

Estados Financieros Intermedios

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Santiago, Chile

30 de septiembre de 2010

CONTENIDO:

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS **Correspondientes al período terminado al 30 de septiembre de 2010**

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

CONTENIDO:

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS
Al 30 de Septiembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 01 enero de 2009
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

ACTIVOS		30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
	Nota	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	662.226	211.053	852.418
Otros activos no financieros corrientes	5	309.644	145.028	976.588
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	6	45.753	20.804	20.308
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	1.312.066	736.735	3.730.051
Inventarios	8	40.936	32.342	-
Activos por impuestos corrientes	9	-	14.660	13.592
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.370.625	1.160.622	5.592.957
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos no financieros	10	361.573	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	24.779	5.983	7.190
Propiedades, plantas y equipos, neto	12	76.841.750	78.957.647	81.894.597
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		77.300.534	79.390.907	83.982.389
TOTAL ACTIVOS		79.671.159	80.551.529	89.575.346

CONTENIDO:

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS
Al 30 de Septiembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 01 enero de 2009
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
	Nota	M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros	-	283	3.280	3.419
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	1.567.483	940.817	802.558
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7	2.863.642	718.636	3.456.357
Provisiones Varias	14	742.604	505.681	864.114
Otros pasivos no financieros	15	906.779	765.735	1.280.363
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		6.080.791	2.934.149	6.406.811
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros	-	-	-	3.280
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7	42.255.202	43.828.766	78.837.896
Otros pasivos no financieros	16	139.176	298.908	674.936
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		42.394.378	44.127.674	79.516.112
PATRIMONIO				
Capital emitido	17	60.378.722	60.378.722	35.061.296
Primas de Emisión	17	25.436	25.436	26.035
Otras reservas	17	807.008	807.008	-
Resultados retenidos	17	(30.015.176)	(27.721.460)	(31.434.908)
TOTAL PATRIMONIO		31.195.990	33.489.706	3.652.423
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		79.671.159	80.551.529	89.575.346

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
Por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION					
	Nota	01-01-2010 30-09-2010 M\$	01-01-2009 30-09-2009 M\$	01-07-2010 30-09-2010 M\$	01-07-2009 30-09-2009 M\$
Ingresos ordinarios, total	18	5.053.253	5.011.393	1.930.437	1.644.485
Costo de ventas	19	(6.974.208)	(7.078.569)	(2.401.040)	(2.297.726)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		(1.920.955)	(2.067.176)	(470.603)	(653.241)
Gastos de administración	20	(1.895.023)	(1.897.712)	(644.377)	(623.239)
Otras ganancias (pérdidas)	21	(30.798)	111.428	(38.893)	34.983
Ingresos financieros		3.607	1.022	1.705	1.022
Costos Financieros		(502.503)	(2.247.896)	(171.006)	(519.184)
Diferencias de cambio	22	2.051.422	7.291.158	5.529.463	(1.601.118)
Resultado por unidades de reajuste		534	743.285	56	121.202
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO		(2.293.716)	1.934.109	4.206.345	(3.239.575)
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(2.293.716)	1.934.109	4.206.345	(3.239.575)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		(2.293.716)	1.934.109	4.206.345	(3.239.575)
GANANCIA (PÉRDIDA)		(2.293.716)	1.934.109	4.206.345	(3.239.575)
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL					
GANANCIA (PÉRDIDA)		(2.293.716)	1.934.109	4.206.345	(3.239.575)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto					
Diferencias de cambio por conversión		-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL		(2.293.716)	1.934.109	4.206.345	(3.239.575)
Ganancia integral atribuibles a los propietarios de la controladora		(2.293.716)	1.934.109	4.206.345	(3.239.575)
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL		(2.293.716)	1.934.109	4.206.345	(3.239.575)
Utilidad o (Pérdida) por acción		(5,84)	8,21	10,24	(13,76)
N° de Acciones		410.723.399	235.359.384	410.723.399	235.359.384

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el período de nueve meses terminado al 30 de Septiembre de 2010 y 2009

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Primas 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					
Ganancia o (pérdida)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.293.716)</u>	<u>(2.293.716)</u>
Cambios en patrimonio	-	-	-	(2.293.716)	(2.293.716)
Saldo final período actual 30 Septiembre 2010	60.378.722	25.436	807.008	(30.015.176)	31.195.990

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital Emitido	Primas Emisión	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Total
	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					
Ganancia o (pérdida)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.934.109</u>	<u>1.934.109</u>
Cambios en patrimonio	-	-	-	1.934.109	1.934.109
Saldo final período actual 30 Septiembre 2009	35.061.296	26.035	-	(29.500.799)	5.586.532

