	Deterioro de Valor M\$		Valor Bruto M\$	Deterioro de Valor M\$	
Deudores por ventas	Pesos	71.396	-	71.396	22.188	-	22.188
Documentos por cobrar	Pesos	2.383	-	2.383	2.565	-	2.565
Totales		73.779	-	73.779	24.753	-	24.753

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

Detalle de las partidas que componen el saldo deudor por ventas al 31 de Marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011:

			Moneda	31.03.2012	31.12.2011
Detalle	RUT	País	Pesos	M\$	M\$
Axión y Cía. Ltda.	76.014.051-1	Chile	\$	1.342	6.558
Paulo Loyola B.	18.308.230-2	Chile	\$	864	864
Estacionamientos Centro S.A.	77.922.110-5	Chile	\$	12.839	9.408
Publivia S.A.	84.361.100-8	Chile	\$	30.420	
Claro Chile S.A.	96.799.250-K	Chile	\$	19.471	
Telefónica Chile S.A.	90.635.000-9	Chile	\$	1.194	
Otros			\$	2.432	3.251
Total Facturas por Cobrar			\$	68.562	20.081
Transbank Tarjetas debito	96.689.310-9	Chile	\$	2.517	1.802
Transbank Tarjetas crédito	96.689.310-9	Chile	\$	317	305
Otras cuentas por cobrar			\$	2.834	2.107
Total deudores por Ventas			\$	71.396	22.188

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

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

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

Cliente	Contratos	Moneda	Monto	Tipo de Garantía
Emp. Axión Ltda.	AXION-LIDER	\$	600.000	Cheque 8863334
	AXION-DUOC	\$	1.000.000	Cheque 3216345
	AXION-ARCOS	\$	600.000	Cheque 3216351
	AXION-ALTAS	\$	520.000	Boleta de Garantía N° 0149823
	AXION-UVM	\$	2.000.000	Boleta de Garantía N° 0151997
Estacionamientos		UF	500	Boleta de Garantía N° 100093
A.J. Broom		UF	98	Garantía en Efectivo

Al 31 de Marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011, el análisis de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados es el siguiente:

Análisis	31.03.2012	31.12.2011
Con vencimiento a 30 días	68.561	22.188
Con vencimientos más de 180 días	-	-
Documentos por cobrar	2.384	2.565
Totales	70.945	24.753

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

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

Movimientos	31.03.2012	31.12.2011
Saldo inicial	324	324
Incrementos	-	-
Castigos	(324)	(324)
Totales	-	-

6. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

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

Las cuentas por pagar a Empresa de los Ferrocarriles del Estado corresponden a facturas por uso de vía y de préstamos otorgados por el financiamiento de los automotores. Esta deuda por compra de automotores fue capitalizada en su totalidad entre los años 2009 y 2011 (Nota 17 Patrimonio). Con respecto a los traspasos de fondos de Empresa de los Ferrocarriles del Estado a Metro Regional de Valparaíso S.A. se realizan bajo el concepto de cuenta corriente mercantil y Empresa de los Ferrocarriles del Estado cobra una tasa interés equivalente a TAB Nominal 90 días más 1,5% anual.

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

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Al 31.03.2012 M\$	Monto Al 31.12.2011 M\$
Por cobrar corto plazo:							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	Reembolso Adm. Tráfico (ver (a.1))	1.083.267	819.544
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	IV Etapa por cobrar a EFE	21.635	21.635
Total por cobrar corto plazo						1.104.902	841.179
Por cobrar largo plazo:							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	Diferencias aportes	72.432	72.432
Total por cobrar largo plazo						72.432	72.432

(*)Empresa de los Ferrocarriles del Estado

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

6. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

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

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

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Rut	Moneda	Monto al 31.03.2012 M\$	Monto al 31.12.2011 M\$
EFE	Matriz	61.216.000-7	Pesos	1.083.267	819.544
Asistencia técnica Sistema Señales				280.094	209.877
Mantenimiento de Catenarias				161.797	93.006
Consumos básicos PCC, Yolanda y Personal de Tráfico				131.937	4.590
Reembolso gastos personal de tráfico				178.790	128.078
Otros por cobrar (Mantenimiento de sistemas)				118.204	137.476
Seguro activo fijo RSA				17.445	17.250
Cobros Varios Según contratos				77.344	141.168
Plan Trienal				68.067	67.612
Otros reembolso gastos personal trafico				200	60
Otros cobros a EFE (Seguridad)				3.439	20.427
Consumo Repuestos Peajes				45.950	0

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

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al 31.03.2012 M\$	Monto al 31.12.2011 M\$
Por pagar corto plazo							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Merval con EFE (ver (b.1))	735.637	530.297
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	IV Etapa por pagar a EFE	-	-
Total por pagar corto plazo						735.637	530.297
Por pagar largo plazo							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Cta. Cte. Mercantil	4.425.049	4.425.049
Total por pagar largo plazo						4.425.049	4.425.049

(*)Empresa de los Ferrocarriles del Estado

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

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

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

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Monto al 31.03.2012 M\$	Monto al 31.12.2011 M\$
EFE	Matriz	735.637	530.297
Otros conceptos		970	3.250
Intereses Cta. Cte. Mercantil		246.641	157.380
Canon acceso		124.334	92.190
Peaje fijo		150.977	111.946
Peaje variable		160.299	117.600
Auditoría 2010 - 2011 (EEFF- IFRS)		52.416	47.931

c) Las transacciones al 31.03.2012 y 31.12.2011 con empresas relacionadas son las siguientes:

Rut	Sociedad	Naturaleza de la Relación	País	Moneda	Descripción de la transacción	31.03.2012		31.12.2011	
						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	326.601	(326.601)	1.258.901	(1.258.901)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE "Gastos Adm.	740.900	-	1.968.597	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Intereses créditos automotores	-	-	165.634	(165.634)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE Factura "Intereses Cta. Cte.	89.261	(89.261)	264.884	(264.884)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE Factura "examen licencia	20	(20)	5.125	(5.125)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE paga facturas "Gastos Adm.	459.757	-	1.828.973	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE paga facturas "Plan Trienal"	40.279	-	126.709	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE paga facturas "Proyectos EFE"	-	-	55.881	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval paga facturas "Peajes y Canon	212.728	-	1.140.607	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval paga "Inter. cta. cte. mercantil"	-	-	131.367	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval paga factura "exámenes"	2.300	-	2.275	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE remesa fondos cta. cte. mercantil	-	-	1.683.525	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE paga saldo compensación cuentas	-	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE "Obras Plan trienal"	40.734	-	138.792	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE "Proyectos EFE"	-	-	6.533	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval paga deuda IV Etapa	-	-	152.525	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval rebaja fact Proyecto EFE /notario	-	-	5.300	(300)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval factura a EFE Cons.Rep.Peajes	45.950	-		

(*) Empresa de Ferrocarriles del Estado

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

d) Remuneración del Directorio

Las remuneraciones canceladas al directorio por los períodos Enero a Marzo de 2012 y 2011 son las siguientes:

	31.03.2012	31.03.2011
	M\$	M\$
Dietas	14.382	13.970

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

e) Integrantes del Directorio al 31.03.2012:

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

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

	31.03.2012	31.12.2011
Gerentes y ejecutivos principales	5	5
Profesionales y técnicos	57	54
Trabajadores y otros	92	91
Totales	154	150

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

g) Miembros y remuneración de la Alta Dirección

El detalle de las remuneraciones de los Gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad por el período de tres meses terminados al 31 de Marzo de 2012 y 2011 es el siguiente:

	31.03.2012	31.03.2011
	M\$	M\$
Salarios	81.906	77.384
Otros beneficios	-	-
Total remuneraciones recibidas	81.906	77.384

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

7. INVENTARIOS

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

	31.03.2012	31.12.2011
Tarjetas PVC (Metroval)	35.748	28.842
Repuestos para equipos electromecánicos	103.349	130.581
Total	139.097	159.423

Las existencias corresponden a tarjetas sin contacto de PVC (Metroval) que son vendidas a los usuarios de Metro Regional de Valparaíso S.A., siendo de rápida rotación y no se visualizan índices de deterioro, solo aquellas que eventualmente pudiesen salir falladas las que son repuestas por el proveedor. También forma parte de este rubro los repuestos para equipos computacionales y electromecánicos, especialmente del sistema de peaje (torniquetes).

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

TARJETAS PVC PARA VENTA	AL 31.03.2012	AL 31.12.2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	28.842	23.826
Entradas	34.367	81.676
Consumos	(27.461)	(76.660)
Saldo final	35.748	28.842

CONSUMOS: corresponden a los importes reconocidos como gasto de cada período producto de la venta de tarjetas PVC. M\$ 27.461 a Marzo 2012 y M\$ 76.660 a Diciembre 2011.

La empresa no mantiene inventarios entregados en garantía.

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

REPUESTOS PARA CONSUMO INTERNO	AL 31.03.2012	AL 31.12.2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	130.581	0
Entradas	1.661	204.625
Consumos	(28.893)	(74.044)
Saldo final	103.349	130.581

CONSUMOS: corresponden a reemplazos de piezas de los equipos electromecánicos

La empresa no mantiene repuestos entregados en garantía.

8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Información general

La Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto determinaron pérdidas tributarias acumuladas al 31 de Diciembre de 2011 ascendentes a M\$ 66.104.222.

La Sociedad, en el desarrollo normal de sus operaciones, está sujeta a regulación y fiscalización por parte del Servicio de Impuestos Internos, producto de esto pueden surgir diferencias en la aplicación de criterios en la determinación de los impuestos.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES (CONTINUACIÓN)

b) Impuestos diferidos

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

c) El saldo por activos por impuestos corriente al 31 de Marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011 es el siguiente:

	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Crédito por gasto de capacitación	17.250	17.250

9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

	31.03.2012	31.12.2011
Saldo por cobrar venta terreno Quilpué	93.957	93.957

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

10. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA

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

	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Activos intangibles		
Programas Informáticos, bruto	41.379	41.379
Licencias Informáticas, bruto	18.651	18.651
Amortización acumulada y deterioro del valor programas y licencias informáticos	(32.756)	(28.859)
Activos intangibles neto	27.274	31.171

Los movimientos de los activos intangibles para el ejercicio terminado el 31 de Marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011 son los siguientes:

	2012		2011
Movimientos en activos intangibles identificables	Programas y Licencias informáticos, neto M\$	Movimientos en activos intangibles identificables	Programas y Licencias informáticos, neto M\$
Saldo inicial bruto al 01.01.2012	60.030	Saldo inicial bruto al 01.01.2011	45.766
Cambios:		Cambios:	
Adiciones Programas	-	Adiciones Programas	6.233
Adiciones Licencias	-	Adiciones Licencias	8.031
Amortización	(32.756)	Amortización	(28.859)
Total cambios	(32.756)	Total cambios	(14.595)
Saldo final al 31.03.2012	27.274	Saldo final al 31.12.2011	31.171

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

10. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA (continuación)

El gasto por “Amortización” se registra bajo el rubro “Gastos de Administración y Ventas” M\$ 3.897 a marzo 2012 y M\$ 13.814 a diciembre 2011.

