

Estados Financieros

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Santiago, Chile
31 de Diciembre de 2010

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al período terminado al 31 de Diciembre de 2010

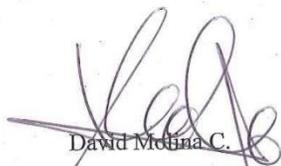
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidades de Fomento
US\$ - Dólares estadounidenses

Informe Auditores Independientes

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

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Metro Regional de Valparaíso S.A., al 31 de diciembre de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Metro Regional de Valparaíso S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables descritas en Nota 2.1.

4. Los estados financieros oficiales de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 19 de febrero de 2010. Los estados financieros de apertura al 1° de enero de 2009 y de cierre al 31 de diciembre de 2009 que se presentan sólo para efectos comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con normas descritas en Nota 2.1., los cuales fueron determinados por la Administración de Metro Regional de Valparaíso S.A. (ver Nota 3). Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre del 2009, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión, dichos estados financieros de apertura y cierre de 2009, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2010.
5. Tal como se indica en nota 26 y se desprende de la lectura de los estados financieros, la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 presenta capital de trabajo negativo, y resultado pérdida en el período. La recuperación de la inversión en activos fijos, costos de explotación y otras inversiones relacionadas, dependerán de la generación futura de resultados y del apoyo que siga proporcionando el Estado de Chile.



David Medina C.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 18 de marzo de 2011

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS
Al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 01 enero de 2009
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

ACTIVOS	Nota	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	1.641.102	211.053	852.418
Otros activos no financieros corrientes	5	23.110	45.017	846.209
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	6	35.907	20.804	20.308
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	671.379	736.735	3.730.051
Inventarios	8	23.826	32.342	-
Activos por impuestos corrientes	9	16.000	14.660	13.592
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.411.324	1.060.611	5.462.578
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos no financieros	10	180.847	354.845	151.594
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	72.432	72.432	1.929.008
Activos intangibles distintos a la plusvalía	11	30.721	5.983	7.190
Propiedades, plantas y equipos, neto	12	75.064.326	77.833.810	80.748.732
Propiedades para Inversión	13	1.284.493	1.123.837	1.145.865
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		76.632.819	79.390.907	83.982.389
TOTAL ACTIVOS		79.044.143	80.451.518	89.444.967

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS
Al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 01 enero de 2009
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	Nota	M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros	-	-	3.280	3.419
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por	14	1.866.318	840.806	672.179
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7	3.156.518	718.636	3.456.357
Provisiones Varias	15	496.774	505.681	864.114
Otros pasivos no financieros	16	782.076	765.735	1.280.363
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		6.301.686	2.834.138	6.276.432
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros	-	-	-	3.280
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7	35.318.596	43.828.766	78.837.896
Otros pasivos no financieros	17	132.898	298.908	674.936
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		35.451.494	44.127.674	79.516.112
PATRIMONIO				
Capital emitido	18	66.334.655	60.378.722	35.061.296
Primas de Emisión	18	25.436	25.436	26.035
Otras reservas	18	807.008	807.008	-
Resultados retenidos	18	(29.876.136)	(27.721.460)	(31.434.908)
TOTAL PATRIMONIO		37.290.963	33.489.706	3.652.423
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		79.044.143	80.451.518	89.444.967

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
Por los períodos de doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	Nota	01-01-2010	01-01-2009
		31-12-2010	31-12-2009
		M\$	M\$
Ingresos ordinarios, total	19	7.133.611	6.716.518
Costo de ventas	20	(9.367.519)	(9.569.685)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		(2.233.908)	(2.853.167)
Gastos de administración	21	(2.508.411)	(2.545.453)
Otras ganancias (pérdidas)	22	81.911	128.978
Ingresos financieros		5.374	1.253
Costos Financieros		(687.130)	(2.564.164)
Diferencias de cambio	23	3.186.658	11.028.850
Resultado por unidades de reajuste		830	517.151
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO		(2.154.676)	3.713.448
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(2.154.676)	3.713.448
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		(2.154.676)	3.713.448
GANANCIA (PÉRDIDA)		(2.154.676)	3.713.448
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL			
GANANCIA (PÉRDIDA)		(2.154.676)	3.713.448
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		-	-
Diferencias de cambio por conversión		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL		(2.154.676)	3.713.448
Ganancia integral atribuibles a los propietarios de la controladora		(2.154.676)	3.713.448
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL		(2.154.676)	3.713.448
Utilidad o (Pérdida) por acción		(4,78)	9,04
N° de Acciones		450.704.156	410.723.399

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por el período de doce meses terminado al 31 de Diciembre de 2010 y 2009
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital Pagado	Prima Emisión	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual al 1 de enero de 2010	60.378.722	25.436	807.008	(27.721.460)	33.489.706
Cambios en patrimonio					
Emisión de patrimonio	5.955.933	-	-	-	5.955.933
Ganancia o (pérdida)	-	-	-	(2.154.676)	(2.154.676)
Cambios en patrimonio	5.955.933	-	-	(2.154.676)	3.801.257
Saldo final período actual 31 Diciembre 2010	66.334.655	25.436	807.008	(29.876.136)	37.290.963

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital Pagado	Prima Emisión	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual al 1 de enero de 2009	35.061.296	26.035	-	(31.434.908)	3.652.423
Cambios en patrimonio					
Emisión de patrimonio	26.123.835	-	-	-	26.123.835
Incremento o (disminución) por transferencias y otros	(806.409)	(599)	807.008	-	-
Ganancia o (pérdida)	-	-	-	3.713.448	3.713.448
Cambios en patrimonio	25.317.426	(599)	807.008	3.713.448	29.837.283
Saldo final período actual 31 Diciembre 2009	60.378.722	25.436	807.008	(27.721.460)	33.489.706

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

**Por el período de doce meses terminado al 31 de Diciembre de 2010 y 2009
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	del 1 de Enero al 31 de Diciembre 2010 M\$	del 1 de Enero al 31 de Diciembre 2009 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	8.160.819	7.618.559
Otros cobros por actividades de operación	1.631.867	49.760
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(9.356.741)	(9.307.367)
Pagos por cuenta de los empleados	(1.252.728)	(1.205.011)
Intereses recibidos	5.374	1.254
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación	(811.409)	(2.842.805)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		
Compras activos intangibles	(20.315)	(2.626)
Compras activos fijos	(113.227)	(19.034)
Cobros a entidades relacionadas	-	1.856.576
Flujos de efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión	(133.542)	1.834.916
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	2.375.000	366.524
Flujos de efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación	2.375.000	366.524
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	1.430.049	(641.365)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	211.053	852.418
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final (*)	1.641.102	211.053

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

Contenido

1.	INFORMACION GENERAL.....	10
2.	RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	11
2.1	BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS.....	11
2.2	NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIÓN EMITIDAS	11
2.3	TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA	12
2.4	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS.....	12
2.5	PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	12
2.6	PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	14
2.7	ACTIVOS INTANGIBLES.....	15
2.8	DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS	15
2.9	ACTIVOS FINANCIEROS	16
2.10	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	17
2.11	INVENTARIOS	17
2.12	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	17
2.13	CAPITAL SOCIAL.....	18
2.14	PASIVOS FINANCIEROS	18
2.15	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	19
2.16	IMPUESTO A LAS GANANCIAS	19
2.17	BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	19
2.18	PROVISIONES	20
2.19	CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTES Y NO CORRIENTES	20
2.20	RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS DE VENTAS Y GASTOS.....	20
2.21	ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	21
2.22	USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS	21
2.23	GANANCIA O PÉRDIDA POR ACCIÓN.....	21
2.24	POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE AJUSTES DE IFRS PRIMERA APLICACIÓN IFRS.....	21
3.	PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA	22
3.1	APLICACIÓN DE NIIF 1	22
3.2	RECONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO BAJO NORMATIVA ANTERIOR Y BAJO NIIF AL 1 DE ENERO DE 2009.....	22
3.3	RECONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO Y RESULTADO BAJO NORMATIVA ANTERIOR Y BAJO NIIF AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	23
3.4	RECONCILIACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFFECTIVO BAJO NORMATIVA ANTERIOR Y BAJO NIIF DEL 01.01.2009 AL 31.12.2009.	24
3.5	EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES DIFERENCIAS A LA FECHA DE TRANSICIÓN	24
4.	EFFECTIVO Y EFFECTIVO EQUIVALENTE.....	28
5.	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	28
6.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	29
7.	CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS.....	31
8.	INVENTARIOS.....	35
9.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	36
10.	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	36

