

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2013

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
Estados Financieros individuales 2013-2012

RESUMEN EJECUTIVO

En términos financieros, a pesar del escenario adverso que significó el alza en el precio de la energía eléctrica, este año se ha caracterizado las mejoras en todas las líneas de resultados, con un aumento en los ingresos de \$1.726 millones (16%) que contribuye de manera importante pasar de una Pérdida Bruta de \$710 millones el año 2012, a una Ganancia Bruta de \$227 millones (mejora de \$937 millones); y una reducción de \$1.105 millones (34%) en la Pérdida del Período, donde se agrega a la mejor desempeño mencionado, la reducción de los de Costos Financieros en \$380 millones .

Cabe destacar el hecho de que el EBITDA fue positivo en \$919 millones, mejorando \$681 millones respecto al 2012.

Entre los elementos más significativos que afectaron los resultados de año, se pueden mencionar los siguientes:

- a) Aumento de Ingresos Tarifarios (+16,8%).** En el año 2013, la demanda por viajes en Metro Regional de Valparaíso S.A. alcanzó los 20,2 millones de viajes, cifra que representa un incremento del 6,9% respecto del año 2012. Dicho crecimiento explica el 41,2% del mayor ingreso tarifario, mientras la diferencia obedece a gestiones tarifarias, principalmente.
- b) Costos de Venta.**
 - El driver Tren-Km aumenta 3,5% respecto al año anterior.

El precio del MWh en USD en promedio fue 40,8% superior al del año 2012. El aumento en la línea Energía de tracción fue de \$436 millones.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros individuales 2013-2012

1.- LIQUIDEZ

LIQUIDEZ CORRIENTE (veces)

Diciembre 2013	Diciembre 2012
1,076	0,81

Existe un pequeño aumento de este índice respecto a diciembre de 2012 y se debe principalmente a un aumento en: El efectivo y equivalente de efectivo de MM\$ 336, Otros activos financieros MM\$ 8,30, deudores comerciales MM\$ 260,07, Cuentas por cobrar a Empresas relacionadas MM\$ 279,49 Existencias MM\$ 34,72. Disminuye en: Otros activos no financieros de MM\$ 37,71, Aumento en: Cuentas pagar comerciales por pagar MM\$ 241, Provisión beneficios a Empleados MM\$ 25,93, Disminución en: Cuentas por pagar a Empresas Relacionadas M\$ 60,92 Otros pasivos no financieros MM\$ 69.

RAZON ACIDA (veces)

Diciembre 2013	Diciembre 2012
0,44	0,34

Se observa un aumento de este índice respecto a diciembre de 2012 y se debe principalmente a aumento en: El efectivo y equivalente de efectivo de MM\$ 336. Aumento en: Cuentas comerciales y otras por pagar M\$ 241, Provisión beneficios a Empleados MM\$ 25,93, Disminución en: Cuentas por pagar empresas relacionadas MM \$ 60,92, Otros pasivos no financieros MM\$ 69.

2.- ENDEUDAMIENTO

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO

Diciembre 2013	Diciembre 2012
0,04	0,04

La razón de endeudamiento a diciembre 2013 prácticamente no presenta variación respecto a diciembre de 2012.

PROPORCIÓN DE LA DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO EN RELACIÓN A LA DEUDA TOTAL.

	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Corto Plazo	98,09%	97,15%
Largo Plazo	1,91%	2,85%

La estructura de deuda al 31 de diciembre de 2013 respecto a diciembre de 2012 ha sufrido poca variación.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
Estados Financieros individuales 2013-2012

2.- ENDEUDAMIENTO (CONTINUACIÓN)

COBERTURA GASTOS FINANCIEROS

En el periodo enero - diciembre de 2013 no se registraron gastos financieros, en el periodo enero – diciembre de 2012 M\$ 328.551:

