

Estados de Situación Financiera

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Santiago, Chile
31 de marzo 2014

CONTENIDO:
ESTADOS FINANCIEROS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo 2014

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 2014 y diciembre de 2013

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

ACTIVOS		31.03.2014	31.12.2013
	Nota	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalente al efectivo	4	1.150.889	1.299.194
Otros activos financieros corrientes	5	31.307	32.393
Otros activos no financieros, corrientes	6	78.739	12.294
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	535.651	532.647
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	1.278.864	1.133.499
Inventarios, corrientes	9	124.274	147.176
Activos por impuestos, corrientes	10	21.000	21.000
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES		3.220.724	3.178.203
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros, no corrientes		-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8	72.432	72.432
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	78.366	86.795
Propiedades, plantas y equipos	12	67.196.362	66.533.926
Propiedades de inversión	13	1.313.419	1.319.005
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		68.660.579	68.012.158
TOTAL DE ACTIVOS		71.881.303	71.190.361

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS

Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013

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

PATRIMONIO Y PASIVOS		31.03.2014	31.12.2013
	Nota	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	816.252	1.414.809
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	561.011	440.973
Provisiones corrientes por beneficios empleados	15	222.171	242.695
Otros pasivos no financieros, corrientes	16	978.416	855.345
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2.577.850	2.953.822
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	8	1.384.202	-
Otros pasivos no financieros, no corrientes	17	51.276	57.555
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.435.478	57.555
PATRIMONIO			
Capital emitido	18	106.125.877	106.125.877
Primas de emisión	18	25.436	25.436
Otras reservas	18	807.009	807.009
Resultados acumulados	18	(39.090.347)	(38.779.338)
TOTAL PATRIMONIO		67.867.975	68.178.984
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		71.881.303	71.190.361

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Al 31 de marzo de 2014 y marzo de 2013

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

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	Nota	01.01.2014	01.01.2013
		31.03.2014	31.03.2013
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	19	3.374.491	3.003.313
Costo de ventas	20	(3.013.742)	(2.978.415)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		360.749	24.898
Gastos de administración	21	(695.452)	(469.350)
Otras ganancias (pérdidas)	22	17.129	(12.867)
Ingresos financieros		8.168	7.624
Costos financieros	8.c	-	-
Diferencias de cambio	23	(98)	104
Resultado por unidades de reajuste		(1.505)	(91)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO		(311.009)	(449.682)
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(311.009)	(449.682)
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO		(311.009)	(449.682)
ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTERMEDIOS INTEGRALES			
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO		(311.009)	(449.682)
Otros Resultados Integrales		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		(311.009)	(449.682)

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de marzo de 2014 y marzo de 2013

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital Pagado	Prima Emisión	Otras Reservas	Pérdidas Acumuladas	Patrimonio Atribuible al Propietario
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2014	106.125.877	25.436	807.009	(38.779.338)	68.178.984
Cambios en patrimonio					
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-
Pérdida del período	-	-	-	(311.009)	(311.009)
Cambios en patrimonio	-	-	-	(311.009)	(311.009)
Saldo final al 31 de marzo de 2014	106.125.877	25.436	807.009	(39.090.347)	67.867.975
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital Pagado	Prima Emisión	Otras Reservas	Pérdidas Acumuladas	Patrimonio Atribuible al Propietario
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2013	106.125.877	25.436	807.009	(36.679.026)	70.279.296
Cambios en patrimonio					
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-
Pérdida del período	-	-	-	(449.682)	(449.682)
Cambios en patrimonio	-	-	-	(449.682)	(449.682)
Saldo final al 31 de marzo de 2013	106.125.877	25.436	807.009	(37.128.708)	69.829.614

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 de marzo de 2014 y marzo de 2013
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	Nota	del 01 de enero al 31 de marzo	del 01 de enero al 31 de marzo
		2014 M\$	2013 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Operación			
Clases de cobros por actividades de Operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		3.216.152	2.759.455
Otros cobros por actividades de operación		1.080.075	286.417
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(3.742.543)	(1.950.958)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(680.153)	(449.890)
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación		(126.469)	645.024
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión			
Compras activos intangibles	11	-	(66.767)
Compras de propiedades, plantas y equipos	12	(30.004)	(53.394)
Intereses recibidos		8.168	7.624
Flujos de efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		(21.836)	(112.537)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Importes procedentes de subvenciones del Gobierno		-	-
Aumento de capital		-	-
Intereses pagados		-	-
Flujos de efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		-	-
Incremento neto (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		(148.505)	532.487
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período		1.299.194	962.535
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período (*)		1.150.889	1.495.022

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

Contenido

1.- INFORMACION GENERAL	10
2.- BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	11
2.1 BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	11
2.2 NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIÓN EMITIDAS	12
2.3 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN	12
2.3.1 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE REAJUSTE	13
2.4 CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTES Y NO CORRIENTES	13
2.5 USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS	13
3.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	14
3.1 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	14
3.2 PROPIEDADES DE INVERSIÓN	15
3.3 ACTIVOS INTANGIBLES	15
3.4 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS	15
3.5 ACTIVOS FINANCIEROS	16
3.6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	17
3.7 INVENTARIOS	17
3.8 PASIVOS FINANCIEROS	17
3.9 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	18
3.10 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	18
3.11 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	18
3.12 PROVISIONES	19
3.13 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y COSTOS DE VENTAS	19
3.14 INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	20
3.15 RECLASIFICACIONES	20
3.16 MEDIO AMBIENTE	20
4.- EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	20
5.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	21
6.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	21
7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	21
8.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS	23
9.- INVENTARIOS CORRIENTES	27
10.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	28
11.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA	28
12.- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	29
13.- PROPIEDADES PARA INVERSIÓN	32
14.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	32
15.- PROVISIONES BENEFICIOS A EMPLEADOS	34

16.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	34
17.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	34
18.- PATRIMONIO NETO	35
19.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	37
20.- COSTO DE VENTAS	37
21.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	38
22.- OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	39
23.- EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA	39
24.- MEDIO AMBIENTE	39
25.- ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	40
26.- EMPRESA EN MARCHA	42
27.- GARANTIAS EN EFECTIVO OBTENIDAS DE TERCEROS	43
28.- SANCIONES	43
29.- CONTINGENCIAS	43
30.- HECHOS POSTERIORES	44

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

1.- INFORMACION GENERAL

La Empresa Metro Regional de Valparaíso S.A. (en adelante la Sociedad o Merval) constituyó por escritura pública el día 29 de diciembre de 1995, ante el Notario suplente del titular de la primera Notaria de Providencia en la ciudad de Santiago, doña Mercedes Moreno Guemes.