11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA	37
12. PROPIEDADES. PLANTAS Y EQUIPOS	38
12.1 COMPOSICIÓN DE LAS PARTIDAS QUE INTEGRAN ESTE RUBRO.....	38
12.2 MOVIMIENTOS DEL PERÍODO	39
13. PROPIEDADES PARA INVERSIÓN	40
14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	40
15. OTRAS PROVISIONES VARIAS CORRIENTES.....	43
16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	43
17. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	44
18. PATRIMONIO NETO.....	44
19. INGRESOS ORDINARIOS	46
20. COSTO DE VENTAS	47
21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA.....	47
22. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	48
23. EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA	48
24. MEDIO AMBIENTE.....	49
25. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	49
26. EMPRESA EN MARCHA.....	53
27. GARANTÍAS Y CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	54
28. SANCIONES	54
29. CONTINGENCIAS	54
30. HECHOS POSTERIORES	58

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

1. INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 26 de febrero de 2010. Estos estados financieros anuales fueron confeccionados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo tanto, no coinciden con los saldos al 31 de diciembre de 2009 que han sido incluidos en los presentes estados financieros, debido a que estos últimos han sido re-expresados de acuerdo a Normas contables descritas en Nota 2.1. En Nota 3 se detalla la reconciliación del patrimonio neto y resultados del ejercicio, junto a una descripción de los principales ajustes.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros Intermedios

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

Estos estados financieros correspondientes al período de doce meses terminado al 31 de Diciembre de 2010 han sido aprobados por su directorio en sesión N° 325 del 18 marzo de 2011.

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

2.2 Nuevas Normas e Interpretación Emitidas

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

Normas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2013
IFRIC 19	Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	1 de Enero 2011
Modificaciones y mejoras		
IFRS 1	Adopción por Primera Vez	1 de Enero 2011
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de Enero 2011
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Enero 2011
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero 2011
IAS 12	Impuesto a las Ganancias	1 de Enero 2012
IAS 24	Partes Relacionadas	1 de Enero 2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de Enero 2011
IAS 32	Instrumentos financieros : Presentación	1 de Enero 2011
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero 2011
IFRIC 13	Programas de Fidelización de Clientes	1 de Enero 2011

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.3 Transacciones en Moneda Extranjera

a) Moneda Funcional y de Presentación

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

b) Transacciones y Saldos

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

c) Bases de Conversión

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

MONEDA	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
UF	21.455,55	20.942,88	21.451,88
US\$	468,01	507,10	636,45

2.4 Información Financiera por Segmentos Operativos

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

2.5 Propiedades, Plantas y Equipos

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.5 Propiedades, Plantas y Equipos (continuación)

El costo de los activos incluye los siguientes conceptos:

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

Al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009, la Sociedad utiliza como método de depreciación el método lineal.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.5 Propiedades, Plantas y Equipos (continuación)

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

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

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009, no presenta propiedades, plantas y equipos entregados como garantía.

La empresa no ha incurrido en costos de desmantelamiento en los ejercicios 2010 y 2009.

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

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

En la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2009), la Sociedad realizó reevaluaciones de algunos activos tales como propiedades, plantas y equipos y utilizó las mismas como costo atribuido, según lo establecido en NIIF 1 “Adopción por primera vez” (Nota 3) La Sociedad registra reevaluaciones por las siguientes clases de activos:

- Terrenos
- Edificios y Construcciones
- Automotores

2.6 Propiedades de Inversión

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.6 Propiedades de Inversión (continuación)

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

Al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009, la Sociedad utiliza como método de depreciación el método lineal.

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

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

2.7 Activos Intangibles

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

2.8 Deterioro del Valor de los Activos No Financieros

La Empresa de Ferrocarriles del Estado, Matriz de Metro Regional de Valparaíso S.A., considera que dadas las características de sus activos, no es posible calcular el valor razonable de su activo inmovilizado debido a la inexistencia de un mercado activo. En lo que respecta al valor en uso, de acuerdo a lo establecido en el Marco Conceptual, su cálculo se debe realizar a través de la actualización de los flujos de efectivo esperados. La Entidad considera que en el cálculo de dichos flujos deben 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 al ejercicio 2010 los criterios establecidos en dicha NIC. EFE y filiales son una empresa pública, donde la legislación le ha impuesto un modelo de operación de servicios y explotación de infraestructura que hacen que sus costos operacionales resulten superiores a sus ingresos.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

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

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

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

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

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

2.9 Activos Financieros

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

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

b) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.9 Activos Financieros (continuación)

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

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

c) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

2.10 Otros activos No Financieros

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

2.11 Inventarios

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

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2010 y de 2009 no presenta inventarios entregados como garantía.

2.12 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.13 Capital Social

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

2.14 Pasivos Financieros

a) Préstamos que devengan intereses

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

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

b) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

c) Cuentas por pagar empresas relacionadas

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

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.14 Pasivos Financieros (continuación)

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

2.15 Otros Pasivos No Financieros

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

2.16 Impuesto a las Ganancias

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

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

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

2.17 Beneficios a los empleados

2.17.1 Vacaciones del personal

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.18 Provisiones

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

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

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

2.19 Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

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

2.20 Reconocimiento de Ingresos, Costos de Ventas y Gastos

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

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

El monto del subsidio al transporte se calcula mes a mes en base a los flujos reales de pasajeros.

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

Los principales costos de venta son:

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.21 Arrendamientos Operativos

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

2.22 Uso de Estimaciones y Juicios

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

2.23 Ganancia o Pérdida por Acción

La ganancia o pérdida básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia o (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número de acciones de la misma en circulación durante dicho período (Nota 18 de Patrimonio).

2.24 Política de distribución de ajustes de IFRS primera aplicación IFRS

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

3. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

3.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A. por el período terminado al 31 de Diciembre de 2010 fueron preparados de acuerdo con las NIIF. El período terminado al 31 de Diciembre de 2010 es el primer año en que la compañía presenta sus estados financieros de acuerdo con las NIIF. Metro Regional de Valparaíso S.A. ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

La fecha de transición de Metro Regional de Valparaíso S.A. es el 1 de Enero de 2009. La Sociedad ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a esa fecha.

La fecha de adopción de las NIIF para la Sociedad es el 1 de Enero de 2010.

NIIF 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales. La principal exención que se aplicó en Metro Regional de Valparaíso S.A. es la siguiente:

No se revalorizaron todos los bienes de Propiedades, plantas y equipos a su valor justo, sino que se consideró el costo atribuido como costo inicial estimado, excepto por los terrenos y automotores, que fueron retasados con fecha 1 de enero de 2009.