	Diciembre 2013 M\$	Diciembre 2012 M\$
Intereses deuda contraída con EFE	-	-
Otros intereses	-	328.551
Total Gastos Financieros	-	328.551

3.- ACTIVIDAD

TOTAL DE ACTIVOS

Diciembre 2013 M\$	Diciembre 2012 M\$
71.190.361	73.178.774

INVERSIONES EN ACTIVOS

Durante el periodo enero a diciembre 2013 se han registrado inversiones por un monto de M\$ 157.657 en activos fijos y M\$ 101.404 en Activos Intangibles

Durante el período enero a diciembre 2012 se han registrado inversiones por un monto de M\$ 246.540 en activos fijos.

ENAJENACIONES

Durante el ejercicio 2013 no se han producido enajenaciones de activos fijos.

Durante el ejercicio 2012 no se han producido enajenaciones de activos fijos.

ROTACION INVENTARIO

Metro Regional de Valparaíso S.A. tiene como inventario promedio de sus tarjetas declaradas como existencias M\$ 20.876.

Rotación inventario 4,29 veces

PERMANANCIA DE INVENTARIO

Permanencia de inventario 84 días

ALGUNAS ESTADÍSTICAS:

	dic-13	dic-12
Pasajeros transportados (Mill.Pas)	20.21	18.90
Pasajeros Kilómetros (Mill.Pas)	397.46	370.47
Tarifa promedio (\$/Pas-Kms) (*)	30.50	27.98
Distancia media (Kilómetros)	19.66	19.60

(*) Tarifa promedio calculada con ingresos por compensación del MT y T

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
Estados Financieros individuales 2013-2012

4.- RESULTADOS

	Saldo M\$ al	Saldo M\$ al
	31.12.2013	31.12.2012
INGRESOS ORDINARIOS	12,817,101	11,053,338
Venta de pasajes	9,222,350	7,858,286
Venta de tarjetas	425,208	375,489
Compensación MTT por baja de tarifas (Nota 3.13)	2,899,106	2,507,824
Arriendos	270,437	311,739
COSTOS DE VENTAS	(12,590,305)	(11,763,680)
Remuneraciones	(1,192,067)	(1,169,000)
Cajeros	(379,635)	(404,204)
Guardias	(421,940)	(356,986)
Traslado de pasajeros(Servicio bus metro)	(1,466,139)	(1,185,064)
Manten. Autom. y otros operación	(2,800,481)	(2,782,685)
Energía eléctrica	(1,723,879)	(1,287,552)
Costo de Tarjetas (Nota 9)	(89,597)	(88,166)
Peaje y canon de acceso	(1,360,039)	(1,318,379)
Seguros (*)	(188,854)	(203,835)
Depreciación (**) Nota 13	(2,907,742)	(2,905,445)
Otros	(59,932)	(62,364)
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(2,334,079)	(2,040,200)
Remuneraciones	(1,217,031)	(1,086,669)
Servicios externos (a.1)	(207,599)	(202,808)
Mantenimientos	(13,057)	(23,027)
Auditorias	(18,389)	(46,098)
Seguros (*)	(77,330)	(75,834)
Asesorías y honorarios	(169,111)	(122,874)
Dietas	(64,134)	(55,706)
Publicidad	(34,978)	(26,828)
Patente comercial	(195,555)	(158,163)
Depreciaciones y amortizaciones(Notas 12-13-14)	(118,688)	(83,091)
Contribuciones	(18,036)	(16,892)
Otros gastos varios	(200,171)	(142,210)
OTRAS PÉRDIDAS O GANANCIAS	6,971	(455,238)
Otras ganancias (pérdidas)	(27,026)	(148,257)
Ingresos financieros	35,813	22,815
Costos Financieros	0	(328,551)
Diferencias de cambio	29	114
Resultado por unidades de reajuste	(1,845)	(1,359)
RESULTADO PERDIDA	(2,100,312)	(3,205,780)
EBITDA	919,147	237,994