Metro Regional de Valparaíso S.A., Rut 96.766.340-9, es una Sociedad Anónima cerrada que tiene como objeto establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares y servicios de transporte complementarios, cualquiera que sea su modo, incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad, preferentemente en la red ferroviaria de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado ubicada en la Quinta Región.

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

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

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2.- BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Bases de Preparación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de marzo 2014 y 31 de diciembre de 2013, han sido preparados de acuerdo con las normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales comprenden la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), con excepción de la aplicación de la NIC 36 para determinación del deterioro de activos del rubro Propiedades, Plantas y Equipos del Activo No Corriente. En sustitución a dicha norma, la empresa de los Ferrocarriles del Estado y sus filiales fueron autorizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio ordinario N°4887 de fecha 16 de febrero de 2011, para aplicar excepcionalmente la Norma Internacional de Contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21. En Nota 3.4 se detalla el alcance de esta norma.

Estos estados financieros correspondientes al período de tres meses terminado al 31 de marzo 2014 han sido aprobados por su directorio en sesión extraordinaria N° 379 del 14 de Mayo de 2014.

Los presentes estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de marzo de 2014, los resultados integrales, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

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

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

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

2.2 Nuevas Normas e Interpretación Emitidas

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación.

Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2013 que fueron aplicables a la Sociedad:

Normas y/o Enmienda	Modificaciones y mejoras	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 27	Estados Financieros consolidados e individuales	01 de enero de 2013
NIIF 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	01 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del Valor Razonable	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 2013

Normas contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014 y siguientes que serán aplicables a la Sociedad:

Normas y/o Enmienda	Modificaciones y mejoras	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32	Requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros	01 de enero de 2014
NIIF 10, 12 y NIC 27	Inversión midan sus inversiones a valor razonable	01 de enero de 2014
NIIF 9	Modifica la clasificación y medición de los activos financieros	No definida
CINIIF 21	Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes"	01 de enero de 2014
NIC 36	Revelaciones sobre el valor recuperable de los activos deteriorados	01 de enero de 2014
NIIF 9	2da. etapa proyecto del IASB de reemplazar a la NIC 39	No definida
NIC 19	Contrib. que son indep de los años de servicio del empleado	01 de julio de 2014
NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 24, NIC 38 y NIC 40	Mejoras, necesarias pero no urgentes	01 de julio de 2014

A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no ha aplicado ninguna en forma anticipada

La Administración evaluará el impacto que estas normas tendrán en la fecha de aplicación efectiva.

2.3 Moneda Funcional y de Presentación

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

2.3.1 Transacciones en Moneda Extranjera y unidades de reajuste

a) Transacciones y Saldos

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

b) Bases de Conversión

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

MONEDA	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
UF	23.606,97	23.309,56	22.869,38
US\$	551,18	524,61	472,03

2.4 Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

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

2.5 Uso de Estimaciones y Juicios

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

3.-RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

3.1 Propiedades, Plantas y Equipos

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

El costo de los activos incluye los siguientes conceptos:

- Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico y en caso de no existir, será la tasa media de financiamiento de la Sociedad que realiza la inversión.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.
- Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba y cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.
- Los costos posteriores se capitalizaran solo si es probable que la Sociedad reciba beneficios económicos futuros asociados a dichos costos.
- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se cargan al resultado del ejercicio en que se producen.
- Las propiedades, plantas y equipos, netos en el caso del valor residual de los mismos, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, (período que la Sociedad espera utilizarlos). La vida útil y el valor residual se revisa al menos una vez en el período financiero. La vida útil estimada, en años se detalla a continuación:

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

- En forma posterior al reconocimiento inicial, las Propiedades, Plantas y Equipos así como las nuevas incorporaciones se valorizan al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro que hayan experimentado.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

3.1.1 Propiedades, Plantas y Equipos, continuación

- Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.
- Los gastos por mantenimiento mayor del material rodante, que considera entre otros conceptos la inspección y el reemplazo de partes y piezas son capitalizados como un activo independiente del bien principal, siempre y cuando cumplan con las condiciones establecidas en la NIC 16, para su reconocimiento, y por tal motivo dicho costo se da baja del bien principal.

3.2 Propiedades de Inversión

En forma posterior al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión provenientes de la fecha de transición así como las nuevas incorporaciones se valorizan al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro que hayan experimentado, tal como depreciación del ejercicio. Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013, la Sociedad utiliza como método de depreciación el método lineal. La vida útil estimada para las “Propiedades para Inversión”, en años se detalla a continuación:

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

3.3 Activos Intangibles

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

3.4 Deterioro del Valor de los Activos No Financieros

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 Sociedad 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. Metro Regional de Valparaíso S.A es filial de 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 generalmente superiores a sus ingresos.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

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

Mediante oficio 4887 del 16/02/2011 la SVS autorizó a la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, matriz de Metro Regional de Valparaíso S.A. y a sus 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 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 sociedad fueron registrados a costo de reposición depreciado.

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

3.5 Activos Financieros

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

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

b) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

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

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

c) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

d) Otros Activos Financieros Corrientes

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

3.6 Otros activos No Financieros

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

3.7 Inventarios

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

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

La Sociedad Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013, no presenta inventarios entregados como garantía.

3.8 Pasivos Financieros

a) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

b) Cuentas por pagar empresas relacionadas

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

Los traspasos de fondos entre 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.

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

3.8 Pasivos Financieros (Continuación)

- c) Capital Social y Distribución de dividendos
 - c.1) El capital social está representado por acciones de una sola clase.
 - c.2) La política de dividendos establece que la Junta de Accionistas determinará libremente la distribución que deba darse a las utilidades.
 - c.3) Primas de emisión, corresponden a la denominación diferencia en colocación o venta de acciones propias.
 - c.4) Acciones suscritas no pagadas serán reajustadas en la misma proporción en que varíe el valor de la UF hasta la fecha del pago efectivo.