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

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

11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

11.1 Composición de las partidas que integran este rubro

La composición de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de Marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011 es la siguiente:

Propiedades, plantas y Equipos por clase	Valor Bruto		Depreciación acumulada y deterioro del valor		Valor Neto	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcciones en curso	13.457	557	-	-	13.457	557
Terrenos	4.134.508	4.134.508	-	-	4.134.508	4.134.508
Edificios	2.914.677	2.913.303	(350.440)	(326.284)	2.564.237	2.587.019
Planta y equipos	823.871	823.243	(384.794)	(354.040)	439.077	469.203
Equipamiento de tecnologías de la información	153.406	153.406	(56.431)	(45.838)	96.975	107.568
Instalaciones fijas y accesorios	23.361	23.361	(7.639)	(4.760)	15.722	18.601
Automotores y vehículos	72.867.271	72.867.271	(8.693.936)	(8.025.670)	64.173.335	64.841.601
Total	80.930.551	80.915.649	(9.493.240)	(8.756.592)	71.437.311	72.159.057

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

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

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

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

Instalaciones fijas y accesorios: corresponde a la cuenta de muebles

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

La empresa no ha incurrido en costos de desmantelamiento en los ejercicios 2012 y 2011.

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

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

11. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (CONTINUACION)

11.2 Movimientos del período

Los movimientos al 31 de Marzo de 2012 y al 31 de Diciembre de 2011 de las partidas que integran rubro propiedades, plantas y equipos son los siguientes:

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios neto	Plantas y equipos neto	Equipamiento tecnologías de la información neto	Instalaciones fijas y accesorios neto	Automotores y vehículos neto	Propiedades planta y equipos neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2012	557	4.134.508	2.587.019	469.203	107.568	18.601	64.841.601	72.159.057
Cambios								
Adiciones	12.900		1.374	627	-	-	-	14.901
Activa Inversión	-			-	-	-	-	0
Reversa Inversión	-							0
Gasto por depreciación	-		(24.156)	(30.753)	(10.593)	(2.879)	(668.266)	(736.647)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-		-	-	-	-	-	0
Cambios. Total	12.900	0	(22.782)	(30.126)	(10.593)	(2.879)	(668.266)	(721.746)
Saldo final al 31.03.2012 (*)	13.457	4.134.508	2.564.237	439.077	96.975	15.722	64.173.335	71.437.311

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios neto	Plantas y equipos neto	Equipamiento tecnologías de la información neto	Instalaciones fijas y accesorios neto	Automotores y vehículos neto	Propiedades planta y equipos neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2011	11.117	4.234.630	2.641.118	583.670	79.125	0	67.514.666	75.064.326
Cambios								
Adiciones	52.403		38.374	8.802	57.821	23.028	-	180.428
Activa Inversión	(60.880)			-	-	-	-	(60.880)
Reversa Inversión	(2.083)							(2.083)
Gasto por depreciación	-		(92.473)	(123.269)	(29.378)	(4.427)	(2.673.065)	(2.922.612)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	(100.122)	-	-	-	-	-	(100.122)
Cambios. total	(10.560)	(100.122)	(54.099)	(114.467)	28.443	18.601	(2.673.065)	(2.905.269)
Saldo final al 31.12.2011 (*)	557	4.134.508	2.587.019	469.203	107.568	18.601	64.841.601	72.159.057

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

12. PROPIEDADES PARA INVERSION

Los movimientos al 31 de Marzo de 2012 y al 31 de Diciembre de 2011 de las partidas que integran rubro propiedades, para inversión son los siguientes:

		Terrenos Inversión	Edificios Inversión neto	Propiedades Planta y Equipos neto
		M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2012		1.068.875	293.712	1.362.587
Cambios	Adiciones			
	Gasto por depreciación	-	(5.507)	(5.507)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-
	Cambios. Total	-	(5.507)	(5.507)
Saldo final al 31.03.2012 (*)		1.068.875	288.205	1.357.080

		Terrenos Inversión	Edificios Inversión neto	Propiedades Planta y Equipos neto
		M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2011		968.753	315.740	1.284.493
Cambios	Adiciones			
	Gasto por depreciación	-	(22.028)	(22.028)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	100.122	-	100.122
	Cambios. Total	100.122	(22.028)	78.094
Saldo final al 31.12.2011 (*)		1.068.875	293.712	1.362.587

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

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

	Moneda	31.03.2012 Corrientes M\$	31.12.2011 Corrientes M\$
Acreedores comerciales			
Cuentas por pagar (a.1)	Peso Chileno	580.272	934.534
Otras cuentas por pagar			
Otras cuentas por pagar (a.2)	Peso Chileno	204.210	211.851
Otros		36.637	12.963
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		821.119	1.159.348

(a.1) Detalle de las cuentas por pagar al 31 de Marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011