CONTENIDO:

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
Por el período de nueve meses terminado al 30 de Septiembre de 2010 y 2009
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	del 1 de Enero al 30 de Septiembre 2010 M\$	del 1 de Enero al 30 de Septiembre 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	6.087.547	5.289.828
Otros cobros por actividades de operación	91.627	49.685
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.847.589)	(6.682.173)
Pagos por cuenta de los empleados	(1.014.018)	(957.377)
Intereses recibidos	3.606	1.022
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación	(1.678.827)	(2.299.015)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	2.130.000	1.923.100
Flujos de efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación	2.130.000	1.923.100
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	451.173	(375.915)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial (nota 4)	211.053	852.418
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final (nota 4)	662.226	476.503

CONTENIDO:

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Por el período de nueve meses terminado al 30 de Septiembre de 2010 y 2009

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

1.	INFORMACION GENERAL	8
2.	RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	9
2.1	BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS	9
2.2	NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIÓN EMITIDAS	9
2.3	TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA	10
2.4	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS.....	10
2.5	PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	11
2.6	ACTIVOS INTANGIBLES.....	13
2.7	DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS	13
2.8	ACTIVOS FINANCIEROS	13
2.9	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	13
2.10	INVENTARIOS	14
2.11	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	15
2.12	CAPITAL SOCIAL.....	15
2.13	PASIVOS FINANCIEROS	15
2.14	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	15
2.15	IMPUESTO A LAS GANANCIAS	16
2.16	BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	16
2.17	PROVISIONES	17
2.18	CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTES Y NO CORRIENTES	17
2.19	RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS DE VENTAS Y GASTOS.....	18
2.20	ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	18
2.21	USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS	18
2.22	GANANCIA O PÉRDIDA POR ACCIÓN	18
3.	PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA	19
3.1	APLICACIÓN DE NIIF 1	19
3.2	RECONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO BAJO NORMATIVA ANTERIOR Y BAJO NIIF AL 1 DE ENERO DE 2009.....	19
3.3	RECONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO Y RESULTADO BAJO NORMATIVA ANTERIOR Y BAJO NIIF AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009:	20
3.4	RECONCILIACIÓN DEL RESULTADO BAJO NORMATIVA ANTERIOR Y BAJO NIIF ENTRE EL 01.07.2009 Y EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009:.....	21
3.5	RECONCILIACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFFECTIVO BAJO NORMATIVA ANTERIOR Y BAJO NIIF DEL 01.01.2009 AL 31.12.2009	21
3.6	RECONCILIACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFFECTIVO BAJO NORMATIVA ANTERIOR Y BAJO NIIF DEL 01.01.2009 AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009:	22
3.7	EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES DIFERENCIAS A LA FECHA DE TRANSICIÓN	22
4.	EFFECTIVO Y EFFECTIVO EQUIVALENTE.....	24
5.	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	24
6.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	25
7.	CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS.....	27
8.	INVENTARIOS.....	31
9.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	32

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

10.	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	32
11.	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA	33
12.	PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	34
13.	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	37
14.	PROVISIONES VARIAS	39
15.	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	39
16.	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	40
17.	PATRIMONIO NETO.....	41
18.	INGRESOS ORDINARIOS	43
19.	COSTO DE VENTAS	43
20.	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA.....	44
21.	OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	45
22.	EFFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA.....	45
23.	MEDIO AMBIENTE.....	45
24.	ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	46
25.	EMPRESA EN MARCHA.....	50
26.	GARANTIAS Y CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	50
27.	SANCIONES	50
28.	CONTINGENCIAS	51
29.	HECHOS POSTERIORES	56

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

1. INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

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

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

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 intermedios, debido a que estos últimos han sido re-expresados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). 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 Intermedios (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 intermedios de Metro Regional de Valparaíso S.A., han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 “Información financiera intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB).

Estos estados financieros intermedios correspondientes al período de nueve meses terminado al 30 de Septiembre de 2010 han sido aprobados por su directorio en sesión N° 321 del 19 de Noviembre de 2010.

La información contenida en estos estados financieros intermedios es responsabilidad del Directorio de la Sociedad. En la preparación de los estados financieros intermedios 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 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 intermedios.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2009	01.01.2009
UF	21.339,99	20.942,88	20.834,45	21.452,57
US\$	483,65	507,10	550,36	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.

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.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2.5 Propiedades, Plantas y Equipos (continuación)

- 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.
- 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 30 de Septiembre 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, 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 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, no presenta propiedades, plantas y equipos entregados como garantía.