3.9 Otros Pasivos No Financieros

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

3.10 Impuesto a las Ganancias e Impuestos diferidos

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

Los impuestos diferidos resultan de las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria, generándose los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

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

3.11 Beneficios a los empleados

Vacaciones del personal

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

3.12 Provisiones

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

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

3.13 Reconocimiento de Ingresos y Costos de Ventas

Los ingresos ordinarios y los costos de explotación se contabilizan en función del criterio del devengo.

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

En el mes de marzo de 2010 la Sociedad suscribió un convenio con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT), que tiene por objeto promover el uso de transporte público remunerado de pasajeros mediante un mecanismo de aportes de cargo fiscal destinado a compensar los menores pagos que se realicen producto de la rebaja de la tarifa a usuarios del 18,6%. Este menor ingreso es transferido por el MTT a la Sociedad y se clasifica como “Ingresos Compensación MTT por Baja de Tarifas” dentro del rubro “Ingresos Ordinarios”. El monto de los aportes recibidos del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT) para compensar la baja de tarifas, se calcula mes a mes en base a la diferencia entre los flujos reales de pasajeros y los efectivamente entregados por el MTT, en base a la demanda estimada y se registran en resultados cuando se devenga el ingreso, es decir una vez que los servicios son prestados.

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

3.13 Ingresos por Arrendamientos Operativos

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

3.15 Reclasificaciones

Para efectos de una presentación más adecuada, se han efectuado las siguientes reclasificaciones en los estados financieros al 31 de diciembre de 2012:

Item	M\$	Presentación 2012	Presentación 2013
Compensación por cobrar MTT	227.748	Otros Activos Corrientes	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
Provisión vacaciones	242.759	Cuentas por Pagar Comerciales	Provisión Beneficios a los Empleados

3.16 Medio Ambiente

Los automotores de Metro Regional de Valparaíso S.A., son accionados mediante tracción eléctrica, lo que permite una operación limpia y no contaminante. Eventuales desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputarán a resultados cuando se incurran.

4.- EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Corresponde a los dineros mantenidos en caja, cuentas corrientes bancarias y fondos mutuos, donde su valor libro es igual a su valor razonable y están expresados en pesos chilenos. La composición de este rubro Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013, es la siguiente:

	31.03.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Efectivo y documentos en caja	51.444	74.828
Saldos en bancos (*)	297.595	430.683
Fondos Mutuos	801.850	793.683
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.150.889	1.299.194

(*) De este saldo, M\$ 281.371 corresponden a fondos del plan trienal de EFE (M\$10.701 en 2013) (Nota 8c).

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

4.- EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE (CONTINUACIÓN)

Banco	Tipo de fondo	Número de Cuotas	Valor Cuota \$	2014 M\$
Santander	Tesorería - Ejecutiva	465.562,9181	1.722,3239	801.850
Total				801.850

Banco	Tipo de fondo	Número de Cuotas	Valor Cuota \$	2013 M\$
Santander	Tesorería - Ejecutiva	465.562,9181	1.704,7801	793.683
Total				793.683

5.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013 es la siguiente:

	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Cta. Cte. Personal	22.156	23.242
Garantías en efectivo	9.151	9.151
Totales	31.307	32.393

6.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013, es la siguiente:

	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Seguros y Otros Anticipados	78.729	11.425
Fondos por rendir	10	869
Totales	78.739	12.294

7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son de cobro dentro de los treinta días siguientes y no están sujetas a condiciones especiales ni cobro de tasa de interés. Se incluye en este saldo la compensación que realiza el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT) por los menores pagos que realiza el público, producto de la rebaja de la tarifa a usuarios que realiza el Metro Valparaíso (Nota 3.13).

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (CONTINUACIÓN)

La composición de este rubro Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013 es la siguiente:

Conceptos	Moneda o unidad reajuste	31.03.2014			31.12.2013		
		Valor Bruto M\$	Deterioro de Valor M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Deterioro de Valor M\$	Valor Neto M\$
Compensación por cobrar MTT	Pesos	444.099	-	444.099	491.634	-	491.634
Deudores por ventas (*)	Pesos	87.616	-	87.616	37.532	-	37.532
Documentos por cobrar (**)	Pesos	3.936	-	3.936	3.481	-	3.481
Totales		535.651	-	535.651	532.647	-	532.647

(*) Facturas por cobrar

(**) Cheques y otros documentos por cobrar

El detalle por deudores por ventas de las partidas que componen el saldo Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013 es el siguiente:

Detalle	RUT	País	Moneda	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Axión y Cía. Ltda.	76.014.051-1	Chile	\$	7.923	7.165
Claro Chile S.A.	96.799.250-K	Chile	\$	-	9.750
Estacionamientos Centro S.A.	77.922.110-5	Chile	\$	10.868	8.024
Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	\$	-	120
Comsa de Chile S.A.	96.724.700-6	Chile	\$	1.846	1.846
Publivia S.A.	84.364.100-8	Chile	\$	29.199	-
Besalco Construcciones s.a.	96.727.830-0	Chile	\$	1.000	2.000
Fondo de Solidaridad (Fosis)	60.109.000-7	Chile	\$	9.905	-
Eme serv. Generales Ltda.	76.455.400-0	Chile	\$	6.703	-
Otros			\$	13.005	2.337
Total Facturas por Cobrar				80.449	31.242
Transbank Tarjetas débito	96.689.310-9	Chile	\$	5.840	5.063
Transbank Tarjetas crédito	96.689.310-9	Chile	\$	1.327	1.227
Otras cuentas por cobrar				7.167	6.290
Total deudores por Ventas				87.616	37.532

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (CONTINUACIÓN)

Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013, el análisis de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados es el siguiente:

Análisis	31.03.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Con vencimiento a 30 días	527.515	517.338
Con vencimientos más de 31 días menos de 360 días	8.136	15.309
Totales	535.651	532.647

En base al análisis de riesgo de incobrabilidad de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar, la Sociedad no ha constituido provisión por “Pérdidas por Deterioro de Valor” Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013.

8.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

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

Las cuentas por pagar a Empresa de los Ferrocarriles del Estado corresponden a facturas por uso de vías ferroviarias. Con respecto a los traspasos de fondos de Empresa de los Ferrocarriles del Estado a Metro Regional de Valparaíso S.A. se realizan bajo el concepto de cuenta corriente mercantil por lo cual la Empresa de los Ferrocarriles del Estado cobra una tasa interés equivalente a TAB Nominal 90 días más 1,5% anual.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

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

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Al 31.03.2014 M\$	Monto Al 31.12.2013 M\$
Por cobrar corto plazo:							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	Reembolso Adm. Tráfico (ver (8 b))	1.278.864	1.133.499
Total por cobrar corto plazo						1.278.864	1.133.499

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

(**) Diferencias de aportes en bienes del activo fijo. Esta deuda no genera reajustes ni intereses. Considerando que en EFE revisará estas diferencias de aportes sólo durante el año 2014, la Administración estima que su cobro se realizará en el largo plazo.