PROVEEDORES BIENES Y SERVICIOS	RUT	PAIS	MONEDA	31.03.2012	31.12.2011
ESVAL S.A.	89.900.400-0	CHILE	PESOS	128.744	
CHILQUINTA ENERGIA S.A.	96.813.520-1	CHILE	PESOS	111.575	118.374
SERVIPERS LTDA.	76.348.000-3	CHILE	PESOS	41.338	21.719
AMF SEGURIDAD S.A.	89.652.800-9	CHILE	PESOS	34.367	
EME SERVICIOS GENERALES LTDA.	76.455.400-0	CHILE	PESOS	32.645	64.997
ENERCAT LTDA.	76.322.360-4	CHILE	PESOS	30.008	37.933
INDRA SISTEMAS CHILE S. A	78.553.360-7	CHILE	PESOS	26.495	70.217
SERV. DE TRANSPORTE ACI LTDA.	76.179.711-5	CHILE	PESOS	23.254	
GUARD SERVICE SEGURIDAD S.A.	79.960.660-7	CHILE	PESOS	19.024	16.873
ALSTOM CHILE S.A. neto con anticipo	80.889.200-6	CHILE	PESOS	17.617	419.497
TELETRONIC SA.	84.391.300-8	CHILE	PESOS	17.111	4.219
AREVALO Y CIA. LTDA.	76.328.080-2	CHILE	PESOS	7.388	14.152
VIGATEC S.A.	96.587.380-5	CHILE	PESOS	6.836	
JORGE QUIROZ Y CONS. ASOCIADOS	96.953.120-8	CHILE	PESOS	5.623	
MIGUEL MANCILLA MONTENEGRO	6.549.999-1	CHILE	PESOS	5.243	1.421
ASINT CONSULTORES S.A.	78.167.760-3	CHILE	PESOS	4.740	
EPCOM S.A.	96.968.060-2	CHILE	PESOS	4.526	2.249
BAKER TILLY CHILE AUDIT. CONS.	78.176.290-3	CHILE	PESOS	3.954	3.954
F S M ING. SISTEMAS LTDA.	76.224.620-1	CHILE	PESOS	3.456	11.457
CIA CHILENA DE VALORES	77.977.580-1	CHILE	PESOS	3.311	2.689
THYSSENKRUPP ELEVADORES S.A.	96.726.480-6	CHILE	PESOS	3.271	5.491
PINCU Y GUTIERREZ LTDA.	78.561.520-4	CHILE	PESOS	2.432	4.820

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

PROVEEDORES BIENES Y SERVICIOS	RUT	PAIS	MONEDA	31.03.2012	31.12.2011
GUARD SERVICE TECNOLOGIA S.A.	76.924.590-1	CHILE	PESOS	2.246	2.221
CLAVES CHILE S.A.	99.586.730-3	CHILE	PESOS	1.433	1.433
OTROS PROVEEDORES VARIOS		CHILE	PESOS	229	142
PROVEEDORES VARIOS		CHILE	PESOS	43.406	44.971
PSI INGENIEROS CONSULTORES LTDA.	78.772.8308	CHILE	PESOS		27.333
ERNESTO GABRIEL PRADO SÁNCHEZ	11.240.1512	CHILE	PESOS		5.372
GESTION MANT. DE AUTOMAT. Y PEAJES	96.763.1000	CHILE	PESOS		4.197
AGDABUS S.A.	76.382.0203	CHILE	PESOS		18.222
ROYAL SUN ALLIANCE SEGUROS	99.017.0002	CHILE	PESOS		30.581
TOTAL CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS POR PAGAR				580.272	934.534

Del total de acreedores comerciales al 31 de Marzo de 2012, se encuentran documentos vencidos pendientes de pagos de acuerdo al siguiente detalle:

Proveedor	Fecha vencimiento	M\$
SOC. PROFESIONAL M GROUP LTDA.	04.02.2011	1.587
BAKER TILLY CHILE AUDITORES CONS.	21.09.2011	3.954
CLAVES CHILE S.A.	09.04.2010	1.433
Total documentos vencidos 31.03.2012		6.974

(a.2) Detalle de las otras cuentas por pagar al 31 de Marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011:

Otras Cuentas por Pagar	Moneda	31.03.2012	31.12.2011
		M\$	M\$
Feridos del personal	Pesos	191.477	194.290
Boletas de honorarios por pagar	Pesos	12.733	17.561
Total Otras cuentas por pagar		204.210	211.851

Otras cuentas por pagar	Honorarios	Vacaciones	Totales
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01.01.2012	17.561	194.290	211.851
Incrementos	26.465	17.215	43.670
Disminuciones	(31.283)	(20.028)	(51.311)
Saldo final al 31.03.2012	12.733	191.477	204.210

Otras cuentas por pagar	Honorarios	Vacaciones	Totales
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01.01.2011	17.107	190.953	208.060
Incrementos	124.289	72.102	196.391
Disminuciones	(123.835)	(68.765)	(192.600)
Saldo final al 31.12.2011	17.561	194.290	211.851

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

14. OTRAS PROVISIONES VARIAS CORRIENTES

Detalle de “Otras Provisiones Varias” corrientes:

	31.03.2012	31.12.2011
PROVISIONES	M\$	M\$
Provisiones varias:		
- Mant. Material rodante	451.379	233.000
- Asist. Tecn. Señalización	60.000	54.245
- Mantención de Sistemas	16.169	19.557
-Patente Municipal	5.469	13.672
-Auditoría Interna	5.558	9.817
- Consumos básicos y otros	28.450	21.249
-Servicio de Cajeros	32.748	-
Total Otras Provisiones Corto Plazo	599.773	351.540

15. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

	Moneda	31.03.2012	31.12.2011
		M\$	M\$
Ingresos anticipados (a)	Pesos Chilenos	689.209	626.327
IVA Diferido por Pagar(b)	Pesos Chilenos	-	-
Fondo plan de desarrollo(c)	Pesos Chilenos	169.670	175.293
Otros	Pesos Chilenos	183.598	165.159
Totales		1.042.477	966.779

Notas:

(a) Los ingresos anticipados corresponden a cargas de pasajes en tarjeta de transporte, no utilizadas por los usuarios al cierre del período o ejercicio contable y arriendos pagados por anticipado de contratos con empresas de telefonía celular. las cuales instalaron antenas en el túnel entre “El Salto y Caleta Abarca”. Estas empresas cancelaron en forma anticipada diez años de arriendo del espacio y los ingresos se van registrando a medida que se van devengando.