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
Estados Financieros individuales 2013-2012

4.- RESULTADOS (CONTINUACIÓN)

RESULTADO BRUTO

M\$	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Ingresos Ordinarios	12.817.101	11.053.338
Costos de Ventas	(12.590.305)	(11.763.680)
Ganancia o (Pérdida) Bruta	226.796	(710.342)

GASTOS FINANCIEROS

M\$	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Otros Gastos Financieros	-	327.446
Intereses varios	-	1.105
Total Gastos Financieros	-	328.551

R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA)

M\$	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Total de Ingresos Ordinarios	12.817.101	11.053.338
Total de Costos de Ventas	(9.682.563)	(8.858.235)
Gastos de Administración y Ventas	(2.215.391)	(1.958.108)
R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA)	919.147	237.995

UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUÉS DE IMPUESTOS

M\$	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Utilidad/(Pérdida)	(2.100.312)	(3.205.780)

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
Estados Financieros individuales 2013-2012

5.- RENTABILIDAD

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO

Diciembre 2013	Diciembre 2012
(3,00)%	(4,00)%

RENTABILIDAD DEL ACTIVO

Diciembre 2013	Diciembre 2012
(2,90)%	(4,40)%

RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES

Diciembre 2013	Diciembre 2012
(3,10)%	(4,70)%

UTILIDAD POR ACCIÓN (\$ /ACCIÓN)

Diciembre 2013	Diciembre 2012
(2,96)	(4,52)

RETORNO DE DIVIDENDOS

Durante los años de antigüedad que tiene la sociedad no se han pagado dividendos.

6.- PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBRO Y MERCADO

Las principales diferencias entre el valor libro y el de mercado se han eliminado en gran parte por efecto de las tasaciones realizadas a los principales bienes de propiedad de la empresa, en el año 2009.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
Estados Financieros individuales 2013-2012

7.- ANALISIS DE LAS VARIACIONES MÁS IMPORTANTES DEL PERIODO

	Saldo M\$ al 31.12.2013	Saldo M\$ al 31.12.2012	Variación M\$	Variación %	Nota
INGRESOS ORDINARIOS	12,817,101	11,053,338	1,763,763	15.96%	(1)
Venta de pasajes	9,222,350	7,858,286	1,364,064	17.36%	
Venta de tarjetas	425,208	375,489	49,719	13.24%	
Compensación MTT por baja de tarifas (Nota 3.13)	2,899,106	2,507,824	391,282	15.60%	
Arriendos	270,437	311,739	(41,302)	(13.25)%	
COSTOS DE VENTAS	(12,590,305)	(11,763,680)	(826,625)	7.03%	
Remuneraciones	(1,192,067)	(1,169,000)	(23,067)	1.97%	(2)
Cajeros	(379,635)	(404,204)	24,569	(6.08)%	(3)
Guardias	(421,940)	(356,986)	(64,954)	18.20%	(4)
Traslado de pasajeros(Servicio bus metro)	(1,466,139)	(1,185,064)	(281,075)	23.72%	(5)
Manten. Autom. y otros operación	(2,800,481)	(2,782,685)	(17,796)	0.64%	(6)
Energía eléctrica	(1,723,879)	(1,287,552)	(436,327)	33.89%	(7)
Costo de Tarjetas (Nota 9)	(89,597)	(88,166)	(1,431)	1.62%	(8)
Peaje y canon de acceso	(1,360,039)	(1,318,379)	(41,660)	3.16%	
Seguros (*)	(188,854)	(203,835)	14,981	(7.35)%	(9)
Depreciación (**) Nota 13	(2,907,742)	(2,905,445)	(2,297)	0.08%	(10)
Otros	(59,932)	(62,364)	2,432	(3.90)%	(11)
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(2,334,079)	(2,040,200)	(293,879)	14.40%	
Remuneraciones	(1,217,031)	(1,086,669)	(130,362)	12.00%	(12)
Servicios externos (a.1)	(207,599)	(202,808)	(4,791)	2.36%	(13)
Mantenimientos	(13,057)	(23,027)	9,970	(43.30)%	(14)
Auditorias	(18,389)	(46,098)	27,709	(60.11)%	(15)
Seguros (*)	(77,330)	(75,834)	(1,496)	1.97%	(16)
Asesorías y honorarios	(169,111)	(122,874)	(46,237)	37.63%	(17)
Dietas	(64,134)	(55,706)	(8,428)	15.13%	(18)
Publicidad	(34,978)	(26,828)	(8,150)	30.38%	(19)
Patente comercial	(195,555)	(158,163)	(37,392)	23.64%	
Depreciaciones y amortizaciones(Notas 12(13(14)	(118,688)	(83,091)	(35,597)	42.84%	(20)
Contribuciones	(18,036)	(16,892)	(1,144)	6.77%	
Otros gastos varios	(200,171)	(142,210)	(57,961)	40.76%	(21)
OTRAS PÉRDIDAS O GANANCIAS	6,971	(455,238)	462,209	(101.53)%	
Otras ganancias (pérdidas)	(27,026)	(148,257)	121,231	(81.77)%	(22)
Ingresos financieros	35,813	22,815	12,998	56.97%	(23)
Costos Financieros	0	(328,551)	328,551	(100.00)%	(24)
Diferencias de cambio	29	114	(85)	(74.56)%	(25)
Resultado por unidades de reajuste	(1,845)	(1,359)	(486)	35.76%	(26)
RESULTADO PERDIDA	(2,100,312)	(3,205,780)	1,105,468	(34.48)%	
EBITDA	919,147	237,994	681,153	286.21%	