3.2 Reconciliación del Patrimonio Bajo Normativa Anterior y Bajo NIIF al 1 de Enero de 2009

Reconciliación patrimonio		01.01.2009
		M\$
Patrimonio bajo normativa PCGA		10.634.018
Provisión por mantención mayor	Ver nota 3.5 b	713.589
Otros		43.770
Activo fijo automotores	Ver nota 3.5a	(11.333.843)
Activo fijo terrenos	Ver nota 3.5 a	3.489.184
Activo fijo edificios	Ver nota 3.5 a	133.359
Otros activos fijos		(27.654)
Patrimonio de acuerdo a NIIF		3.652.423

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

3. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (CONTINUACION)

3.3 Reconciliación del patrimonio y resultado bajo normativa anterior y bajo NIIF al 31 de Diciembre de 2009

Reconciliación patrimonio	31.12.2009
	M\$
Patrimonio bajo normativa PCGA	35.257.888
Efectos de la transición al 1 de enero de 2009	4.379.902
Corrección monetaria patrimonio	244.582
Resultado a IFRS	4.968.831
Total aumentos	9.593.315
Efectos de la transición al 1 de enero de 2009	(11.361.497)
Total disminuciones	(11.361.497)
Patrimonio de acuerdo a NIIF	33.489.706

Reconciliación del resultado	Del 01.01.2009
	Hasta 31.12.2009
	M\$
Pérdida bajo normativa PCGA	(1.255.383)
Corrección monetaria	1.843.557
Ajuste por deterioro	2.700.316
Depreciación PCGA	344.530
Mantenimiento automotores	141.306
Otros	(60.878)
Utilidad de acuerdo a NIIF	3.713.448

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

3. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (CONTINUACION)

3.4 Reconciliación del estado de flujo de efectivo bajo normativa anterior y bajo NIIF del 01.01.2009 al 31.12.2009.

	PCGA 31.12.2009 M\$	Ajustes M\$	NIIF 31.12.2009 M\$
Actividades de operación	(2.836.801)	(6.004)	(2.842.805)
Actividades de financiación	368.537	(2.013)	366.524
Actividades de inversión	1.826.213	8.703	1.834.916
Flujo neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	(642.051)	686	(641.365)
Efecto de la inflación	20.292	(20.292)	-
Variación neta	(621.759)	(19.606)	(641.365)
Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo	832.812	19.606	852.418
Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo	211.053	-	211.053

3.5 Explicación de las principales diferencias a la fecha de transición

Activo Fijo

La Sociedad, de acuerdo a lo establecido en IFRS 1, adopción por primera vez, en la fecha de transición optó por la medición a su valor razonable de los automotores y principales propiedades inmuebles, utilizando tal valor como el costo atribuido en tal fecha, lo que generó una disminución patrimonial. Dicho valor razonable fue obtenido mediante estudios técnicos de profesionales independientes.

La tasación de los automotores fue encargada a la empresa UHY Ossandón Consultores Auditores Ltda. La metodología utilizada fue la valoración de los activos al “Método de Costo de Reposición”. Esto representó una baja patrimonial de M\$ 11.333.843. Los resultados obtenidos son los siguientes:

Identificación	Marca	Modelo	Cantidad	Valor Unitario	Valor Total	Valor total Tasación	Valor PCGA 01.01.2009	Ajuste tasación
				USMM\$	USSM\$	M\$	M\$	M\$
Automotores	ALSTOM	X-Trapolis	27	4,24	114,48	72.860.796	84.194.639	11.333.843

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

3. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (CONTINUACION)

3.5 Explicación de las principales diferencias a la fecha de transición (continuación)

La tasación de los terrenos y construcciones estuvo a cargo del arquitecto y tasador desde el año 1990 para la V Región del Banco de Chile, Sr. Jorge Valenzuela Vodanovic. Esto representó un aumento patrimonial de M\$ 3.622.543. Los resultados obtenidos son los siguientes:

Detalle de terrenos y construcciones	Valor PCGA 01.01.2009 M\$	Ajuste tasación M\$	Valor Tasación 01.01.2009 M\$
Edificio Estación Puerto, Pisos 3 y 4	226.438	133.359	359.797
Subtotal Construcciones al 01.01.2009	226.438	133.359	359.797
Barón	938.309	737.120	1.675.429
Predio Las Hermanas	5.586	71.375	76.961
Estación P. Blanca	56.410	43.713	100.123
Estación Limache	82.349	592.890	675.239
El Olivar	41.632	538.382	580.014
El Quilpué	51.155	154.458	205.613
El Belloto	87.722	868.142	955.864
Villa Alemana	117.206	304.116	421.322
Sargento Aldea	4.484	9.267	13.751
Peñablanca	35.468	55.952	91.420
Predio Las Cucharas	2.598	54.726	57.324
Aviador Acevedo 2563	108.596	59.043	167.639
Subtotal Terrenos al 01.01.2009	1.531.515	3.489.184	5.020.699
TOTAL TERRENOS Y CONSTRUCCIONES al 01.01.2009	1.757.953	3.622.543	5.380.496

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

3. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (CONTINUACION)

3.5 Explicación de las principales diferencias a la fecha de transición (continuación)

Los terrenos y construcciones se reclasifican en aquellos destinados a la operación e inversión, según:

a.1) Propiedades para la Operación

Detalle de terrenos y construcciones	Valor PCGA	Ajuste tasación	Valor Tasación
	01.01.2009		01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Barón Lote N° 1-B (2,827,8 m2)	186.305	480.992	667.297
Barón Lote N° 1-C (16,2 m2)	1.067	1.713	2.780
Barón Lote N° 7-B (520 m2)	34.259	62.191	96.450
Barón Lote N° 9 (10.878 m2)	716.678	192.224	908.902
Limache Lote 3 (970 m2)	11.019	34.525	45.544
Limache Lote 4 (2.396 m2)	27.217	319.236	346.453
Limache Lote 5-B (1.669 m2)	18.959	107.104	126.063
Limache Lote 6-B (1.220 m2)	13.859	78.290	92.149
Limache Lote 7-B (93 m2)	1.054	5.957	7.011
Quilpué Lote-4 A (2.396 m2)	51.155	154.458	205.613
Quilpué Lote C Aviador Acevedo#2563	108.596	59.043	167.639
El Belloto L-5 N°1 (2.681 m2)	7.765	89.747	97.512
El Belloto Lote N° 2 (1.684 m2)	4.877	67.315	72.192
El Belloto Lote N° 3 (2.009 m2)	5.818	76.206	82.024
El Belloto Lote N° 4 (2.123 m2)	6.148	80.525	86.673
El Belloto Lote N° 5 (2.718 m2)	7.872	92.015	99.887
El Belloto Lote N° 6 (1.626 m2)	4.708	64.982	69.690
El Belloto Lote N° 8 (12.523 m2)	36.266	270.508	306.774
El Belloto Lote N° 9 (4.906 m2)	14.207	126.004	140.211
El Belloto Lote S/N° Calle Baquedano	61	840	901
Villa Alemana Lote N° 2 (2.316 m2)	51.592	196.621	248.213
Villa Alemana Lote N° 7A (1.055 m2)	23.489	45.392	68.881
Villa Alemana Lote N° 8 (1.891 m2)	42.125	62.103	104.228
Peñablanca Polígono A-B-C-D-L-K-J-A	24.718	24.145	48.863
Peñablanca Polígono A-B-C-D-E-A (2.790	31.692	19.568	51.260
Peñablanca Lote N° 1 (2.569 m2)	28.609	39.555	68.164
Peñablanca Lote N°2 (616 m2)	6.859	16.397	23.256
TOTAL PROPIEDADES PARA OPERACIÓN	1.466.974	2.767.656	4.234.630

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

3. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (CONTINUACION)

3.5 Explicación de las principales diferencias a la fecha de transición (continuación)

a.2) Propiedades de Inversión

DETALLE DE CONSTRUCCIONES	VALOR PCGA 01.01.2009 M\$	AJUSTE TASACION M\$	VALOR TASACION 01.01.2009 M\$
Edificio Estación Puerto. Pisos 3 y 4	226.438	133.359	359.797
TOTAL	226.438	133.359	359.797

DETALLE DE TERRENOS	VALOR PCGA 01.01.2009 M\$	AJUSTE TASACION M\$	VALOR TASACION 01.01.2009 M\$
Lote 1 Predio Las 7 Hermanas (61.583 m ²)	5.586	71.375	76.961
Lote 1 Estación Limache (901.5 m ²)	10.241	47.778	58.019
L-2 El Olivar (24.590.25 m ²) hab.	41.632	538.382	580.014
Lote A-45 Sargento Aldea (674.63 m ²) habit.	4.484	9.267	13.751
Lote 2 Predio Cantera Las Cucharas (28.649 m ²)	2.598	54.726	57.324
TOTAL	64.541	721.528	786.069

b) Provisión Gran Mantenimiento

La sociedad al aplicar NIIF por primera vez reversó todas las provisiones que se hayan constituido por este concepto.

c) Corrección Monetaria

Los principios contables anteriores requerían que los estados financieros fueran ajustados con el objeto de reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método descrito anteriormente estaba basado en un modelo que requería el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados eran corregidas para reflejar las variaciones según el Índice de Precios al Consumidor (IPC) desde la fecha de adquisición hasta la fecha de cierre.