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 3.2). La Sociedad registra reevaluaciones por las siguientes clases de activos:

- Terrenos
- Edificios y Construcciones
- Automotores

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2.6 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.

2.7 Deterioro del Valor de los Activos No Financieros

De acuerdo a NIC 36 se establece que se producirá una pérdida de valor de un activo inmovilizado cuando su valor contable supere a su importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, entendiendo por valor en uso el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

Para el cálculo del valor de recuperación de los activos intangibles, propiedades, infraestructura, equipos y automotores, la matriz Empresa de los Ferrocarriles del Estado y sus filiales entienden que dada las características de sus activos, operación y su rol social por ser empresa de servicio público, las condiciones de competencia en la que opera y la composición de sus costos, hacen necesario que el Estado contribuya con financiamiento, lo que se concreta a través de aportes que le permiten desarrollar y operar el servicio ferroviario según el mandato establecido por la ley. Al respecto, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sólo han desarrollado la metodología del valor de uso, medido a través del descuento de flujos de caja, para empresas cuya finalidad principal es obtener beneficios y no para empresas cuya finalidad principal es prestar servicios de interés social y que no generan flujos positivos. En consecuencia, Empresa de los Ferrocarriles del Estado y sus filiales se encuentran analizando la mejor forma de determinar estimaciones de deterioro a sus activos inmovilizados, al no ser aplicables los procedimientos establecidos por las NIIF.

2.8 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.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2.8 Activos Financieros (continuación)

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.

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 y fondos mutuos sin restricción, con vencimiento de 0 hasta 90 días.

2.9 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”.

2.10 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 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, no presenta Inventarios, entregados como garantía.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2.11 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

2.12 Capital Social

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

2.13 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.

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

c. Cuentas por pagar empresas relacionadas (continuación)

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 en su mayor proporción está expresada en dólares. Esta deuda será capitalizada en el plazo de tres años de acuerdo a lo establecido el 30 de diciembre de 2009 en Junta Extraordinaria de Accionistas N° 8, donde se acordó un aumento de capital por M\$73.000.000, Empresa de los Ferrocarriles del Estado suscribió el 100% de las acciones emitidas y en el mismo acto canceló a M\$ 26.123.835, correspondiente a deuda en UF que Metro Regional de Valparaíso S.A. mantenía con Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

“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.”

2.14 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”, convenidos 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”.

2.15 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.

2.16 Beneficios a los empleados

2.16.1 Vacaciones del personal

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

2.17 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.

2.18 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.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

2.19 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

2.20 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 durante la vigencia del arriendo.

2.21 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.

2.22 Ganancia o pérdida por Acción

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios (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 30 de Septiembre de 2010 fueron preparados de acuerdo con la NIC 34 incorporada en las NIIF. El período terminado al 30 de Septiembre de 2010 es un período interino en 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 preparando 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 aplico 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	3.7 (b)	713.589
Otros		43.770
Activo fijo automotores	3.7 (a)	(11.333.843)
Activo fijo terrenos	3.7 (a)	3.489.183
Otros activos fijos		105.706
Patrimonio de acuerdo a NIIF		3.652.423

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

3.3 Reconciliación del patrimonio y resultado bajo normativa anterior y bajo NIIF al 30 de Septiembre y 31 de diciembre de 2009:

Reconciliación patrimonio	<u>30.09.2009</u>	<u>31.12.2009</u>
	M\$	M\$
Patrimonio bajo normativa PCGA	9.715.285	35.257.888
Efectos de la transición al 1 de enero de 2009	4.352.248	4.352.248
Corrección monetaria patrimonio	297.752	244.582
Resultado a IFRS	2.555.090	4.968.831
Total aumentos	7.205.090	9.565.661
Efectos de la transición al 1 de enero de 2009	(11.333.843)	(11.333.843)
Total disminuciones	(11.333.843)	(11.333.843)
Patrimonio de acuerdo a NIIF	5.586.532	33.489.706
Reconciliación del resultado	<u>30.09.2009</u>	<u>31.12.2009</u>
	M\$	M\$
Utilidad bajo normativa PCGA	(620.981)	(1.255.383)
Corrección monetaria	2.597.407	2.124.035
Ajuste por deterioro	-	2.700.316
Depreciación PCGA	246.969	344.530
Mantenimiento automotores	102.595	141.306
Corrección monetaria	(357.716)	(280.478)
Otros	(34.165)	(60.878)
Utilidad de acuerdo a NIIF	1.934.109	3.713.448