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
Estados Financieros individuales 2013-2012

7.- ANALISIS DE LAS VARIACIONES DEL PERIODO (CONTINUACION)

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

- a) **Ingresos Ordinarios:** los ingresos por ventas de pasajes del período enero – diciembre de 2013 presentan un aumento respecto al período enero-diciembre de 2012 de un 17,36%, en parte a un aumento en la demanda de pasajeros y un alza de tarifas en el primer trimestre de 2013.

Desde el 06 de diciembre de 2010 se encuentra vigente el convenio suscrito entre el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones y Metro Valparaíso, mediante el cual se compensa a ésta los menores pagos que realizan los estudiantes por el servicio de transporte de Metro Valparaíso. El monto de esta compensación por el servicio prestado alcanza a MM\$ 2.899 a diciembre de 2013 y de MM\$ 2.508 a diciembre de 2012, presentó un aumento de un 15,60%.

En ventas de tarjetas se verifica un alza de 13,24%, respecto a diciembre de 2012.

Los ingresos por arriendos presentan una baja de 13,25%, alcanzando a MM\$ 270,43 en 2013 y de MM\$ 311,74 en 2012.

- b) **Costos de Ventas:** los costos de ventas aumentaron en un 7,03% respecto a diciembre del año 2012, principalmente por aumento en los costos de Guardias, Traslado de pasajeros (combinación Bus + Metro) y Energía Eléctrica.
- c) **Margen Bruto:** MM\$ 226,79 a diciembre de 2013 ha mejorado en 131,90% respecto a diciembre de 2012 básicamente por la obtención de mayores ingresos ordinarios.
- d) **Gastos de Administración y Ventas:** Los gastos de administración y ventas tuvieron un aumento de 14,40% respecto a diciembre del año 2012, debido principalmente por depreciaciones, gastos varios y patente comercial del periodo.
- e) **Otras Ganancias y pérdidas:** El resultado a diciembre 2013 es positivo en MM\$ 6,97 y negativo de MM\$ 455,23 a diciembre 2012.
- f) **Ingresos Financieros:** El resultado a diciembre de 2013 es de MM\$ 35,81 y MM\$ 22,81 a diciembre 2012.
- g) **Costos Financieros:** Para el periodo enero - diciembre de 2013 no hubo costos financieros como el período del año 2012 MM\$ 328,55.
- h) **Diferencias de Cambios:** La diferencia de cambio neta es positiva en el período Enero - diciembre 2013 de MM\$ 0,029 y a igual período 2012 de MM\$ 0,114.
- i) **Resultado por unidades de reajuste:** los resultados por unidad de reajuste a diciembre 2013 es negativa de MM\$ 1,84 y negativa de MM\$ 1,36 del período 2012.
- j) **Ganancia o (Pérdida) del ejercicio:** De acuerdo con lo explicado anteriormente, el resultado negativo del período enero - diciembre 2013 es un 34,48% menor respecto a igual período de 2012.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
Estados Financieros individuales 2013-2012