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

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Rut	Moneda	Monto al 31.03.2014 M\$	Monto al 31.12.2013 M\$
EFE	Matriz	61.216.000-7	Pesos	1.278.864	1.133.499
	Asistencia técnica Sistema Señales			431.576	250.768
	Mantenimiento de Catenarias			158.052	199.876
	Consumos básicos PCC, Yolanda y Personal de Tráfico			3.251	2.725
	Reembolso gastos personal de tráfico			226.383	189.958
	Otros por cobrar (Mantenimiento de sistemas)			166.068	110.491
	Seguro activo fijo RSA			11.399	-
	Cobros varios según contratos (*)			97.792	231.192
	Plan Trienal			6.000	32.531
	Otros reembolso gastos personal tráfico			-	981
	Otros cobros a EFE (Notaria)			20	20
	Consumo Repuestos Peajes			156.152	93.322
	Cobros Doc. IV Etapa			21.635	21.635
	Gastos implementación SAP			536	-

(*) En 2013 este saldo se compone principalmente de Reparaciones del sistema de señales MM\$ 200 y Otros contratos de mantenimiento a los sistemas de comunicaciones UPS, seguros activo fijo y consumos básicos.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

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

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al 31.03.2014 M\$	Monto al 31.12.2013 M\$
Por pagar corto plazo							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Merval con EFE (ver Nota 8 c.1)	279.577	430.272
61.216.000-7	EFE (**)	Chile	Pesos	Matriz	Fondos EFE Plan Trienal	281.434	10.701
Total por pagar corto plazo						561.011	440.973

Por pagar largo plazo							
61.216.000-7	EFE (**)	Chile	Pesos	Matriz	Inversión Automotores (***)	1.384.202	-
Total por pagar largo plazo						1.384.202	-

(*) Empresa de los Ferrocarriles del Estado

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

(***) Pagos realizados por EFE . Deuda por enganches y ATP, nuevos automotores.

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

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Monto al 31.03.2014 M\$	Monto al 31.12.2013 M\$
EFE	Matriz	279.577	430.272
Otros conceptos		500	500
Canon acceso		65.412	96.812
Peaje fijo		79.429	117.559
Peaje variable		45.259	131.141
Auditoría 2010-2012 (EEFF, NIIF)		88.977	84.260

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

d) Las transacciones Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013 con empresas relacionadas son las siguientes:

Rut	Sociedad	Naturaleza de la Relación	País	Moneda	Descripción de la transacción	31.03.2014		31.12.2013	
						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 Acceso"	348.020	(348.020)	1.360.039	(1.360.039)
61.216.000-7	EFE	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE "Gastos Adm. Tráfico"	722.089	-	2.069.042	-
61.216.000-7	EFE	Matriz	Chile	Pesos	Intereses créditos automotores	-	-	-	-
61.216.000-7	EFE	Matriz	Chile	Pesos	EFE Cobra "Intereses Cta. Cte. mercantil"	-	-	-	-
61.216.000-7	EFE	Matriz	Chile	Pesos	EFE Factura "examen licencia maquinistas"	-	-	524	(524)
61.216.000-7	EFE	Matriz	Chile	Pesos	EFE remesa fondos cta. cte. mercantil	-	-	-	-
61.216.000-7	EFE	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE "Obras Plan trienal"	3.000	-	45.711	-
61.216.000-7	EFE	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE "Implementación SAP"	536	-	-	-
61.216.000-7	EFE	Matriz	Chile	Pesos	Merval rebaja facturas Consumos básicos	-	-	100.354	-
61.216.000-7	EFE	Matriz	Chile	Pesos	Merval factura a EFE Consumo Rep. Peajes	62.830	-	44.053	-
61.216.000-7	EFE	Matriz	Chile	Pesos	EFE Cobra a MV Deuda Automotores	1.384.202	-	-	-

e) Remuneración del Directorio

Las remuneraciones canceladas al Directorio por los períodos enero a marzo de 2014 y 2013, son las siguientes:

	31.03.2014	31.03.2013
	M\$	M\$
Dietas	17.785	14.266

No existen otros conceptos que se paguen a los Directores.

f) Integrantes del Directorio al 31.03.2014:

Presidente	José Luis Domínguez Covarrubias
Vicepresidente	Francisco Bartolucci Johnston
Director	José Luis Mardones Santander
Director	Germán Correa Díaz
Director	Jorge Alé Yarad

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

	31.03.2014	31.03.2013
Gerentes y ejecutivos principales	5	5
Profesionales y técnicos	76	64
Trabajadores y otros	98	86
Totales	179	155

Además, Metro Regional de Valparaíso S.A. mantiene contratos de 30 personas a cuenta de EFE (29 profesionales en 2013).

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

h) Miembros y remuneración de la Alta Dirección

El detalle de las remuneraciones de los Gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad por los períodos de tres meses terminados Al 31 de marzo de 2014 y 2013 es el siguiente:

	31.03.2014	31.03.2013
	M\$	M\$
Salarios	94.394	85.403
Otros beneficios	68.027	-
Total remuneraciones recibidas	162.421	85.403

9.- INVENTARIOS CORRIENTES

La composición de este rubro Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013, es la siguiente:

	31.03.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Tarjetas PVC (<i>Metroval</i>)	34.737	26.078
Repuestos para equipos electromecánicos	89.537	121.098
Total	124.274	147.176

Los inventarios 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, sólo aquellas que eventualmente pudiesen presentar problemas técnicos, las que son repuestas por el proveedor. También forman parte de este rubro los repuestos para equipos computacionales y electromecánicos, especialmente del sistema de peaje (torniquetes).

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

TARJETAS PVC PARA VENTA	31.03.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Saldo inicial	26.078	15.676
Entradas	42.131	99.999
Consumos (ver nota 21)	(33.472)	(89.597)
Saldo final	34.737	26.078

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

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

REPUESTOS PARA CONSUMO INTERNO	31.03.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Saldo inicial	121.098	96.775
Entradas	31.268	68.376
Consumos	(62.829)	(44.053)
Saldo final	89.537	121.098

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

10.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Información general

Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, debido a que ha determinado pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$ 89.079.246.