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

3.4 Reconciliación del resultado bajo normativa anterior y bajo NIIF entre el 01.07.2009 y el 30 de Septiembre de 2009:

Reconciliación del resultado	del 01.07.2009 al 30.09.2009 M\$
Utilidad (Pérdida) bajo PCGA	(3,776,901)
Corrección monetaria	682,138
Ajuste por deterioro	0
Depreciación PCGA	73,755
Mantenición automotores	71,928
Corrección monetaria	(279,020)
Otros	(11,475)
Utilidad (Pérdida) bajo IFRS	(3,239,575)

3.5 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)	(6.553)	(2.843.354)
Actividades de financiación	368.537	(2.013)	366.524
Actividades de inversión	1.826.213	9.252	1.835.465
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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

**3.6 Reconciliación del estado de flujo de efectivo bajo normativa anterior y bajo NIIF del
01.01.2009 al 30 de Septiembre de 2009:**

	PCGA 30.09.2009 M\$	Ajustes M\$	NIIF 30.09.2009 M\$
Actividades de operación	(2.282.817)	(16.198)	(2.299.015)
Actividades de financiación	1.906.452	16.648	1.923.100
Actividades de inversión	-	-	-
Flujo neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	(376.365)	450	(375.915)
Efecto de la inflación	24.318	(24.318)	-
Variación neta	(352.047)	(23.868)	(375.915)
Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo	828.550	23.868	852.418
Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo	476.503	-	476.503

3.7 Explicación de las principales diferencias a la fecha de transición

a) 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 USMM\$	Valor Total USSM\$	Valor total Tasación M\$
Automotores	ALSTOM	X-Trapolis	27	4,24	114,48	72.860.796

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

La tasación de los terrenos 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\$ 3.489.183. Los resultados obtenidos son los siguientes:

Detalle de los terrenos	Valor PCGA 01.01.2009 M\$	Ajuste tasación M\$	Valor Tasación 01.01.2009 M\$
Barón	938.311	737.121	1.675.432
Predio Las Hermanas	5.586	71.375	76.961
Estación P. Blanca	56.410	43.713	100.123
Estación Limache	82.348	592.889	675.237
El Olivar	41.632	538.382	580.014
El Quilpué	51.155	154.458	205.613
El Belloto	87.722	868.141	955.863
Villa Alemana	117.206	304.117	421.323
Sargento Aldea	4.484	9.267	13.751
Peñablanca	35.467	55.952	91.419
Predio Las Cucharas	2.598	54.726	57.324
Aviador Acevedo 2563	108.596	59.043	167.639
Total Terrenos al 01.01.2009	1.531.515	3.489.184	5.020.699

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 Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

4. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Corresponde a los dineros mantenidos en caja, cuentas corrientes bancarias y cuotas de fondos mutuos, están expresados en pesos chilenos, donde su valor libros es igual a su valor razonable. El rango de los intereses por colocaciones en fondos mutuos fluctúa entre el 0,06400% y el 0,07930% y el plazo máximo de inversión no supera los tres meses o noventa días.

La composición de este rubro al 30 de Septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

Conceptos	Moneda	30.09.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Efectivo en caja	Pesos chilenos	20.391	54.779	54.507
SalDOS en bancos	Pesos Chilenos	109.249	156.274	797.911
Fondos Mutuos	Pesos chilenos	532.586	0	0
Efectivo y equivalentes al efectivo		662.226	211.053	852.418

5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro al 30 de Septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

	Moneda	30.09.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Anticipos de proveedores	Pesos chilenos	286.889	100.011	130.379
Cta. Cte. Personal	Pesos chilenos	9.331	1.520	1.317
Garantías en efectivo	Pesos chilenos	13.414	13.358	60.655
Fondos por rendir	Pesos chilenos	10	640	640
Deudores varios	Pesos chilenos	-	29.499	783.597
Totales		309.644	145.028	976.588

(a) Corresponde al anticipo del 20% del valor del contrato de mantenimiento de automotores suscrito con ALSTOM, valor que se descuenta de la facturación mensual.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

**Notas a los Estados Financieros Intermedios
(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 30 de Septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

Concepto s	Moneda o Unidad de Reajuste	30.09.2010			31.12.2009			01.01.2009		
		Valor	Deterioro	Valor	Valor	Deterioro	Valor	Valor	Deterioro	Valor
		Bruto	De valor	Neto	Bruto	De valor	Neto	Bruto	De valor	Neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	Pesos	41.541	(324)	41.217	18.456	(327)	18.129	20.822	(561)	20.261
Documentos por cobrar	Pesos	4.536	-	4.536	2.675	-	2.675	47	-	47
Totales		46.077	(324)	45.753	21.131	(327)	20.804	20.869	(561)	20.308