(b) El IVA diferido por pagar en el corto plazo corresponde a convenios efectuados con el Servicio de Impuestos Internos (SII) para pagar en forma diferida el IVA por la internación de los automotores. Al 31 de Diciembre de 2011 quedan dos cuotas por pagar con vencimientos en Abril y Mayo de 2011.

(c) Corresponde a fondos proporcionados por el MTT para financiar estudios de un plan de desarrollo para Metro Valparaíso, solo se deben rendir los desembolsos realizados.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

	Moneda	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Ingresos anticipados (c)	Pesos Chilenos	101.505	107.783
Totales		101.505	107.783

Notas:

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

	Hasta 1 año	Ente 1 y 5 años
Ingresos percibidos por anticipado	25.114	76.391

17. PATRIMONIO NETO

a) Capital Emitido

Al 31 de Marzo de 2012 el capital pagado asciende a M\$ 101.216.001 y al 31 de Diciembre de 2011 asciende a M\$ 101.216.001.

Al 31 de Marzo de 2012 y al 31 de Diciembre de 2011 las primas por acción ascienden a M\$ 25.436.

b) Número de acciones suscritas y pagadas

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

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
Única	725.393.604	684.854.298	684.854.298

c) Número de acciones suscritas y pagadas (continuación)

Conceptos	\$	Nº Acciones
Capital suscrito y pagado al 31.12.2008	35.061.296.413	235.359.384
30.12.09 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	26.123.835.067	175.364.015
Capital suscrito y pagado al 31.12.2009	61.185.131.480	410.723.399
Revalorización Capital 2009	(806.409.817)	-
Capital suscrito y pagado al 31.12.2009	60.378.721.663	410.723.399
30.12.10 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	5.955.933.436	39.980.757
Total Capital Pagado al 31.12.2011	66.334.655.099	450.704.156
30.05.11 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	34.881.346.656	234.150.142
Total Capital Pagado al 31.03.2012	101.216.001.755	684.854.298

Saldo Acciones suscritas por EFE por pagar al 31.03.2012 40.539.306

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

17. PATRIMONIO NETO (CONTINUACION)

d) Dividendos

No se han cancelado dividendos durante el año 2012 y 2011.

e) Aumento de capital

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

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

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

f) Otras reservas

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

g) Resultados Acumulados

Son aquellos resultados acumulados desde la formación de la Sociedad, incluye el resultado de cada ejercicio. Al 31.03.2012 M\$ 33.473.246 y al 31.12.2011 M\$ 29.876.137.

h) Política de Gestión de Capital

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

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

18. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle es el siguiente:

ACUMULADO M\$	Por el período comprendido entre	
	01.01.2012 31.03.2012	01.01.2011 31.03.2011
Clases de ingresos ordinarios(*)		
Venta de pasajes	1.976.231	1.632.248
Venta de tarjetas	114.899	109.205
Compensación MTT por Baja de Tarifas	581.609	473.219
Arriendos	82.436	64.019
Total Ingresos ordinarios	2.755.175	2.278.691

(*) Los Ingresos ordinarios contienen una reclasificación del ítem “Otras Ganancias”, a diferencia de lo presentado el 31 de Diciembre de 2011.

Al 31 de Marzo de 2012 los ingresos por venta de pasajes corresponden a 4,51 millones de pasajeros.

Al 31 de Marzo de 2011 los ingresos por venta de pasajes corresponden a 3,98 millones de pasajeros.

19. COSTO DE VENTAS

El detalle es el siguiente:

ACUMULADO M\$	Por el período comprendido entre	
	01.01.2012 31.03.2012	01.01.2011 31.03.2011
Costo de ventas(*)		
Remuneraciones	348.815	250.612
Cajeros	97.959	96.861
Guardias	85.000	71.837
Traslado de pasajeros	276.563	215.181
Mantenimientos Autom. y otros operación	711.124	675.655
Energía eléctrica	331.975	292.488
Peaje y canon de acceso	326.602	304.864
Depreciación	726.179	724.474
Otros (**)	102.577	95.491
Total Costo de ventas	3.006.794	2.727.463

(*) El costo de ventas que se presenta en marzo de 2012 contiene una reclasificación del ítem “Gastos de administración”, a diferencia de lo presentado en marzo de 2011.

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle es el siguiente:

ACUMULADO M\$	Por el período comprendido entre	
	01.01.2012	01.01.2011
	31.03.2012	31.03.2011
Gastos de Administración		
Remuneraciones	294.768	226.822
Servicios Externos (a.1)	45.660	39.239
Mantenimientos	3.304	2.282
Auditorias	16.185	11.700
Seguros (*)	18.519	18.434
Asesorías y Honorarios	43.216	18.531
Dietas	14.382	13.970
Publicidad	10.972	9.384
Patente comercial	27.834	-
Depreciaciones	19.872	10.545
Otros Gastos Varios	39.310	35.301
Total Gastos Administración	534.022	386.208

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

(a.1) Para el período comprendido entre el 01 de enero al 31 de Marzo de 2012 y 2011, el gasto en Servicios externos se desglosa en lo siguiente:

ACUMULADO	Por el período comprendido entre	
	01.01.2012	01.01.2011
	31.03.2012	31.03.2011
Aseo	20.925	18.865
Transporte de Valores	9.755	7.822
Otros Servicios Externos	14.980	12.552
Total Servicios externos	45.660	39.239

21. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle es el siguiente:

ACUMULADO M\$	Por el período comprendido entre	
	01.01.2012	01.01.2011
	31.03.2012	31.03.2011
Otras ganancias (pérdidas)		
Otras Ganancias	6.226	16.354
Otras Pérdidas	(77.753)	(33.324)
Total Otras ganancias (pérdidas)	(71.527)	(16.970)

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Moneda funcional	Pesos chilenos	Pesos chilenos
Moneda de presentación	Pesos chilenos	Pesos chilenos
Diferencia de cambio reconocida en resultados excepto para instrumentos financieros medidos a valor razonable con efecto en resultados	(29)	(867.154)

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

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al 31.03.2012 M\$	Monto al 31.03.2011 M\$
61.216.000-	EFE (*)	Chile	Dólares	Matriz	Crédito automotores	-	36.309.389
Total por pagar largo plazo						-	36.309.389

23. MEDIO AMBIENTE

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

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

24. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Riesgo de Mercado

En el primer trimestre del año 2012, la demanda por viajes en Metro Regional de Valparaíso S.A. alcanzó los 4,51 millones de viajes, cifra que representa un incremento del 13,2% respecto de igual periodo del año 2011.