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 2014 y diciembre de 2013 es el siguiente:

	31.03.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Crédito por gasto de capacitación	21.000	21.000

11.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA

La composición de este rubro Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013, es la siguiente:

	31.03.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Activos intangibles		
Programas Informáticos, bruto	78.500	76.556
Amortización acumulada y deterioro del valor de programas informáticos	(43.674)	(39.051)
Licencias Informáticas, bruto	84.878	84.878
Amortización acumulada y deterioro del valor de licencias informáticas	(41.338)	(35.588)
Activos intangibles neto	78.366	86.795

Los movimientos de los activos intangibles para los ejercicios terminados Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013 son los siguientes:

	2014		2013
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 01.01.2014	161.434	Saldo inicial bruto al 01.01.2013	60.030
Cambios:		Cambios:	
Adiciones programas (*)	1.944	Adiciones programas	35.176
Adiciones licencias (*)	-	Adiciones licencias	66.228
Amortización acumulada	(74.639)	Amortización acumulada	(43.287)
Amortización del ejercicio (Nota 21)	(10.373)	Amortización del ejercicio (Nota 21)	(31.352)
Total cambios	(83.068)	Total cambios	26.765
Saldo final al 31.03.2014	78.366	Saldo final al 31.12.2013	86.795

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

11.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA (CONTINUACIÓN)

(*) Del total de adiciones del rubro intangibles, las cuales ascienden a M\$101.404, al 31 de marzo de 2014 se han efectuado desembolsos sólo por M\$ 92.359 que son los presentados en el flujo de efectivo. Durante 2012 no hubo adiciones en este rubro.

El gasto por “Amortización” se registra bajo el rubro “Gastos de Administración” M\$ 10.373 al 31 de marzo de 2014 y M\$ 31.352 al 31 de diciembre de 2013.

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

La Sociedad no presenta costos de desarrollo.

12.- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

12.1 Composición de las partidas que integran este rubro

La composición de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013 es la siguiente:

Propiedades, plantas y Equipos por clase	Valor Bruto		Depreciación acumulada y deterioro del valor		Valor Neto	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcciones en curso	1.418.652	57.563	-	-	1.418.652	57.563
Terrenos	4.134.508	4.134.508	-	-	4.134.508	4.134.508
Edificios	2.942.955	2.920.618	(542.545)	(518.429)	2.400.410	2.402.189
Planta y equipos	850.396	831.231	(630.785)	(600.360)	219.611	230.871
Equipamiento de tecnologías de la información	292.276	288.933	(174.090)	(156.772)	118.186	132.161
Instalaciones fijas y accesorios	34.690	33.816	(31.291)	(29.927)	3.399	3.889
Automotores y vehículos	72.948.505	72.948.505	(14.046.909)	(13.375.760)	58.901.596	59.572.745
Total	82.621.982	81.215.174	(15.425.620)	(14.681.248)	67.196.362	66.533.926

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

12.- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (CONTINUACIÓN)

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

- Terrenos: Principalmente corresponde a Propiedades colindantes con la faja vía ferroviaria, distribuidas entre Puerto y Limache.
- Edificaciones: Las principales corresponden al Taller de Mantenimiento y a las oficinas Estación Puerto.
- Plantas y equipos: Maquinarias y Equipos de oficina y Herramientas, cuyo principal bien, es el Torno Sumergido.
- Equipos de tecnología de la información: Corresponde a Impresoras, equipos computacionales, servidores y equipos para el Sistema de Peaje y el Sistema CCTV.
- Instalaciones fijas y accesorios: Básicamente corresponde a muebles de uso administrativo.
- Automotores: Incluye 27 automotores X-Trapolis del año 2005 y a 2 vehículos de uso administrativo.

La empresa no ha incurrido en costos de desmantelamiento en los ejercicios 2014 y 2013.

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

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

Al 31 de marzo de 2014 del total de depreciaciones del ejercicio las cuales ascienden a M\$744.372, un total de M\$723.570 se clasificaron como costo de ventas (M\$720.702 en 2013), y M\$20.802 como gastos de administración (M\$21.511 en 2013).

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

12.- PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (CONTINUACIÓN)

12.2 Movimientos del período

Los movimientos Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013 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 01.01.2014	57.563	4.134.508	2.402.189	230.871	132.161	3.889	59.572.745	66.533.926	
Cambios	Adiciones (*)	1.402.025	-	-	566	3.343	874	1.406.808	
	Activa Inversión	(40.936)	-	22.336	18.600	-	-	-	
	Reversa Inversión/Reclasifica a Intangibles y gastos pagados por anticipado	-	-	-	-	-	-	-	
	Gasto por depreciación	-	-	(24.115)	(30.426)	(17.318)	(1.364)	(671.149)	(744.372)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios. Total	1.361.089	-	(1.779)	(11.260)	(13.975)	(490)	(671.149)	662.436	
Saldo final al 31.03.2014(*)	1.418.652	4.134.508	2.400.410	219.611	118.186	3.399	58.901.596	67.196.362	

	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 01.01.2013	177.954	4.134.508	2.496.003	351.233	109.515	15.675	62.168.536	69.453.424	
Cambios	Adiciones	108.343	-	1.500	2.403	27.146	377	17.888	157.657
	Activa Inversión	(124.311)	-	-	-	60.965	-	63.346	-
	Reversa Inversión/Reclasifica a Intangibles y gastos pagados por anticipado	(104.423)	-	-	-	-	-	-	(104.423)
	Gasto por depreciación	-	-	(95.314)	(122.765)	(65.465)	(12.163)	(2.677.025)	(2.972.732)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios. Total	(120.391)	-	(93.814)	(120.362)	22.646	(11.786)	(2.595.791)	(2.919.498)	
Saldo final al 31.12.2013(*)	57.563	4.134.508	2.402.189	230.871	132.161	3.889	59.572.745	66.533.926	

(*) Ver página siguiente

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

12.- PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (CONTINUACIÓN)

12.2 Movimientos del período

13.- PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Los movimientos Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013 de las partidas que integran rubro propiedades de inversión son los siguientes:

		Terrenos	Edificios neto	Propiedades Para inversión neto
		M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2014		1.068.875	250.130	1.319.005
Cambios	Adiciones	-	-	-
	Gasto por depreciación (Nota 21)	-	(5.586)	(5.586)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-
	Cambios. Total	-	(5.586)	(5.586)
Saldo final al 31.03.2014 (*)		1.068.875	244.544	1.313.419

		Terrenos Inversión	Edificios Inversión neto	Propiedades Para inversión neto
		M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2013		1.068.875	272.475	1.341.350
Cambios	Adiciones	-	-	-
	Gasto por depreciación (Nota 21)	-	(22.345)	(22.345)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-
	Cambios. Total	-	(22.345)	(22.345)
Saldo final al 31.12.2013 (*)		1.068.875	250.130	1.319.005

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

La depreciación acumulada de las Propiedades de Inversión asciende a M\$ 116.203 al 31 de marzo de 2014 y a M\$ 110.617 al 31 de diciembre de 2013.