Detalle de las partidas que componen el saldo deudor por ventas al 30 de Septiembre de 2009, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009:

Detalle	RUT	País	Moneda	30.09.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Transbank s.a.	96.689.310-9	Chile	Pesos	10.220	-	-
Axión y CIA LTDA.	76.014.051-1	Chile	Pesos	8.000	348	-
AGDABUS S.A.	76.382.020-3	Chile	Pesos	-	230	858
Estacionamientos Centro S.A.	77.922.110-5	Chile	Pesos	1.776	1.588	2.787
YRG Logistic INC LTDA.	78.423.410-K	Chile	Pesos	66	66	-
Telmex S.A.	88.381.200-K	Chile	Pesos	9.710	-	-
A.J. Broom y CIA.	91.256.000-7	Chile	Pesos	8.812	5.115	7.435
Nelson Valle Ibarra	9.219.656-9	Chile	Pesos	-	177	1.868
Comsa de Chile S.A.	96.724.700-6	Chile	Pesos	214	419	849
Excavaciones y Proyectos de Chile S.A.	96.773.060-2	Chile	Pesos	66	8.042	-
Claves Chile S.A.	99.586.730-3	Chile	Pesos	15	15	48
Manuel Carrasco Campo	7.532.150-3	Chile	Pesos	42	31	52
Otros				1.190	2.225	6.186
Total Factura por Cobrar				40.111	18.256	20.083
Transbank Tarjetas Debito	96.689.310-9	Chile	Pesos	1.272	171	676
Transbank Tarjetas crédito	96.689.310-9	Chile	Pesos	158	29	63
Otras cuentas por cobrar				1.430	200	739
Total deudores por Ventas				41.541	18.456	20.822

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

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 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 libros de cada clase de cuenta por cobrar mencionada. La Sociedad mantiene garantías con los siguientes clientes:

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

Al 30 de Septiembre 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	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
Con vencimiento a 30 días	41.217	20.804	20.308
Con vencimientos más de 180 días	324	327	561
Totales	41.541	21.131	20.869

La Sociedad ha constituido provisión por “Perdidas 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 “Perdidas por Deterioro de Valor” son los siguientes:

Movimientos	30.09.2010	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 Intermedios
(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 esta 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	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	País	Moneda	Monto al 30.09.2010 M\$	Monto al 31.12.2009 M\$	Monto al 01.01.2009 M\$
Por cobrar corto plazo								
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Reembolso Adm. Tráfico (a.1)	Chile	Pesos	364.409	715.100	3.714.178
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	IV Etapa por cobrar a EFE	Chile	Pesos	21.635	21.635	15.873
	MTT (**)	Estado	Subsidio al transporte (a.2)	Chile	Pesos	926.021	-	-
Total por cobrar corto plazo						1.312.065	736.735	3.730.051
Por cobrar largo plazo								
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Diferencias aportes	Chile	Pesos	72.432	72.432	72.432
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Venta de activo fijo	Chile	Pesos	-	-	535.119
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Prest. venta terrenos	Chile	Pesos	-	-	1.321.457
Total por cobrar largo plazo						72.432	72.432	1.929.008

(*) Empresa de los Ferrocarriles del Estado

(**) Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones

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

De acuerdo a la nota 2.8 Activos Financieros letra b), indicamos el siguiente detalle:

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

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Rut	Moneda	Monto al 30.09.2010 M\$	Monto al 31.12.2009 M\$	Monto al 01.01.2009 M\$
EFE	Matriz	61.216.000-7	Pesos	364.409	715.100	3.714.178
Asistencia técnica Sistema Señales				50.965	155.350	1.348.555
Mantenimiento de Catenarias				70.905	52.560	920.406
Consumos básicos PCC personal tráfico				4.045	760	2.092
Reembolso gastos personal de tráfico				83.698	82.617	1.096.559
Otros por cobrar (Mantenimiento de sistemas)				28.125	78.212	251.706
Seguro activo fijo RSA				5.817	5.723	-
Reembolsos Mant. y servicios Varios Según contratos				120.854	7.420	94.860
Compensación de cuentas				-	332.458	-

(a.2) Cuenta por cobrar a empresas relacionadas Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones

Sociedad	Naturaleza de la relación	30.09.2010 M\$
MTT	Estado	926.021
Marzo		44.638
Abril		139.350
Mayo		144.699
Junio		147.931
Julio		138.320
Agosto		153.969
Septiembre		157.114