Metro Regional de Valparaíso S.A. ha consolidado a esta fecha, la puesta en servicio y operación de una estación de intermodal en Limache, la que permite la combinación de modos metro - bus, integrando la red ferroviaria del corredor Puerto - Limache con las ciudades La Calera, Quillota, el sector de Limache Viejo y a contar de febrero 2012 Olmué. La modalidad metro - bus representa un 15,1 % de la demanda global del año 2012.

24. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

Al año 2012, Metro Regional de Valparaíso S.A. espera transportar 18 millones de pasajeros e ingresos relacionados por sobre los **9.500 millones** de pesos anuales. Estos resultados podrían ser reforzados en la medida que el Plan de Transporte del Gran Valparaíso (TMV) considere en la integración de tarifas y recorridos del transporte público a Metro Regional de Valparaíso S.A. 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.

Cabe destacar, que Metro Regional de Valparaíso S.A. cuenta con la capacidad para transportar la demanda prevista para el año 2012, sin embargo requiere efectuar adecuaciones a sus sistemas de señalización, comunicaciones, peajes, energía y algunas otras inversiones de infraestructura en estaciones de intercambio para poder continuar operando con confiabilidad y manteniendo la calidad de servicio actual.

Desarrollo Operacional

La administración se encuentra desarrollando un plan de inversiones (2012-2013) que permitirá establecer, en el corto y mediano plazo, las condiciones técnicas y de infraestructura requeridas para enfrentar una demanda anual superior a los 18 millones de pasajeros, manteniendo la calidad de servicio actual. El plan de inversiones cubre para el corto plazo desde la ampliación y mejoramiento de infraestructura de estaciones, así como la implementación de nuevos nodos de integración Bus + Metro, hasta la migración del intervalo operacional actual para lograr 180 segundos de intervalo mínimo real.

Para el mediano plazo (2012-2015) se desarrolla el estudio de adquisición de nuevo material rodante, proyecto que permitirá enfrentar nuevos escenarios de demanda. Estos se consideran provenientes ya sea de la implementación de nuevos nodos de integración Bus + Metro como del resultado de la implementación del plan de integración del transporte público en el Gran Valparaíso (TMV). En efecto, a futuro, la licitación de recorridos en el Gran Valparaíso abrirá la posibilidad de dar un gran impulso a una racionalización del transporte público donde Metro Regional de Valparaíso S.A sea el eje articulador, en un esquema con reestructuración de los recorridos, sistema integrado de cobros y adecuación de la capacidad del Metro.

Riesgo de Crédito

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

24. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

Riesgo de Liquidez

Basados en estudios externos destinados a analizar la situación futura de la Empresa bajo el método de simulación de su operación actual bajo el esquema de "empresa modelo", aplicado al sector sanitario, y una proyección de la situación financiera para los próximos 30 años, la Administración estimó que el déficit operacional (EBITDA) de la Empresa para los años 2011 a 2012, alcanzaría aproximadamente a MM\$1.750 anuales. En los hechos, el desarrollo del ejercicio 2011 mostró que dicho déficit no superó 37% de la cifra estimada.

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

Como consecuencia de los aumentos de capital efectuados el 30 de mayo de 2011 (MM\$ 34.881), diciembre de 2010 (MM\$ 5.956) y el 30 de diciembre de 2009 (MM\$ 26.124) la situación patrimonial de Metro Regional de Valparaíso S.A. mejoró sustancialmente respecto a diciembre 2010. El patrimonio neto financiero al 31 de Marzo de 2012 asciende a MM\$ 67.634 y MM\$ 68.590 a Diciembre de 2011, un 1,39% menor.

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

Análisis de Sensibilidad

La Sociedad encargó este análisis a la Empresa UHY CE & A Consultores y Auditores de Empresas, tomando como base la información contable al 31 de Marzo del año 2012, complementada con antecedentes de mercado y con apreciaciones formuladas por los especialistas en las diversas etapas del análisis. Se efectúa sensibilización sólo sobre los ítems contables de Energía Eléctrica relacionadas con los equipos de Tracción y la Mantención del Material Rodante.

a) Metodología

Para lograr el objetivo del servicio profesional, se aplicó el método de trabajo siguiente:

- Se plantean dos variables a sensibilizar: energía eléctrica y gasto mantención.
 - Energía eléctrica

Respecto de esta variable se analiza el efecto de su eventual incremento, en los desembolsos operacionales de la Sociedad.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

24. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

- Gasto Mantención (Indexado a Moneda Euro)

Respecto de esta variable, se consideró de importancia el análisis del efecto en el valor de desembolsos operacionales relacionados con la mantención de material rodante, toda vez que respecto de este concepto existe un contrato con elementos nominados en esta moneda.