La depreciación del ejercicio 2014 M\$ 5.586 (M\$ 5.586 en 2013) fue registrada en el costo de ventas del Estado de Resultados Integral (Nota 20).

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

(a.2) Detalle de las otras cuentas por pagar Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013:

Otras Cuentas por Pagar	Moneda	31.03.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
Boletas de honorarios por pagar	Pesos Chilenos	10.588	10.561
Total Otras cuentas por pagar		10.588	10.561

Movimiento de Cuenta Honorarios	M\$		M\$
Saldo Inicial 01.01.2014	10.561	Saldo Inicial 01.01.2013	8.727
Incrementos	16.455	Incrementos	105.510
Disminuciones	(16.428)	Disminuciones	(103.676)
Saldo Final al 31.03.2014	10.588	Saldo Final al 31.12.2013	10.561

(a.3) Detalle de facturas por recibir:

	31.03.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Facturas proveedores por recibir:		
Mant. Material rodante	306.573	345.072
Anticipo Alstom	(302.740)	(101.642)
Asist. Tecn. Señalización	76.000	200.739
Mantenición de Sistemas	27.230	31.579
Servicio Cajeros	31.873	-
Servicio Vigilancia	6.605	992
Soporte Computacional	5.192	5.192
Consumos básicos y otros	15.342	22.805
Tarjetas Mifare	30.896	
Total Facturas por recibir	196.971	504.737

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

15.- PROVISIONES BENEFICIOS EMPLEADOS CORRIENTES

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

Feriados del personal	Moneda	31.03.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
Feriados del personal	Pesos Chilenos	222.171	242.695
Total Feriados por pagar		222.171	242.695

16.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013, es la siguiente:

	Moneda	31.03.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
Ingresos anticipados (a)	Pesos Chilenos	748.362	658.081
Garantías efectivo recibidas (Nota 27)	Unidad Fomento	126.395	113.019
Retenciones previsionales	Pesos Chilenos	82.442	63.038
Otros por pagar	Pesos Chilenos	21.217	21.207
Totales		978.416	855.345

- 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 a la porción corto plazo de arriendos cobrados por anticipado de contratos con empresas de telefonía celular, las cuales instalaron antenas en el túnel entre “El Salto y Caleta Abarca”. Estas empresas cancelaron en forma anticipada diez años de arriendo del espacio y los ingresos se van registrando a medida que se van devengando.

17.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de este rubro Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013, es la siguiente:

	Moneda	31.03.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
Ingresos anticipados (b)	Pesos Chilenos	51.276	57.555
Totales		51.276	57.555

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

	Más de 1 año y hasta 2 años	Entre 3 y 5 años
	M\$	M\$
Ingresos percibidos por anticipado al 31 de marzo de 2014	25.114	26.162
Ingresos percibidos por anticipado al 31 de diciembre de 2013	25.114	32.441

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

18.- PATRIMONIO NETO

a) Capital Emitido

Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013 el capital pagado asciende a M\$ 106.125.877 y las primas de emisión ascienden a M\$ 25.436.

b) Número de acciones suscritas y pagadas

Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013, el capital pagado de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Año	Serie	N° acciones Suscritas	N° acciones Pagadas	N° acciones con derecho a voto
2014	Única	725.393.604	708.962.495	708.962.495
2013	Única	725.393.604	708.962.495	708.962.495

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

Conceptos	\$	N° Acciones
Capital suscrito y pagado al 31.12.2008	35.061.296.413	235.359.384
30.12.09 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	26.123.835.067	175.364.015
Capital suscrito y pagado al 31.12.2009	61.185.131.480	410.723.399
Revalorización Capital 2009	(806.409.817)	-
30.12.10 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	5.955.933.436	39.980.757
30.05.11 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	34.881.346.656	234.150.142
06.12.12 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	4.909.875.446	24.108.197
Total Capital Pagado al 31.12.2013	106.125.877.201	708.962.495
Total Capital Pagado al 31.03.2014	106.125.877.201	708.962.495

c) Dividendos

No se han cancelado dividendos durante los años 2014 y 2013.

d) Aumentos de capital

El 30 de diciembre de 2009 según Junta Extraordinaria de Accionistas N° 8 se acordó un aumento de capital por **M\$73.000.000**, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado suscribe el 100% de las acciones emitidas y en el mismo acto cancela **M\$ 26.123.835**, correspondiente a deuda en UF que Metro Regional de Valparaíso S.A. mantenía con Empresa de los Ferrocarriles del Estado. El saldo se pagará dentro del plazo máximo de tres años contados desde la fecha del acuerdo de aumento de capital. El 30 de diciembre de 2010, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado acuerda la capitalización de la deuda en UF y dólares que Metro Valparaíso mantenía con EFE por un monto de **M\$ 5.955.933**, quedando el capital pagado en **M\$ 66.334.655**.

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

El 06 de diciembre de 2012, Empresa de los Ferrocarriles del Estado paga acciones suscritas el año 2009 por un monto de **M\$ 4.909.876**, quedando el capital pagado al 31.12.2013 en **M\$106.125.877**.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

18.- PATRIMONIO NETO (CONTINUACIÓN)

e) Otras reservas

Corresponde a la corrección monetaria del capital pagado y primas de emisión 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**).

f) Resultados Acumulados

Son aquellos resultados acumulados desde la formación de la Sociedad, incluye el resultado de cada ejercicio. Al 31.03.2014 corresponde a una pérdida acumulada de M\$ 39.090.347 y al 31.12.2013 una pérdida acumulada de M\$ 38.779.338.

g) Política de Gestión de Capital

Se considera como Capital aquel que han aportado y pagado los accionistas de la Sociedad, en bienes del Activo Fijo o Aportes en Efectivo. También aquellos montos de deudas contraídas con el accionista principal, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado y que han sido capitalizadas durante los ejercicios 2009, 2010, 2011 y 2012.