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

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 30.09.2010 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)	214.593	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	2.496.524	366.524	-
Total por pagar corto plazo						2.863.642	718.636	3.456.357
Por pagar largo plazo								
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Dólares	Matriz	Crédito automotores	41.945.682	43.528.096	52.894.026
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	UF	Matriz	Crédito automotores	287.251	278.401	25.921.601
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Crédito automotores	22.269	22.269	22.269
Total por pagar largo plazo						42.255.202	43.828.766	78.837.896

(*) Empresa de los Ferrocarriles del Estado

De acuerdo a la nota 2.12 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 30.09.2010 M\$	Monto al 31.12.2009 M\$	Monto al 01.01.2009 M\$
EFE	Matriz	214.593	199.587	3.303.832
Otros conceptos		0	2.100	83.453
Intereses Cta. Cte. Mercantil		13.748	814	-
Canon acceso		59.159	58.321	967.715
Peaje fijo		71.835	70.819	1.175.083
Peaje variable		69.851	67.533	1.077.581

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

(b) Las transacciones al 30.09.2010 y 30.09.2009 con empresas relacionadas son las siguientes:

Rut	Sociedad	Naturaleza de la Relación	País	Moneda	Descripción de la transacción	30.09.2010		30.09.2009	
						Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE factura a MV "Peajes y Canon Acceso"	873.164	(873.164)	882.064	(882.064)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE "Gastos Adm. Tráfico"	1.346.245	-	1.315.101	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Intereses créditos automotores	466.270	(466.270)	2.220.368	(2.220.368)
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"	36.233	(36.233)	27.528	(27.528)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE Factura "examen licencia maquinistas"	1.525	(1.525)	900	(900)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE paga facturas "Gastos Adm. Tráfico"	1.672.708	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval paga facturas "Peajes y Canon Acceso"	868.992	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval paga "int. cta. cte. mercantil"	57.916	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval paga factura "exámenes"	3.625	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE remesa fondos cta. cte. mercantil	2.130.000	-	1.923.100	-
	MTT (**)	MTT (**)	Chile	Pesos	Subsidio al transporte de pasajeros	926.021	926.021	-	-

(*) Empresa de Ferrocarriles del Estado

(**) Ministerio de Transporte y telecomunicaciones.

(c) Remuneración del Directorio

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

	30.09.2010 M\$	30.09.2009 M\$
Dietas	41.108	35.226

No existen otros conceptos que se paguen a los directores.

(d) Integrantes del Directorio al 30.09.2010

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

	30.09.2010	30.09.2009
Gerentes y ejecutivos principales	5	5
Profesionales y técnicos	72	70
Trabajadores y otros	97	101
Totales	174	176

(f) 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 nueve meses terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	30.09.2010	30.09.2009
	M\$	M\$
Salarios	221.342	224.120
Otros beneficios	41.249	30.380
Total remuneraciones recibidas	262.591	254.500

8. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 30 de Septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
Tarjetas PVC (<i>Metroval</i>)	40.936	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 30.09.2010	AL 31.12.2009	AL 30.09.2009	AL 01.01.2009
SALDO INICIAL	32.342	53.579	0	0
ENTRADAS	68.375	0	53.579	0
CONSUMOS (Costo de Venta)	(59.781)	(21.237)	0	0
SALDO FINAL	40.936	32.342	53.579	0

CONSUMOS: corresponden a los importes reconocidos como gasto de cada período producto de la venta de tarjetas PVC, M\$ 59.781 en 2010 y M\$ 21.237 en 2009.

La empresa no mantiene inventarios entregados en garantía.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

9. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Información general

Al 30 de Septiembre 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\$ 52.673.837 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.

a) Impuestos diferidos

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

b) El saldo de activos por impuestos corriente al 30 de Septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Crédito por gasto de capacitación	-	14.660	13.592

10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de este rubro al 30 de Septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
Cuotas por cobrar ventas terrenos Quilpué	361.573	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 26 Garantías y cauciones obtenidas de terceros y Nota 28 Contingencias Juicios Civiles).