- En particular se solicitó tres valores para ser utilizados como input al modelo de simulación de Montecarlo que directa o indirectamente permitió la obtención de los valores extremos para el modelo: mínimo y máximo; y un tercer valor que se denomina el valor más probable. Las variables a estudiar son las descritas como partida en la siguiente tabla.
- Específicamente, para la variable a sensibilizar “energía eléctrica” el valor contable al 30 de marzo de 2012, equivale al costo inferior y se consideró como el valor más probable un monto de \$ 348.608.256. Para la partida “gasto mantención” el valor de referencia fue el valor contable al 31 de diciembre, el cual se encuentra indexado a la Moneda Euro, por lo que se considera el valor del Euro a la misma fecha. Sobre la base de este valor de referencia se obtuvo el valor mínimo y máximo de valores de la moneda Euro para el ejercicio comercial que finalizará al 30 de junio de 2012, considerados (costo inferior y costo superior, respectivamente). El valor más probable se propuso bajo el supuesto que es más factible que el Euro vaya a la baja en vez de al alza.
- Con estos valores acotados se recurrió al trabajo de Kish (1965) para disponer de una varianza aproximada que junto a los tres valores previos se puede simular una distribución de probabilidad acotada por los valores extremos considerando el modelo de probabilidad Beta (Evans, Hastings, and Peacock, 1993) que satisface las condiciones de entrada en las simulaciones.
- Todas las simulaciones se realizaron utilizando la versión 11 del software estadístico Stata (StataCorp, 2011). En cada uno de los casos, se realizó 100.000 iteraciones.

CONCLUSIONES

De conformidad a la metodología empleada en el cálculo de la sensibilización, a continuación detallamos el probable cargo a ser reconocido en el trimestre que finalizará al 30 de junio de 2012, los resultados obtenidos son:

Partida	Valor contable al 31/03/2012 \$	Variable determinante	Límite a la baja \$	Límite al alza \$	Efecto negativo \$	Efecto positivo \$
Energía eléctrica (tracción)	331.975.233	Costo energía	331.975.233	365.121.216	33.145.983	-
Mantención material rodante	656.013.009	Valor Euro	612.555.520	688.054.464	32.041.455	43.457.489

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

24. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

Como se desprende del cuadro precedente, de las sensibilizaciones efectuadas, se concluye que el principal factor de riesgo, se observa en el ítem de Gasto Mantenimiento Material Rodante, esto debido a la volatilidad que presenta la moneda EURO para el periodo que finalizará al 30 de junio de 2012, existiendo una mayor probabilidad a experimentar un beneficio en la posición financiera de Merval. 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.

25. EMPRESA EN MARCHA

Al 31 de Marzo de 2012, el Estado de Situación Financiera muestra un capital de trabajo y margen bruto negativo. No obstante, los presentes estados financieros se han formulado bajo el principio de “Empresa en Marcha”, al considerar que la recuperación de la inversión en activos fijos, otras inversiones relacionadas y el financiamiento para el cumplimiento normal de las operaciones, dependerán de la generación futura de resultados y los aportes financieros que reciba a través del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y su matriz Empresa de los Ferrocarriles del Estado, el que se otorga en base a la aprobación de los planes trienales de desarrollo de la empresa contemplados para su Matriz en el DFL 1 de 1993, en su condición de empresa pública.

26. GARANTIAS Y CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de Marzo de 2012, la Sociedad mantiene en su poder garantías obtenidas de terceros por el equivalente a M\$ 66.028.

Otorgante	Documento	Relación	Moneda	Monto
Comsa S.A.	Boleta de garantía	Arriendo	UF	21,38
A.J. Brown	Boleta de garantía	Arriendo	UF	98,00
Ricardo Mondaca M	Boleta de garantía	Arriendo	UF	2,00
Enercat Limitada	Boleta de garantía	Servicios	UF	1.030,00
Ernesto Prado S.	Boleta de garantía	Servicios	UF	35,63
Ivonne Villarroel F.	Boleta de garantía	Arriendo	UF	20,00
Servipers Limitada	Boleta de garantía	Servicios	UF	1.630,00
Asoc.Func.Medicos	Boleta de garantía	Arriendo	M\$	2.000
Héctor Valdés	Boleta de garantía	Arriendo	M\$	100

27. SANCIONES

Durante el período terminado el 31 de Marzo de 2012 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad ni a sus Directores y Ejecutivos.

Al 31 de Marzo de 2012, no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

28. CONTINGENCIAS

Al 31 de Marzo de 2012, el detalle de las contingencias se presenta a continuación:

JUICIOS CIVILES

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

Tribunal: 1º Juzgado Civil de Viña del Mar

Rol: 1284 -2007

Materia: Indemnización de perjuicios por RCE

Cuantía: \$650.000.000

Estado: Se dictó la sentencia definitiva de primera instancia la cual fue favorable a los intereses de la empresa. En efecto, se rechazó la demanda indemnizatoria interpuesta en contra de Metro Valparaíso, absolviéndolo de toda responsabilidad en los hechos que dieron origen a la demanda. Tanto el recurso de casación en la forma como el recurso de apelación deducidos en contra de la sentencia, fueron desechados en todas sus partes.

El recurso de casación en el fondo deducido por los demandantes ante la Excm. Corte Suprema fue declarado inadmisibles por ese Tribunal por manifiesta falta de fundamento. De este modo, se mantuvo la sentencia definitiva que liberó a Metro Valparaíso de toda responsabilidad en los hechos objeto de la demanda.

Probable resultado final del juicio: El abogado que suscribe estima que existe una razonable probabilidad de que se rechace el recurso de casación en el fondo y que se mantenga la sentencia definitiva que liberó a Metro Valparaíso de toda responsabilidad en los hechos objeto de la demanda.