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))****19.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

El detalle es el siguiente:

	ACUMULADO	
	M\$	
	Por el período comprendido entre	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.03.2014	31.03.2013
Clases de ingresos ordinarios		
Venta de pasajes	2.411.189	2.187.418
Venta de tarjetas	151.389	128.439
Compensación MTT (Nota 3.13)	718.336	599.313
Arriendos	93.577	88.143
Total Ingresos de actividades ordinarios	3.374.491	3.003.313

Al 31 de marzo de 2014 los ingresos por venta de pasajes equivalen a 4,95 millones de pasajeros y 4,59 millones de pasajeros al 31 de marzo de 2013.

20.- COSTO DE VENTAS

El detalle es el siguiente:

	ACUMULADO	
	M\$	
	Por el período comprendido entre	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.03.2014	31.03.2013
Costo de ventas		
Remuneraciones	407.001	249.167
Cajeros	94.486	102.831
Guardias	104.315	106.214
Traslado de pasajeros (Servicio bus metro)	379.977	324.085
Mantenimiento Automotores y otros operación (a)	375.345	691.304
Energía eléctrica	482.462	353.963
Costo de Tarjetas (Nota 9)	33.472	28.821
Peaje y canon de acceso	348.020	335.255
Seguros(*)	46.696	47.196
Depreciación Propiedad Planta y Equipo (Nota 12)	723.570	720.702
Depreciación Propiedades de Inversión (Nota 13)	5.586	5.586
Otros	12.812	13.291
Total Costo de ventas	3.013.742	2.978.415

(*) Se consideran los seguros de los automotores.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))****20.- COSTO DE VENTAS (CONTINUACIÓN)**

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

	2014	2013
	M\$	M\$
Mantenimiento de Automotores	332.498	645.679
Mantenciones de Sistemas de Peaje	28.280	33.240
Mantención de Maquinarias y Equipos	10.046	8.745
Mantención de Estaciones	4.521	3.640
Total Mantenimientos	375.345	691.304

21.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle es el siguiente:

	ACUMULADO M\$	
	Por el período comprendido entre 01.01.2014	01.01.2013
	31.03.2014	31.03.2013
Gastos de Administración		
Remuneraciones	409.352	231.020
Servicios Externos (a.1)	55.855	53.597
Mantenimientos	8.775	1.309
Auditorias	4.717	4.597
Seguros (*)	23.904	18.832
Asesorías y Honorarios	45.549	29.229
Dietas	17.785	14.266
Publicidad	6.508	6.733
Patente comercial	46.863	51.817
Depreciaciones (Nota 12.1)	20.802	21.511
Amortizaciones (Nota 11)	10.373	3.131
Otros Gastos Varios	44.969	33.308
Total Gastos de Administración	695.452	469.350

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

	2013	2012
	M\$	M\$
Aseo	31.595	27.135
Transporte de Valores	9.897	9.611
Otros Servicios Externos	14.363	16.851
Total Servicios externos	55.855	53.597

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

22.- OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle es el siguiente:

	ACUMULADO	
	M\$	
	Por el período comprendido entre	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.03.2014	31.03.2013
Otras Ganancias	50.421	3.389
Otras Pérdidas (*)	(33.292)	(16.256)
Total Otras ganancias (pérdidas)	(17.129)	(12.867)

(*) Corresponde principalmente a montos cancelados por Estudios y Asesorías M\$ 24.748 e Indemnizaciones M\$ 2.566.

23.- EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA

	ACUMULADO	
	M\$	
	Por el período comprendido entre	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.03.2014	31.03.2013
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera		
Diferencia de cambio reconocida en resultados excepto para instrumentos financieros medidos a valor razonable con efecto en resultados	(98)	104

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

24.- MEDIO AMBIENTE

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

25.- ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Riesgo de Mercado

En el primer trimestre del año 2014, la demanda por viajes en Metro Regional de Valparaíso S.A. alcanzó los 4,95 millones de viajes, cifra que representa un incremento del 7,9% respecto de igual periodo del año 2013.

La operación de la estación de intermodal en Limache, que permite la combinación de modos Metro - Bus, integrando la red ferroviaria del corredor Puerto - Limache con las ciudades La Calera, Quillota, el sector de Limache Viejo y Olmué, aumentó su importancia relativa respecto de igual periodo del año pasado, pasando de un 16,7% a un 17,2% de la demanda global.

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

Desarrollo Operacional

La administración se encuentra en la fase final del plan de inversiones (2011-2013) que permitirá establecer, en el corto y mediano plazo, las condiciones técnicas y de infraestructura requeridas para enfrentar una demanda anual superior a los 20 millones de pasajeros, manteniendo la calidad de servicio actual. Durante el año 2014 se materializará desde la ampliación y mejoramiento de infraestructura de estaciones hasta la implementación de nuevos nodos de integración Bus + Metro.

Con el proceso de adquisición de nuevo material rodante Xtrapolis Modular ya finiquitado se prevé para el año 2014 el desarrollo de actividades de ingeniería orientadas a supervisar e inspeccionar la línea de fabricación de trenes en fábrica, considerando que las primeras unidades llegarán a talleres de Limache en el mes de agosto de 2015.

Riesgo de Crédito

En relación al riesgo de crédito este es mínimo ya que el 98% de nuestros ingresos son por ventas de pasajes y tarjetas de viaje con pago contado y en efectivo. Solo el 2 % de las ventas son facturadas al crédito, considerando que la mayoría de nuestros clientes por arriendos tienen garantías entregadas a la empresa.