NIIF no considera indexación por inflación en países que no son definidos como hiperinflacionarios, como es el caso de Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. Los efectos de la no aplicación de corrección monetaria descrita, están incluidos en la reconciliación.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

4. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, es la siguiente:

	Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	Pesos chilenos	1.464.394	54.779	54.507
Saldos en bancos	Pesos chilenos	176.708	156.274	797.911
Efectivo y equivalentes al efectivo		1.641.102	211.053	852.418

5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, es la siguiente:

	Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		M\$	M\$	M\$
Cta. Cte. Personal	Pesos chilenos	9.650	1.520	1.317
Garantías en efectivo	Pesos chilenos	13.460	13.358	60.655
Fondos por rendir	Pesos chilenos	-	640	640
Deudores varios	Pesos chilenos	-	29.499	783.597
Totales		23.110	45.017	846.209

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009 es la siguiente:

Conceptos	Moneda o Unidad Reajuste	31.12.2010			31.12.2009			01.01.2009		
		Valor Bruto M\$	Deterioro de valor M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Deterioro de valor M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Deterioro de valor M\$	Valor Neto M\$
Deudores por ventas	Pesos	31.538	(324)	31.214	18.456	(327)	18.129	20.822	(561)	20.261
Documentos por cobrar	Pesos	4.693	-	4.693	2.675	-	2.675	47	-	47
Totales		36.231	(324)	35.907	21.131	(327)	20.804	20.869	(561)	20.308

Detalle de las partidas que componen el saldo deudor por ventas al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009:

Detalle	RUT	País	Moneda Pesos	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Axión y Cía. Ltda.	76.014.051-1	Chile	\$	10.326	348	-
AGDABUS S.A.	76.382.020-3	Chile	\$	-	230	858
Estacionamientos Centro S.A.	77.922.110-5	Chile	\$	13.661	1.588	2.787
YRG Logistic INC LTDA.	78.423.410-K	Chile	\$	66	66	-
A.J. Broom y CIA.	91.256.000-7	Chile	\$	3.072	5.115	7.435
Nelson Valle Ibarra	9.219.656-9	Chile	\$	177	177	1.868
Comsa de Chile S.A.	96.724.700-6	Chile	\$	214	419	849
Excavaciones y Proyectos de Chile S.A.	96.773.060-2	Chile	\$	66	8.042	-
Claves Chile S.A.	99.586.730-3	Chile	\$	15	15	48
Manuel Carrasco Campo	7.532.150-3	Chile	\$	-	31	52
Esva S.A.	89.3900.400-0	Chile	\$	1.404	-	-
Otros		Chile	\$	937	2.225	6.186
Total Factura por Cobrar			\$	29.938	18.256	20.083
Transbank Tarjetas Debito	96.689.310-9	Chile	\$	1.480	171	676
Transbank Tarjetas crédito	96.689.310-9	Chile	\$	120	29	63
Otras Cuentas por Cobrar			\$	1.600	200	739
Total Deudores por Ventas			\$	31.538	18.456	20.822

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

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

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

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

Detalle	Documento	Monto \$	Monto U.F.
Axión y Cía. Ltda.	Boleta Garantía N° 14001 Banco Bice	\$2.000.000	
Estacionamientos Centro S.A.	Boleta Garantía N° 81812 Banco Desarrollo		500 U.F.
A.J. Broom y CIA.	Garantía en Efectivo		98 U.F.

Al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, el análisis de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados es el siguiente:

Análisis	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Con vencimiento a 30 días	31.214	18.129	20.261
Con vencimientos más de 180 días	324	327	561
Documentos por cobrar	4.693	2.675	47
Totales	36.231	21.131	20.869

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

Movimientos	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Saldo inicial	327	561	561
Incrementos	1.002	1.707	-
Castigos	(1.005)	(1.941)	-
Totales	324	327	561

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

7. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

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

Las cuentas por pagar a Empresa de los Ferrocarriles del Estado corresponden a préstamos otorgados por el financiamiento de los automotores. La mayor parte de la deuda está establecida en dólares estadounidenses. Con respecto a los traspasos de fondos de Empresa de los Ferrocarriles del Estado a Metro Regional de Valparaíso S.A. se realizan bajo el concepto de cuenta corriente mercantil y Empresa de los Ferrocarriles del Estado cobra una tasa interés equivalente a TAB Nominal 90 días más 1.5% anual.

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

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al 31.12.2010 M\$	Monto al 31.12.2009 M\$	Monto al 01.01.2009 M\$
Por cobrar corto plazo								
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	Reembolso Adm. Tráfico (a.1)	649.744	715.100	3.714.178
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	IV Etapa por cobrar a EFE	21.635	21.635	15.873
Total por cobrar corto plazo						671.379	736.735	3.730.051
Por cobrar largo plazo								
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	Diferencias aportes	72.432	72.432	72.432
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	Venta de activo fijo	-	-	535.119
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	Prest. venta terrenos	-	-	1.321.457
Total por cobrar largo plazo						72.432	72.432	1.929.008
(*)	Empresa de los Ferrocarriles del Estado							

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))****7. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS (CONTINUACION)**

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

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

Sociedad	Naturaleza	Rut	Moneda	Monto al 31.12.2010 M\$	Monto al 31.12.2009 M\$	Monto al 01.01.2009 M\$
EFE	Matriz	61.216.000-7	Pesos	649.744	715.100	3.714.178
	Asistencia técnica Sistema Señales			236.444	155.350	1.348.555
	Mantenimiento de Catenarias			61.798	52.560	920.406
	Consumos básicos PCC. Yolanda y Pers. Trafico			1.588	760	2.092
	Reembolso gastos personal de tráfico			84.104	82.617	1.096.559
	Otros por cobrar (Mantenimiento de sistemas)			75.414	78.212	251.706
	Seguro activo fijo RSA			5.848	5.723	-
	Cobros Varios Según contratos			74.119	7.420	94.860
	Compensación de cuentas			-	332.458	-
	Proyectos EFE			54.348	-	-
	Plan Trienal			55.529	-	-
	Otros reembolso gastos personal trafico			552	-	-

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

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

Rut.	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al 31.12.2010 M\$	Monto al 31.12.2009 M\$	Monto al 01.01.2009 M\$
Por pagar corto plazo								
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Merval con EFE (b.1)	258.386	199.587	3.303.832
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	IV Etapa por pagar a EFE	152.525	152.525	152.525
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Cta. Cte. Mercantil	2.741.524	366.524	-
-	MTT(**)	Chile	Pesos	MTT (**)	Excedente subsidio MTT 2010	4.083	-	-
Total por pagar corto plazo						3.156.518	718.636	3.456.357
Por pagar largo plazo								
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Dólares	Matriz	Crédito automotores	35.318.596	43.528.096	52.894.026
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	UF	Matriz	Crédito automotores	-	278.401	25.921.601
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Crédito automotores	-	22.269	22.269
Total por pagar largo plazo						35.318.596	43.828.766	78.837.896

(*) Empresa de los Ferrocarriles del Estado

(**) Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones

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

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

Sociedad	Naturaleza de la relación	Monto al 31.12.2010 M\$	Monto al 31.12.2009 M\$	Monto al 01.01.2009 M\$
EFE	Matriz	258.386	199.587	3.303.832
Otros conceptos		400	2.100	83.453
Intereses Cta. Cte. Mercantil		23.864	814	-
Canon acceso		59.484	58.321	967.715
Peaje fijo		72.230	70.819	1.175.083
Peaje variable		71.727	67.533	1.077.581
Auditoría 2010 (EEFF, IFRS)		30.681	-	-

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

c) Las transacciones al 31.12.2010 y 31.12.2009 con empresas relacionadas son las siguientes:

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Moneda	Descripción de la transacción	31/12/2010		31/12/2009	
						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	1.177.537	(1.177.537)	1.176.653	(1.176.653)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE "Gastos Adm. Tráfico"	1.930.486	-	1.154.946	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Intereses créditos automotores	615.339	(615.339)	2.531.938	(2.531.938)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV cobra a EFE "Pavimentos IV Etapa"	-	-	5.762	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE Factura "Intereses cta.cte.mercantil"	71.791	(71.791)	32.226	(32.226)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE Factura "examen licencia maquinistas"	1.975	(1.975)	3.000	(3.000)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE paga facturas "Gastos Adm. Tráfico"	2.057.064	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval paga facturas "Peajes y Canon	1.170.769	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval paga "int. cta. cte. mercantil"	48.742	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval paga factura "exámenes"	3.675	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE remesa fondos cta. cte. mercantil	2.375.000	-	2.223.100	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval paga "Cta. Cte. Mercantil"	-	-	1.856.576	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Compensación cuentas relacionadas	-	-	260.824	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE paga saldo compensación cuentas	332.458	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE "Obras Plan trienal"	55.529	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE "Proyectos EFE"	54.348	-	-	-
	MTT (**)	MTT	Chile	Pesos	Subsidio al transporte de pasajeros	1.408.577	1.408.577	-	-

(*) Empresa de Ferrocarriles del Estado

(**) Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones.

d) Remuneración del Directorio

Las remuneraciones canceladas al directorio en los períodos Enero a Diciembre de 2010 y 2009 son las siguientes:

	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
Dietas	53.585	46.744

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

e) Integrantes del Directorio al 31.12.2010:

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

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

	31.12.2010	31.12.2009
Gerentes y ejecutivos principales	5	5
Profesionales y técnicos	72	70
Trabajadores y otros	96	103
Totales	173	178

g) Miembros y remuneración de la Alta Dirección

El detalle de las remuneraciones de los Gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad por el período de doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
Salarios	296.473	299.226
Otros beneficios	41.249	30.380
Total remuneraciones recibidas	337.722	329.606

8. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, es la siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Tarjetas PVC (<i>Metroval</i>)	23.826	32.342	-

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

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

	AL 31.12.2010	AL 31.12.2009	AL 01.01.2009
Saldo inicial	32.342	-	-
Entradas	68.375	132.299	-
Consumos	(76.891)	(100.457)	-
Saldo final	23.826	32.342	-

CONSUMOS: corresponden a los importes reconocidos como gasto de cada período producto de la venta de tarjetas PVC. M\$ 76.891 en 2010 y M\$ 100.457 en 2009.

La empresa no mantiene inventarios entregados en garantía.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

9. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Información general

Al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto determinaron pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$ 54.433.500 y M\$ 45.834.857.

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

b) Impuestos diferidos

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

c) El saldo por activos por impuestos corriente al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, es el siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Crédito por gasto de capacitación	16.000	14.660	13.592

10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, es la siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Cuotas por cobrar ventas terrenos Quilpué	180.847	354.845	151.594

Este saldo corresponde a cuotas por cobrar a Inmobiliaria Quilpué, los que se encuentran con Hipoteca a favor de la Sociedad (Nota 27 Garantías y cauciones obtenidas de terceros y Nota 29 Contingencias Juicios Civiles).

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, es la siguiente:

Activos intangibles	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Programas informáticos. bruto	45.766	9.816	7.190
Amortización acumulada y deterioro del valor programas informáticos	(15.045)	(3.833)	-
Activos intangibles. neto	30.721	5.983	7.190

Los movimientos de los activos intangibles para el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre 2009 son los siguientes:

2010		2009	
Movimientos en activos intangibles identificables	Programas informáticos, neto M\$	Movimientos en activos intangibles identificables	Programas Informáticos, neto M\$
Saldo inicial bruto al 01.01.2010	9.816	Saldo inicial bruto al 01.01.2009	7.190
Cambios:		Cambios:	
Adiciones	35.950	Adiciones	2.626
Amortización	(15.045)	Amortización	(3.833)
Cambios. total	20.905	Cambios. total	(1.207)
Saldo final al 31.12.2010	30.721	Saldo final al 31.12.2009	5.983

El gasto por “Amortización” se registra bajo el rubro “Gastos de Administración y Ventas” M\$ 11.212 en 2010 y M\$ 3.833 en 2009.

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

12.1 Composición de las partidas que integran este rubro

La composición de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009 es la siguiente:

Propiedades, plantas y Equipos por clase	Valor Bruto			Depreciación acumulada y deterioro del valor		Valor neto		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcciones en curso	11.117	4.013	-	-	-	11.117	4.013	-
Terrenos	4.234.630	4.234.630	4.234.630	-	-	4.234.630	4.234.630	4.234.630
Edificios	2.874.929	2.866.799	2.850.048	(233.811)	(134.642)	2.641.118	2.732.157	2.850.048
Planta y equipos	814.442	796.602	790.125	(230.772)	(114.512)	583.670	682.090	790.125
Equipamiento de tecnologías de la información	95.585	8.391	6.325	(16.460)	(4.940)	79.125	3.451	6.325
Instalaciones fijas y accesorios	333	333	333	(333)	(167)	-	166	333
Automotores y vehículos	72.867.271	72.867.271	72.867.271	(5.352.605)	(2.689.968)	67.514.666	70.177.303	72.867.271
Total	80.898.307	80.778.039	80.748.732	(5.833.981)	(2.944.229)	75.064.326	77.833.810	80.748.732

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

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

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

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

Instalaciones fijas y accesorios: corresponde a la cuenta de muebles

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

La empresa no ha incurrido en costos de desmantelamiento en los ejercicios 2010 y 2009.

La empresa no tiene bienes que se encuentren temporalmente fuera de servicio. No existen bienes retirados de uso activo y no clasificados como activos para la venta. Los bienes que se encuentran totalmente depreciados que aun se encuentran operativos corresponden a bienes menores tales como: computadores, muebles, herramientas, cuya vida útil inicial no excedía los tres años.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

12. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (CONTINUACION)

12.2 Movimientos del período

Los movimientos al 31 de Diciembre de 2010 y al 31 de Diciembre de 2009 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 01.01.2010	4.013	4.234.630	2.732.157	682.090	3.451	166	70.177.303	77.833.810
Cambios	Adiciones	-	8.131	17.839	87.194	-	-	120.268
	Gasto por depreciación	-	(99.170)	(116.259)	(11.520)	(166)	(2.662.637)	(2.889.752)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-
Cambios. total	7.104	-	(91.039)	(98.420)	75.674	(166)	(2.662.637)	(2.769.484)
Saldo final al 31.12.2010 (*)	11.117	4.234.630	2.641.118	583.670	79.125	0	67.514.666	75.064.326

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios neto	Plantas y equipos neto	Equipamiento tecnologías de la información neto	Instalaciones fijas y accesorios	Automotores y vehículos neto	Propiedades planta y equipos neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2009	-	4.234.630	2.850.048	790.125	6.325	333	72.867.271	80.748.732
Cambios	Adiciones	-	16.751	6.477	2.066	-	-	29.307
	Gasto por depreciación	-	(134.642)	(114.512)	(4.940)	(167)	(2.689.968)	(2.944.229)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-
Cambios total	4.013	-	(117.891)	(108.035)	(2.874)	(167)	(2.689.968)	(2.914.922)
Saldo final al 31.12.2009 (*)	4.013	4.234.630	2.732.157	682.090	3.451	166	70.177.303	77.833.810

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

13. PROPIEDADES PARA INVERSION

Los movimientos al 31 de Diciembre de 2010 y al 31 de Diciembre de 2009 de las partidas que integran rubro propiedades, para inversión son los siguientes:

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

		Terrenos	Edificios neto	Propiedades planta equipos neto y
		M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2009		786.069	359.796	1.145.865
Cambios	Adiciones	-	-	-
	Gasto por depreciación	-	(22.028)	(22.028)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-
	Cambios. total	-	(22.028)	(22.028)
Saldo final al 31.12.2009 (*)		786.069	337.768	1.123.837

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

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

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
(CONTINUACION)**

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, es la siguiente:

	Moneda	31.12.2010 Corrientes M\$	31.12.2009 Corriente M\$	01.01.2009 Corrientes M\$
Acreedores comerciales	Pesos chilenos			
Cuentas por pagar (a.1)		1.647.215	614.095	474.272
Otras cuentas por pagar	Pesos chilenos			
Otras cuentas por pagar (a.2)		208.060	215.534	189.292
Otros		11.043	11.176	8.615
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		1.866.318	840.806	672.179

(a.1) Detalle de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009:

	Moneda	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Proveedores				
F S M Ing. Sistemas Ltda.	Pesos	3.297	7.979	3.768
Pincu Y Gutiérrez Ltda.	Pesos	4.644	4.544	5.408
Arévalo y Cía.Ltda.	Pesos	12.528	12.257	9.673
Epcom S.A	Pesos	12.721	10.587	4.309
Indra Sistemas Chile S. A	Pesos	16.970	22.059	11.256
Enercat Ltda.	Pesos	35.407	31.954	30.786
Comsa Chile S.A.	Pesos	6.684	-	-
Servipers Ltda.	Pesos	50.048	32.342	31.740
Núcleo Chile S.A.	Pesos	4.785	6.776	16.011
Guard Service Seguridad S.A.	Pesos	12.722	9.564	7.663
Productos Y Tecnologías Eléctricas S.A.	Pesos	-	-	15.637
Chilquinta Energía S.A.	Pesos	94.851	89.056	90.799
Claves Chile S.A.	Pesos	1.933	36.271	-
Alstom Chile S.A.	Pesos	1.412.984	245.447	182.698
Juan Covarrubias	Pesos	5.828	-	-
Asesorías Villa Y Garcia Ltda.	Pesos	17.355	-	-
Ana Villalobos	Pesos	10.336	-	-
Servicios Ima S.A.	Pesos	17.836	-	-
Psi Ing. Consultores Ltda.	Pesos	14.064	-	-
Teletronic S.A.	Pesos	8.801	-	-
Dartel Valpo. Ltda.	Pesos	13.903	-	-
Royal Sun Alliance (Seguros)	Pesos	29.034	-	-
Proveedores Varios	Pesos	66.052	54.374	58.271
Agdabus S.A.	Pesos	25.969	6.434	1.244
Limequi S.A.	Pesos	-	33.206	2.843
Jose Schenkl	Pesos	9.881	-	-
Otros Proveedores Varios	Pesos	13.594	11.245	2.166
Total acreedores comerciales	Pesos	1.647.215	614.095	474.272

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
(CONTINUACION)**

Del total de acreedores comerciales al 31 de Diciembre de 2010, se encuentran documentos vencidos pendientes de pagos de acuerdo al siguiente detalle:

Proveedor	Fecha vencimiento	M\$
Alstom Chile S.A.	27.09.2010	207.018
Alstom Chile S.A.	05.11.2010	204.666
Alstom Chile S.A.	26.11.2010	205.945
Alstom Chile S.A.	07.12.2010	204.334
Alstom Chile S.A.	31.12.2010	52.794
Otros Proveedores	-	33.614
Total documentos vencidos 31.12.2010		908.371

(a.2) Detalle de las otras cuentas por pagar al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009:

Otras Cuentas por Pagar	Moneda	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Feriatos del personal	Pesos chilenos	190.953	200.587	187.094
Provisión boletas honorarios	Pesos chilenos	17.107	14.947	2.198
Total Otras cuentas por pagar		208.060	215.534	189.292

Los movimientos de otras cuentas por pagar son los siguientes:

Otras cuentas por pagar	Honorarios M\$	Vacaciones M\$	Totales M\$
Saldo inicial al 01.01.2009	2.198	187.094	189.292
Incrementos	74.222	65.452	139.674
Disminuciones	(61.473)	(51.959)	(113.432)
Saldo final al 31.12.2009	14.947	200.587	215.534
Saldo inicial al 01.01.2010	14.947	200.587	215.534
Incrementos	92.827	55.387	148.214
Disminuciones	(90.667)	(65.021)	(155.688)
Saldo final al 31.12.2010	17.107	190.953	208.060

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

15. OTRAS PROVISIONES VARIAS CORRIENTES

Detalle de “Otras Provisiones Varias” corrientes:

PROVISIONES	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Provisiones varias:			
- Mant. Material rodante	419.000	488.000	645.500
- Asist. tecn. Señalización	62.000	-	52.500
- Mantenición de Sistemas	6.583	6.913	64.398
- Consumos básicos y otros	9.191	10.768	32.967
- Servicio de seguridad	-	-	68.749
Total Otras Provisiones Corto Plazo	496.774	505.681	864.114

16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, es la siguiente:

		Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
			M\$	M\$	M\$
Ingresos anticipados	(a)	Pesos chilenos	506.359	383.607	321.446
IVA Diferido por Pagar	(b)	Pesos chilenos	130.086	250.905	314.904
Otros		Pesos chilenos	145.631	131.223	644.013
Totales			782.076	765.735	1.280.363

Notas:

- (a) Los ingresos anticipados corresponden a cargas de pasajes en tarjeta de transporte, no utilizadas por los usuarios al cierre del período o ejercicio contable y arriendos pagados por anticipado de contratos con empresas de telefonía celular, las cuales instalaron antenas en el túnel entre “El Salto y Caleta Abarca”. Estas empresas cancelaron en forma anticipada diez años de arriendo del espacio y los ingresos se van registrando a medida que se van devengando.
- (b) El IVA diferido por pagar en el corto plazo corresponde a convenios efectuados con el Servicio de Impuestos Internos (SII) para pagar en forma diferida el IVA por la internación de los automotores. Al 31 de Diciembre de 2010 quedan dos cuotas por pagar con vencimientos en Abril y Mayo de 2011.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

17. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, es la siguiente:

	Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		M\$	M\$	M\$
Ingresos anticipados (c)	Pesos chilenos	132.898	158.012	183.126
IVA Diferido por Pagar (d)	Pesos chilenos	-	140.896	491.810
Totales		132.898	298.908	674.936

Notas:

- (c) Los ingresos anticipados corresponden a arriendos pagados por anticipado de contratos con empresas de telefonía celular. las cuales instalaron antenas en el túnel entre “El Salto y Caleta Abarca”. Estas empresas cancelaron en forma anticipada diez años de arriendo del espacio y los ingresos se van registrando a medida que se van devengando.
- (d) El IVA diferido por pagar en el largo plazo corresponde a convenios efectuados con el Servicio de Impuestos Internos (SII) para pagar en forma diferida el IVA por la internación de los automotores. Al 31 de Diciembre de 2010 quedan dos cuotas por pagar con vencimientos en Abril y Mayo de 2011.

	Hasta un año	Ente 1 y 5 años	Más de 5 años
	M\$	M\$	M\$
Ingresos percibidos por anticipado	46.773	125.571	7.327

18. PATRIMONIO NETO

a) Capital Emitido

Al 31 de Diciembre de 2010 capital pagado asciende a M\$ 66.334.655 y al 31 de Diciembre de 2009 asciende a M\$ 60.378.722 y al 1 de Enero de 2009 el capital pagado asciende a M\$ 35.061.296.