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA

La composición de este rubro al 30 de Septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

Activos intangibles	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Programas informáticos, bruto	32.130	9.816	7.190
Amortización acumulada y deterioro del valor programas informáticos	(10.351)	(3.833)	-
Activos intangibles, neto	24.779	5.983	7.190

Los movimientos de los activos intangibles para el ejercicio terminado el 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre 2009 son los siguientes:

2010		2009	
Movimientos en activos intangibles identificables	Programas informáticos, neto	Movimientos en activos intangibles identificables	Programas informáticos, neto
	M\$		M\$
Saldo inicial bruto al 01.01.2010	9.816	Saldo inicial bruto al 01.01.2009	7.190
Cambios:		Cambios:	
Adiciones	25.314	Adiciones	2.626
Amortización	(10.351)	Amortización	(3.833)
Cambios, total	14.963	Cambios, total	(1.207)
Saldo final al 30.09.2010	24.779	Saldo final al 31.12.2009	5.983

El gasto por “Amortización” se registra bajo el rubro “Gastos de Administración y Ventas” M\$ 6.518 en 2010 y M\$ 2.731 en 2009.

Las cuentas de activos no corrientes que conforman los intangibles son:

➤ Licencias Computacionales.

- La Sociedad no presenta costos de desarrollo.
- La Sociedad amortiza sus licencias computacionales por el método lineal.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

12.1 La composición de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada al 30 de Septiembre 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		
	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcciones en curso	4.013	4.013	-	-	-	4.013	4.013	-
Terrenos	5.020.699	5.020.699	5.020.699	-	-	5.020.699	5.020.699	5.020.699
Edificios	3.234.726	3.226.595	3.209.845	(250.515)	(156.670)	2.984.211	3.069.925	3.209.845
Planta y equipos	800.287	796.602	790.125	(201.171)	(114.512)	599.116	682.090	790.125
Equipamiento de tecnologías de la información	90.041	8.391	6.325	(16.199)	(4.940)	73.842	3.451	6.325
Instalaciones fijas y accesorios	333	333	333	(292)	(167)	41	166	333
Automotores	72.867.271	72.867.271	72.867.270	(4.707.443)	(2.689.968)	68.159.828	70.177.303	72.867.270
Totales	82.017.370	81.923.904	81.894.597	(5.175.620)	(2.966.257)	76.841.750	78.957.647	81.894.597

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. 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.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

12.2 Los movimientos al 30 de Septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 30 de Septiembre de 2009 de las partida que integran el rubro propiedades, plantas y equipos son los siguientes:

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios neto M\$	Plantas y equipos neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Automotores M\$	Propiedades planta y equipos, neto M\$
Saldo inicial al 01.01.2010	4.013	5.020.699	3.069.925	682.090	3.451	166	70.177.303	78.957.647
Cambios	Adiciones	-	-	8.131	3.685	81.651	-	93.467
	Gasto por depreciación	-	-	(93.844)	(86.659)	(11.260)	(125)	(2.017.476)
	Cambios, total	-	-	(85.713)	(82.974)	70.392	(125)	(2.115.897)
Saldo final al 30.09.2010 (*)		4.013	5.020.699	2.984.212	599.116	73.842	41	68.159.827

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios neto M\$	Plantas y equipos neto M\$	Equipamiento de tecnologías de la información, neto M\$	Instalaciones fijas y accesorios, neto M\$	Automotores M\$	Propiedades planta y equipos, neto M\$
Saldo inicial al 01.01.2009	-	5.020.699	3.209.845	790.125	6.325	333	72.867.270	81.894.597
Cambios	Adiciones	4.013	-	16.751	6.477	2.066	-	29.307
	Gasto por depreciación	-	-	(156.671)	(114.512)	(4.940)	(167)	(2.966.257)
	Cambios, total	4.013	-	(139.920)	(108.035)	(2.874)	(167)	(2.936.950)
Saldo final al 31.12.2009 (*)		4.013	5.020.699	3.069.925	682.09	3.451	166	70.177.303

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

		Construcción en curso	Terrenos	Edificios neto	Plantas y equipos neto	Equipamiento de tecnologías de la información, neto	Instalaciones fijas y accesorios, neto	Automotores	Propiedades planta y equipos, neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2009		-	5.020.699	3.209.845	790.125	6.325	333	72.867.270	81.894.597
Cambios	Adiciones	11.937	-	2.354	-	2.066	-	-	16.357
	Gasto por depreciación	-	-	(117.164)	(86.249)	(3.653)	(125)	(2.017.476)	(2.224.667)
	Cambios, total	11.937	-	(114.810)	(86.249)	(1.587)	(125)	(2.017.476)	(2.208.310)
Saldo final al 30.09.2009 (*)		11.937	5.020.699	3.095.035	703.876	4.738	208	70.849.794	79.686.287

(*) No existen costos de financiamiento.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

La composición de este rubro al 30 de Septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