8. - PRINCIPALES FLUJOS

Los principales flujos que la empresa ha recibido a diciembre 2013 son aquellos generados por los ingresos operacionales, venta de pasajes, tarjetas y arriendos MM\$ 11.735, Compensación del MTT por baja de tarifas y otros MM\$ 2.565,64.

Los principales flujos que la empresa ha recibido a diciembre 2012 son aquellos generados por los ingresos operacionales, venta de pasajes, tarjetas y arriendos M\$ 11.235, Compensación del MTT por baja de tarifas y otros M\$ 2.800,22.

9.- ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Riesgo de Mercado

En el año 2013, la demanda por viajes en Metro Regional de Valparaíso S.A. alcanzó los 20,21 millones de viajes, cifra que representa un incremento del 6,9% respecto del año 2012.

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 en un punto porcentual su importancia relativa respecto al año pasado, llegando al 17,2% de la demanda global del año 2013, con un movimiento de 3,5 millones de pasajeros 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 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 migración del intervalo operacional actual para lograr 180 segundos de intervalo mínimo real, incluyendo la implementación de nuevos nodos de integración Bus + Metro.

En particular la liberación técnica del proyecto de mejora en el intervalo operacional podrá permitir, a partir de mayo de 2014, entregar a público una oferta de servicios mejorada a 180 segundos en horario punta en el bucle Puerto- Sargento Aldea – Puerto.

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.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros individuales 2013-2012

9.- ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

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.

Garantías 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 Publivia 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 Axió	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 2012 se logró cubrir el 100% de los costos operacionales y un pequeño porcentaje de la depreciación y este año 2013 nuevamente el EBITDA fue positivo, permitiendo cubrir el 100% de sus costos operacionales.

Como consecuencia de los sucesivos aumentos de capital efectuados durante los últimos dos años, la situación patrimonial de Metro Regional de Valparaíso S.A. mejoró sustancialmente. El patrimonio neto financiero al 31 de diciembre de 2013 asciende a MM\$ 68.179 y MM\$ 70.279 al 31 de diciembre de 2012.

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 RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
Estados Financieros individuales 2013-2012

9.- ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)**Análisis de Sensibilidad**

La Sociedad encargó la realización de un análisis de sensibilidad, tomando como base la información contable al 31 de diciembre del año 2013, complementada con antecedentes de mercado y con apreciaciones formuladas por nuestros especialistas en las diversas etapas del análisis. Esta sensibilización se efectuó sólo sobre los ítems contables de Energía Eléctrica relacionadas con los equipos de Tracción y la Mantención del Material Rodante.

Las conclusiones de este análisis fueron las siguientes:

Partida	Valor contable al 31.12.2013 M\$	Variable determinante	Límite a la baja M\$	Límite al alza M\$	Efecto negativo M\$	Efecto positivo M\$
Energía eléctrica (tracción)	1.723.879	Costo energía	1.656.712	1.787.342	63.463	67.167
Gasto Mantención material rodante	2.562.610	Valor Euro	2.392.839	2.691.999	129.389	169.771

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 Mantención 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.