Al 31 de Diciembre de 2010 y al 31 de Diciembre de 2009 las primas por acción ascienden a M\$ 25.436 y al 1 de Enero de 2009 asciende a M\$ 26.035.

b) Número de acciones suscritas y pagadas

Al 31 de Diciembre de 2010, el capital pagado de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	725.393.604	450.704.156	450.704.156

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

18. PATRIMONIO NETO (CONTINUACION)

b) Número de acciones suscritas y pagadas (continuación)

Conceptos	\$	N° Acciones
Capital suscrito y pagado al 31.12.2008	35.061.296.413	235.359.384
30.12.09 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	26.123.835.067	175.364.015
Capital suscrito y pagado al 31.12.2009	61.185.131.480	410.723.399
Revalorización Capital 2009	(806.409.817)	-
Capital suscrito y pagado al 31.12.2009	60.378.721.663	410.723.399
30.12.10 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	5.955.933.436	39.980.757
Total Capital Pagado al 31.12.2010	66.334.655.099	450.704.156

Saldo Acciones suscritas por pagar al 31.12.2010	274.689.448
---	--------------------

c) Dividendos

No se han cancelado dividendos durante el año 2010 y 2009.

d) Aumento de capital

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

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

e) Otras reservas

Corresponde a la Corrección monetaria del capital pagado y primas por acción generada en 2009, cuyo efecto de acuerdo a Oficio Circular N°456 de la Superintendencia de Valores y Seguros debe registrarse en otras reservas en el patrimonio M\$807.008.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

18. PATRIMONIO NETO (CONTINUACION)

f) Política de Gestión de Capital

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

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

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

19. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle es el siguiente:

	ACUMULADO	
	M\$	
	Por el período comprendido entre 01-01-2010 31-12-2010	Por el período comprendido entre 01-01-2009 31-12-2009
Clases de ingresos ordinarios		
Venta de pasajes	5.441.292	6.478.363
Venta de tarjetas	283.742	238.155
Subsidios del transporte	1.408.577	-
Total Ingresos ordinarios	7.133.611	6.716.518

Al 31 de Diciembre de 2010 los ingresos por venta de pasajes corresponden a 14.03 millones de pasajeros.

Al 31 de Diciembre de 2009 los ingresos por venta de pasajes corresponden a 13.71 millones de pasajeros.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

20. COSTO DE VENTAS

El detalle es el siguiente:

	ACUMULADO M\$	
	Por el período	Por el período
	comprendido entre	comprendido entre
	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
Costo de ventas		
Depreciación	2.788.892	2.804.122
Mantenimiento automotores	2.438.809	2.623.465
Peaje y canon de acceso	1.177.537	1.176.653
Remuneraciones	946.567	919.034
Energía eléctrica	1.093.064	1.156.733
Traslado de pasajeros	677.545	607.486
Otros (*)	245.105	282.062
Total Costo de ventas	9.367.519	9.569.685

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

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA

El detalle es el siguiente:

	ACUMULADO M\$	
	Por el período	Por el período
	comprendido entre	comprendido entre
	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
Gastos de Administración		
Remuneraciones	912.096	866.617
Servicios Externos (a.1)	833.006	885.145
Seguros (*)	106.423	129.013
Depreciaciones	147.472	165.967
Mantenimientos	160.415	149.247
Asesorías	76.364	117.251
Otros Gastos Varios	272.635	232.213
Total Gastos Administración	2.508.411	2.545.453

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA (CONTINUACION)

(a.1) Para el período comprendido entre el 01 de enero al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, el gasto en Servicios externos se desglosa en lo siguiente:

	01-01-2010	01-01-2009
	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Cajeros	387.080	382.525
Guardias	275.809	301.861
Aseo	74.308	71.468
Transporte de Valores	31.286	31.898
Otros Servicios Externos	64.523	97.393
Total Servicios externos	833.006	885.145

22. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle es el siguiente:

	ACUMULADO	
	M\$	
	Por el período comprendido entre 01-01-2010 31-12-2010	Por el período comprendido entre 01-01-2009 31-12-2009
Otras ganancias (pérdidas)		
Ingresos por Arriendos	464.388	280.043
Otros Gastos Generales	(382.477)	(151.065)
Total Otras ganancias (pérdidas)	81.911	128.978

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

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	31.12.2010	31.12.2009
Moneda funcional	Pesos chilenos	Pesos chilenos
Moneda de presentación	Pesos chilenos	Pesos chilenos
	M\$	M\$
Diferencias de cambio reconocidas en resultados, excepto para instrumentos financieros medidos a valor razonable con efecto en resultados.	3.186.658	11.028.850

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

La diferencia de cambio está relacionada directamente con la deuda en dólares que mantiene la Sociedad con Ferrocarriles del Estado (Matriz) por la compra de automotores.

Rut.	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto al 31.12.2010 M\$	Monto al 31.12.2009 M\$	Monto al 01.01.2009 M\$
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Dólares	Matriz	Crédito automotores	35.318.596	43.528.096	52.894.026
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Unidad Fomento	Matriz	Crédito automotores	-	278.401	25.921.601
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Crédito automotores	-	22.269	22.269
Total por pagar largo plazo						35.318.596	43.828.766	78.837.896

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 septiembre de 2002.

25. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Riesgo de Mercado

En el año 2010, la demanda por viajes en Metro Regional de Valparaíso S.A. alcanzó los 14 millones de viajes, cifra que representa un incremento del 2.4% respecto del año 2009.

Metro Regional de Valparaíso S.A. ha consolidado a esta fecha, la puesta en servicio y operación de una estación de intermodal en Limache, la que permite la combinación de modos metro - bus, integrando la red ferroviaria del corredor Puerto - Lima che con las ciudades La Calera, Quillota y con el sector de Limache Viejo. La modalidad metro - bus representa un 13.5 % de la demanda global del año 2010.

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 Mercado

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

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

Desarrollo Operacional

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

Durante el año 2010 se mantendrá el énfasis en seguir estudiando alternativas que permitan expandir el concepto de integración modal, considerando la inclusión de otros polos urbanos de interés para la empresa y la comunidad asociada, entre las cuales se encuentra el Plan de Valparaíso (trolebuses), Quilpué y Villa Alemana.

No obstante lo anterior, destaca el hecho de que como consecuencia del sismo del 27 de febrero, el servicio estuvo suspendido totalmente desde esa fecha hasta el día 8 de marzo y operó parcialmente a baja escala hasta el día 21 de marzo, producto principalmente del grave daño que sufrió el puente Las Cucharas. Esta operación parcial significó que la empresa dejara de percibir ingresos por aproximadamente \$500 millones producto de haber dejado de transportar cerca de 1 millón de pasajeros.

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

25. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

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

Riesgo de Crédito

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

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

Riesgo de Liquidez

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

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

Como consecuencia de los aumentos de capital efectuados el 30 de diciembre de 2010 (MM\$ 5.956) y el 30 de diciembre de 2009 (MM\$ 26.124) la situación patrimonial de Metro Regional de Valparaíso S.A. se mantiene estable. El patrimonio neto financiero al 31 de Diciembre de 2010 asciende a MM\$ 37.291 y MM\$ 33.489 en Diciembre 2009.

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

Análisis de Sensibilidad

La Sociedad encargó a la empresa UHY Ossandón Consultores Auditores Ltda. las sensibilizaciones destinadas a identificar potenciales efectos en la posición o resultados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A. al cierre del mes de diciembre de 2010 o para el período de doce meses que finaliza a esa fecha.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

25. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (continuación)

Análisis de Sensibilidad (continuación)

Se aplicó en este análisis métodos, elementos y prácticas relacionadas con el estado actual de la teoría contable, y con técnicas generalmente empleadas por los especialistas para simular, proyectar y estimar comportamientos futuros. En consecuencia, el enfoque aplicado buscó identificar los cambios potenciales en posición y resultados financieros, que se producirían en el evento que las variables de análisis experimentaran mutaciones en las formas y magnitudes simuladas.

Este análisis fue desarrollado tomando como base la información contable al 31 de diciembre del año 2010, y complementada con antecedentes de mercado y con apreciaciones formuladas por los especialistas en las diversas etapas del análisis.

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

✓ **Energía eléctrica**

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

✓ **Tasa de interés**

En el caso de esta variable se estudia el efecto que podría generar, en el valor de los pasivos de la Sociedad, un incremento a partir de su cuantía actual.

✓ **Moneda extranjera (US\$)**

Con relación a esta variable, el análisis estudió el efecto, en el valor de ciertos pasivos estructurales de variaciones, tanto positivas como negativas, en el nivel del tipo de cambio nominal, respecto del dólar de Estados Unidos.