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

25.- ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

Riesgo de Crédito, continuación

Garantías de los principales clientes:

Cliente	Tipo	Relación	Moneda	Monto
Estacionamientos Centro S.A.	Boleta	Arriendo	UF	500
Claro Chile	Boleta	Arriendo	UF	500
Claro Chile	Boleta	Arriendo	UF	300
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Boleta	Arriendo	UF	500
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Boleta	Arriendo	UF	300
Nextel S.A.	Boleta	Arriendo	UF	500
Publicidad exterior Publvía S.A.	Boleta	Arriendo	UF	270
Terminal Network Systems Ltda.	Boleta	Arriendo	UF	52
Comsa S.A.	Efectivo	Arriendo	UF	21,38
Ivonne Villarroel F.	Efectivo	Arriendo	UF	20,00
Servicios de publicidad Axión	Cheque	Arriendo	M\$	40.000
Asoc. de Func. Médicos	Efectivo	Arriendo	M\$	2.000
Besalco Construcciones S.A.	Boleta	Arriendo	M\$	15.000
Héctor Valdés	Efectivo	Arriendo	M\$	100
Felipe Sanhueza	Efectivo	Arriendo	M\$	250
Nathaniel Alexander	Efectivo	Arriendo	M\$	150
María Rojas	Efectivo	Arriendo	M\$	100
Phoenix Ltda.	Efectivo	Arriendo	M\$	1.000

Riesgo de Liquidez

El año 2013 se logró cubrir el 100% de los costos operacionales y un porcentaje de la depreciación y al primer semestre año 2014 el EBITDA es positivo, permitiendo cubrir el 100% de sus costos operacionales y parte de la depreciación.

Como consecuencia de los sucesivos aumentos de capital efectuados durante los años 2011 y 2012, la situación patrimonial de Metro Regional de Valparaíso S.A. mejoró sustancialmente. El patrimonio neto financiero al 31 de marzo de 2014 asciende a MM\$ 67.868 y MM\$ 68.179 al 31 de diciembre de 2013.

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

Análisis de Sensibilidad

La Sociedad encargó la realización de un análisis de sensibilidad, tomando como base la información contable al 31 de marzo de 2014, complementada con antecedentes de mercado y con apreciaciones formuladas por nuestros especialistas en las diversas etapas del análisis. Esta sensibilización se efectuó sólo sobre los ítems contables de Energía Eléctrica relacionadas con los equipos de Tracción y la Mantenimiento del Material Rodante.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

25.- ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

Las conclusiones de este análisis fueron las siguientes:

Partida	Valor contable al 31.03.2014 M\$	Variable determinante	Límite a la baja M\$	Límite al alza M\$	Efecto negativo M\$	Efecto positivo M\$
Energía eléctrica (tracción)	482.462	Costo energía	463.694	500.216	17.754	18.768
Gasto Mantenimiento material rodante	332.498	Valor Euro	310.487	349.255	16.757	22.011

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 período que finalizará al 31 de diciembre de 2014, existiendo una mayor probabilidad a experimentar un beneficio en la posición financiera de Metro Valparaíso.

26.- EMPRESA EN MARCHA

Al 31 de marzo de 2014, el Estado de Situación financiera muestra un capital de trabajo y margen bruto positivo al igual que en marzo de 2013. No obstante, los presentes estados financieros se han formulado bajo el principio de “Empresa en Marcha”, al considerar que la recuperación de la inversión en activos fijos, otras inversiones relacionadas y el financiamiento para el cumplimiento normal de las operaciones, dependerán de la generación futura de resultados y los aportes financieros que reciba a través del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y su matriz Empresa de los Ferrocarriles del Estado, el que se otorga en base a la aprobación de los planes trienales de desarrollo de la empresa contemplados para su Matriz en el DFL 1 de 1993, en su condición de empresa pública.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

27.- GARANTÍAS EN EFECTIVO OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad mantiene en su poder garantías obtenidas de terceros en efectivo (Clientes y Proveedores) por el equivalente a M\$ 126.395.

Otorgante	Documento	Relación	Moneda	Monto
Comsa S.A.	Efectivo	Arriendo	UF	21,38
Ricardo Mondaca M	Efectivo	Arriendo	UF	2,00
Enercat Limitada	Efectivo	Servicios	UF	1.030,00
Ivonne Villarroel F.	Efectivo	Arriendo	UF	20,00
Servipers Limitada	Efectivo	Servicios	UF	1.630,00
ACI Limitada	Efectivo	Servicios	UF	1.075,00
ACI Limitada	Efectivo	Servicios	UF	1.212,48
Asoc. de Func. Médicos	Efectivo	Arriendo	M\$	2.000
Héctor Valdés	Efectivo	Arriendo	M\$	100
Felipe Sanhueza	Efectivo	Arriendo	M\$	200
Nathalier Alexander	Efectivo	Arriendo	M\$	150
Phoenix Ltda.	Efectivo	Arriendo	M\$	1.000
Felipe Sanhueza	Efectivo	Arriendo	M\$	50
Sandro Cabrera	Efectivo	Arriendo	M\$	150

28.- SANCIONES

Durante el periodo terminado al 31 de marzo 2014 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad, sus Directores y Ejecutivos. Asimismo no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

29.- CONTINGENCIAS

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

JUICIOS CIVILES

ARTIGAS CON METRO VALPARAISO S.A.

Tribunal: 1° Juzgado Civil de Viña del Mar

Rol: C- 2949-2012

Materia: Responsabilidad extracontractual.

Cuantía: \$400.000.000.

Estado: Con fecha 03 de marzo del año 2014, el tribunal rechazó las excepciones dilatorias, de dicha resolución ésta parte dedujo recurso de apelación. Con fecha 14 de marzo se contestó la demanda.

Probable resultado final del juicio: Habida cuenta del estado procesal del juicio, esto es, que a la fecha no se ha rendido prueba alguna y que incluso no se ha concluido el periodo de discusión, no es posible emitir un juicio acerca del probable resultado final.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

29.- CONTINGENCIAS (CONTINUACIÓN)

BLANC CON METRO VALPARAÍSO

Tribunal: 2° Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 7.713-2010

Materia: Demanda Responsabilidad Civil Extracontractual de Indemnización de perjuicios

Cuantía: \$100.000.000

Estado: Se encuentra pendiente rendición de pruebas periciales solicitadas por la contraparte.

Probable resultado final del juicio: Habida cuenta del estado procesal del juicio, esto es, que a la fecha no se ha rendido los informes periciales, no es posible emitir un juicio acerca del probable resultado final.

ROJAS CON METRO VALPARAÍSO

Tribunal: 2° Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 2764-2012

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

Cuantía: \$50.000.000

Estado: Con fecha 11 de abril del año 2014 se recibió a prueba la causa.

Probable resultado final del juicio: Habida cuenta del estado procesal del juicio, esto es, que a la fecha no se ha rendid prueba alguna, no es posible emitir un juicio acerca del probable resultado final.

30.- HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de Marzo de 2014 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.