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

Tribunal: 8º Juzgado Civil de Santiago

Rol: 17.020-2007

Materia: Responsabilidad contractual por incumplimiento de obligaciones

Cuantía: Indeterminada

Estado: Con fecha 5 de octubre de 2010, se dictó sentencia definitiva que rechazó en todas sus partes la demanda dirigida en contra de Metro Valparaíso, liberando a esta de toda responsabilidad en los hechos que motiva el juicio. Se presentó recurso de apelación en contra de la sentencia definitiva por parte de la demandante. Se está a la espera de que aparezca en tabla para la vista del recurso ante la Corte de Apelaciones de Santiago.

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

MERVAL S.A. CON FERROCARGO

Tribunal: 5° Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 123-2000

Materia: Terminación arrendamiento y cobro de rentas

Cuantía: \$42.000.000.-

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

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

SALAZAR CON MERVAL (PROYECTO IV ETAPA)

Tribunal: 5° Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 2780-2005.

Materia: Demanda de indemnización de perjuicios.

Cuantía: \$25.000.000

Estado: Con fecha 7 de abril de 2009 se dictó sentencia definitiva la cual acogió la demanda interpuesta y, en consecuencia, se ordena a la demandada a pagar a título de indemnización de perjuicios a la parte demandante, la suma de \$5.000.000. La Corte Suprema confirmó el fallo de segunda instancia el cual condenó a la empresa al pago de la suma de \$5.000.000 sin reajustes, ni intereses ni costas.

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

VARAS CON MERVAL S.A.

Tribunal: 2° Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 3309 -2008

Materia: Responsabilidad extracontractual.

Cuantía: Indeterminada

Estado: Se encuentra agotada la etapa de discusión. Se encuentra pendiente la realización de una audiencia de conciliación como trámite previo a la dictación de la sentencia definitiva. Se trata de un juicio que no ha tenido movimiento durante los últimos seis meses, sin embargo, no se ha solicitado el abandono del procedimiento en consideración que la acción aún se encuentra vigente y no prescrita.

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

Tribunal: 1° Juzgado Civil de Quilpué.

Rol: 48.217 -2008.

Materia: Juicio ejecutivo.

Cuantía: \$400.000.000

Estado procesal: Se dictó sentencia favorable a Metro Valparaíso. Con posterioridad y durante la fase de ejecución del fallo, Metro Valparaíso se adjudicó - remate judicial – el inmueble embargado. En la actualidad se encuentra suscrita la escritura de adjudicación e inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Quilpué a nombre de Metro Valparaíso. Dado que el monto demandado no se encuentra pagado completamente por parte de Inmobiliaria e Inversiones Quilpue S.A., Metro Valparaíso S.A. se iniciaron a las gestiones para obtener el pago del crédito impago y a la fecha se obtuvo la ampliación del embargo. Sin embargo, esta última gestión se ha visto entorpecida debido a un incidente de nulidad presentado en el juicio.

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

LOMBARDI CON METRO VALPARAÍSO:

Tribunal: 3° Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 6.041-2008.

Materia: Indemnización de Perjuicios RCE.

Cuantía: \$270.000.000.

Estado procesal: Se dictó fallo condenatorio que condenó a la empresa del pago de la suma de \$60.000.000 a favor de don Alejandro Lombardi. En la actualidad se encuentra pendiente la vista por parte de la I. Corte de Apelaciones de Valparaíso de un recurso de apelación presentado por parte de Metro Valparaíso en contra de la sentencia de primera instancia.

Probable resultado final del juicio: En opinión de este informante, los montos a que fue condenada la empresa deberían ser rebajados por la segunda instancia de manera importante.

RAMOS CON METRO VALPARAÍSO S.A. Y EFE

Tribunal: 3° Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 2.196-2010

Materia: Demanda Responsabilidad Civil Extracontractual de Indemnización de perjuicios

Cuantía: \$621.600.000

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

BLANC CON METRO VALPARAÍSO

Tribunal: 2º Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 7.713-2010

Materia: Demanda Responsabilidad Civil Extracontractual de Indemnización de perjuicios

Cuantía: \$100.000.000

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

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

PARRA CON METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Tribunal: Juzgado de Policía Local de Limache.

Rol N° 120.898-2011

Materia: Demanda de indemnización de perjuicios.

Cuantía: \$8.000.000 más intereses y reajustes.

Etapas del proceso: Se llevó a cabo durante el mes de diciembre comparendo de contestación y prueba y continuación de audiencia fijada para el mes de febrero. En la actualidad se encuentra pendientes medidas probatorias solicitadas por las partes.

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

NAVARRO CON METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Tribunal: Juzgado de Policía Local de Limache.

Rol N° 2.998

Materia: Demanda de indemnización de perjuicios infracción Ley del Consumidor.

Cuantía: \$4.480.684 más intereses y reajustes.

Etapas del proceso: Se encuentra fijada para el día 13 de abril comparendo de contestación y prueba.

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

JUICIOS LABORALES

VALENZUELA CON SERVIPERS Y Merval

Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso

Rol: 0-226-2011

Materia: Demanda laboral de indemnización de perjuicios por accidente del trabajo.

Cuantía: \$80.000.000

Estado procesal: Con fecha 26 de diciembre de 2011, se celebró audiencia de juicio y la fecha de dictación del fallo quedó fijada para el día 12 de enero de 2012. Dada la fecha del presente informe, esta parte ya fue notificado de la sentencia que rechazó la demanda, liberando a la empresa Metro Valparaíso de toda responsabilidad. La parte demandante dedujo recurso de nulidad en contra de la sentencia el cual fue rechazado en todas sus partes, confirmándose de ese modo la sentencia que rechazó en todas sus partes la demanda. Se está a la espera que se presente por la demandante recurso de unificación de jurisprudencia.

Probable resultado final del juicio: El abogado que suscribe estima que existe una alta probabilidad de que Merval no resulte condenada.

29. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de Marzo de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.