✓ **Moneda extranjera (Euro)**

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

25. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (continuación)

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

Partida	Resumen de resultados	Efecto potencial en resultados				
	Valor contable al 31-12-2010	Variable determinante	Límite a la baja	Límite al alza	Negativo	Positivo
	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Energía eléctrica (tracción)	1.093.064	Costo energía	1.093.064	1.147.331	54.267	0
Interés pagado (costo financiero)	687.131	Tasa LIBO	687.178	823.670	136.539	0
Interés pagado (costo financiero)	687.131	Valor dólar USA	480.627	902.787	215.656	206.504
Valor contable del pasivo (empresas relacionadas)	35.318.596	Valor dólar USA	28.467.089	42.971.055	7.652.459	6.851.507
Gasto mantención material rodante	2.438.809	Valor euro	1.509.512	3.189.054	750.245	929.297

26. EMPRESA EN MARCHA

Al 31 de Diciembre de 2010, el Estado de Situación Financiera muestra un capital de trabajo y margen bruto negativo. No obstante, los presentes estados financieros se han formulado bajo el principio de "Empresa en Marcha", al considerar que la recuperación de la inversión en activos fijos, costos de explotación y otras inversiones relacionadas, 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. GARANTIAS Y CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de Diciembre de 2010, la Sociedad mantiene en su poder garantías obtenidas de terceros por el equivalente a M\$73.554.

Otorgante	Documento	Relación	Moneda	Monto
Comsa S.A.	Boleta de garantía	Arriendo	UF	21.38
A.J. Brown	Boleta de garantía	Arriendo	UF	98.00
Ricardo Mondaca M	Boleta de garantía	Arriendo	UF	2.00
Servipers Limitada	Boleta de garantía	Servicios	UF	550.00
Enercat Limitada	Boleta de garantía	Servicios	UF	1.030.00
Ernesto Prado S.	Boleta de garantía	Servicios	UF	16.85
Ivonne Villarroel F.	Boleta de garantía	Arriendo	UF	20.00
Servipers Limitada	Boleta de garantía	Servicios	UF	1.630.00
Distribuidora Alfa Ltda.	Boleta de garantía	Arriendo	UF	60.00

La Sociedad ha obtenido hipotecas por los terrenos vendidos en la localidad de Quilpué, para garantizar el cobro del contrato de compraventa suscrito con el comprador, equivalente a UF16.943,45.

28. SANCIONES

Durante el período terminado el 31 de Diciembre de 2010 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad ni a sus Directores y Ejecutivos.

Al 31 de Diciembre de 2010, no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

29. CONTINGENCIAS

Al 31 de Diciembre de 2010, el detalle de las contingencias se presenta a continuación:

JUICIOS CIVILES

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

Tribunal: 1° Juzgado Civil de Viña del Mar

Rol: 1284 -2007

Materia: Indemnización de perjuicios por RCE

Cuantía: \$650.000.000

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

29. CONTINGENCIAS (CONTINUACION)

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

Tribunal: 8° Juzgado Civil de Santiago
Rol: 17.020-2007
Materia: Responsabilidad contractual por incumplimiento de obligaciones
Cuantía: Indeterminada
Estado: Con fecha 5 de octubre de 2010, se dictó sentencia definitiva que rechazó en todas sus partes la demanda dirigida en contra de Metro Valparaíso, liberando a esta de toda responsabilidad en los hechos que motiva el juicio. A la fecha la sentencia no ha sido notificada a la empresa por vía de receptor judicial.

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

Merval S.A. CON FERROCARGO

Tribunal: 5° Juzgado Civil de Valparaíso
Rol: 123-2000
Materia: Terminación arrendamiento y cobro de rentas
Cuantía: \$42.000.000.-
Estado: La causa fue fallada a favor de Merval y se encuentra en etapa de ejecución del fallo. Se han embargado dineros de propiedad de Ferrocargo Limitada, que se encuentran en poder de terceros.

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

SALAZAR CON Merval (PROYECTO IV ETAPA)

Tribunal: 5° Juzgado Civil de Valparaíso
Rol: 2780-2005.
Materia: Demanda de indemnización de perjuicios.
Cuantía: \$25.000.000
Estado: Con fecha 7 de abril de 2009 se dictó sentencia definitiva la cual acogió la demanda interpuesta y, en consecuencia, se ordena a la demandada a pagar a título de indemnización de perjuicios a la parte demandante, la suma de \$5.000.000. Actualmente se encuentra sustanciando ante la Corte Suprema un recurso de casación en el fondo interpuesto por parte de Metro Valparaíso en contra de la sentencia definitiva de segunda instancia.

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

29. CONTINGENCIAS (CONTINUACION)

VARAS CON Merval S.A.

Tribunal: 2° Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 3309 -2008

Materia: Responsabilidad extracontractual.

Cuantía: Indeterminada

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

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

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

Tribunal: 1° Juzgado Civil de Quilpué.

Rol: 48.217 -2008.

Materia: Juicio ejecutivo.

Cuantía: \$400.000.000

Estado procesal: Se dictó sentencia favorable a Metro Valparaíso. Con posterioridad y durante la fase de ejecución del fallo, Metro Valparaíso se adjudicó - remate judicial - el inmueble embargado. En la actualidad la causa se encuentra en estado de suscribir la escritura a nombre de Metro Valparaíso.

Probable resultado final del juicio: En la actualidad la causa se encuentra en etapa de ejecución del fallo.

MERVAL CON SECRETARÍA REGIONAL DE SALUD.

Tribunal: 4° Juzgado Civil de Valparaíso.

Rol: 1313-2009.

Materia: Reclamación judicial de multa.

Cuantía: 40 UTM.

Estado procesal: Se interpuso recurso de reconsideración en contra de la resolución N° 297 dictada por el Seremi de Salud, por supuesta infracción a los artículos 16 y 18 del Decreto Supremo N° 549/99 del Ministerio de Salud. Se solicitó la dictación de la sentencia y se encuentra en estado de fallo.

Probable resultado final del juicio: Este informante estima que el resultado procesal de este juicio es incierto. Con todo, no existe riesgo patrimonial para la empresa atendida la naturaleza del litigio, más allá del pago de la multa (UTM40), la que en todo caso que ya encuentra pagada, toda vez que ello era un requisito previo y esencial para proceder a la presentación de la reclamación de la multa en cuestión.

LOMBARDI CON METRO VALPARAÍSO:

Tribunal: 3° Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 6.041-2008.

Materia: Indemnización de Perjuicios RCE.

Cuantía: \$270.000.000.

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

29. CONTINGENCIAS (CONTINUACION)

RAMOS CON METRO VALPARAÍSO S.A. Y EFE

Tribunal: 3° Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 2.196-2010

Materia: Demanda Responsabilidad Civil Extracontractual de Indemnización de perjuicios

Cuantía: \$621.600.000

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

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

BLANC CON METRO VALPARAÍSO

Tribunal: 2° Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 7.713-2010

Materia: Demanda Responsabilidad Civil Extracontractual de Indemnización de perjuicios

Cuantía: \$100.000.000

Estado procesal: Se está a la espera de que el tribunal resuelva excepciones dilatorias presentadas por esta parte.

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

JUICIOS LABORALES

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

Tribunal: 1er Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 2338-2004

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

Cuantía: \$15.000.000.aproximadamente

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

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

HERNÁNDEZ Y OTROS CON MERVAL

Tribunal: 2° Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 3551-2005

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

Cuantía: Indeterminada

Estado procesal: Se encuentra en estado de dictar sentencia.

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

29. CONTINGENCIAS (CONTINUACION)

VILLALOBOS CON EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y Merval

Tribunal: 1° Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 10-2008

Materia: Cobro de prestaciones

Cuantía: Indeterminada

Estado procesal: Se encuentra culminada la fase probatoria del juicio.

Probable resultado final del juicio: El abogado que suscribe estima que existe una buena y razonable probabilidad de que Merval no resulte condenada en el juicio puesto que la defensa se ha encontrada dirigida a demostrar que no es procedente en contra de la empresa el cobro pretendido.

VILLEGAS CON EMPRESAS CLAVES Y METRO VALPARAÍSO

Tribunal: Juzgado de Letras de Valparaíso del Trabajo.

Rit: M 308-2010.

Materia: Demanda de indemnizaciones legales y prestaciones laborales.

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

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

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

30. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de Diciembre de 2010 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.