	Moneda	30.09.2010 Corrientes M\$	31.12.2009 Corrientes M\$	01.01.2009 Corrientes M\$
Acreedores comerciales	Pesos chilenos			
Cuentas por pagar (a.1)		1.360.373	714.106	604.651
Otras cuentas por pagar	Pesos chilenos			
Otras cuentas por pagar (a.2)		196.328	215.534	189.292
Otros		10.782	11.177	8.615
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		1.567.483	940.817	802.558

(a.1) Detalle de las cuentas por pagar al 30 de Septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009:

Proveedores	Moneda	30.09.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
F S M ING. SISTEMAS LTDA.	Pesos chilenos	4.721	7.979	3.768
PINCU Y GUTIERREZ LTDA.	Pesos chilenos	4.619	4.544	5.408
AREVALO Y CIA. LTDA.	Pesos chilenos	12.461	12.257	9.673
EPCOM S.A	Pesos chilenos	-	10.587	4.309
INDRA SISTEMAS CHILE S. A	Pesos chilenos	30.548	22.059	11.256
ENERCAT LTDA.	Pesos chilenos	31.285	31.954	30.786
TECNORED S.A.	Pesos chilenos	2.844	-	-
SERVIPERS LTDA.	Pesos chilenos	99.318	32.342	31.740
NUCLEO CHILE S.A.	Pesos chilenos	4.785	6.776	16.011
GUARD SERVICE SEGURIDAD S.A.	Pesos chilenos	8.008	9.564	7.663
GUERRA & RABY ASOCIADOS LTDA.	Pesos chilenos	806	8.331	-
PRODUCTOS Y TECNOLOGIAS ELECTRICAS S.A.	Pesos chilenos	-	-	15.637
CHILQUINTA ENERGIA S.A.	Pesos chilenos	94.826	89.056	90.799
CLAVES CHILE S.A.	Pesos chilenos	1.933	36.271	-
ALSTOM CHILE S.A.	Pesos chilenos	901.288	345.458	313.077
ARCHIVERT SA	Pesos chilenos	28.162	-	-
AGUIRRE Y CIA LTDA	Pesos chilenos	17.083	-	-
SIEMENS SA	Pesos chilenos	11.612	-	4.933
SERVICIOS COMPUTACIONALES RUIZ LTDA	Pesos chilenos	10.389	1.398	-
PERANDINA LTDA	Pesos chilenos	5.992	-	837
PROVEEDORES VARIOS	Pesos chilenos	46.951	52.966	52.501
AGDABUS S.A.	Pesos chilenos	42.727	6.434	1.244
LIMEQUI S.A.	Pesos chilenos	-	33.206	2.843
OTROS PROVEEDORES VARIOS	Pesos chilenos	15	2.914	2.166
Total acreedores comerciales	Pesos chilenos	1.360.373	714.106	604.651

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

**13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR
(continuación)**

Del total de acreedores comerciales al 30 de Septiembre de 2010, se encuentran documentos vencidos pendientes de pagos de acuerdo al siguiente detalle:

Proveedor	Fecha vencimiento	M\$
ALSTOM CHILE S.A.	31.08.2010	207.018
ALSTOM CHILE S.A.	30.07.2010	206.739
ALSTOM CHILE S.A.	23.06.2010	180.935
ALSTOM CHILE S.A.	31.08.2010	50.965
ALSTOM CHILE S.A.	31.07.2010	50.966
SERVIPERS LTDA	31.08.2010	32.270
INDRA SISTEMAS CHILE SA	31.08.2010	17.759
OTROS PROVEEDORES	-	21.509
Total documentos vencidos 30.09.2010		768.161

(a.2) Detalle de las otras cuentas por pagar al 30 de Septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009:

Otras Cuentas por Pagar	Moneda	30.09.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Feriados del personal	Pesos chilenos	186.784	200.587	187.094
Boletas Honorarios por pagar	Pesos chilenos	9.544	14.947	2.198
Total Otras cuentas por pagar		196.328	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	61.835	42.969	104.804
Disminuciones	(67.238)	(56.772)	(124.010)
Saldo final al 30.09.2010	9.544	186.784	196.328

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**Notas a los Estados Financieros Intermedios
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))****14. PROVISIONES VARIAS**

Detalle de “Otras Provisiones Varias” corrientes:

	30.09.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Provisiones varias:	742.604	505.681	864.114
-Mant. Material rodante	612.000	488.000	645.500
- Asist. tecn. Señalización	109.000	-	52.500
- Mantención de Sistemas	11.089	6.913	64.398
- Consumos básicos y otros	10.515	10.768	32.967
- Servicio de seguridad			68.749
Total Otras Provisiones Corrientes	742.604	505.681	864.114

15. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro al 30 de Septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

	Moneda	30.09.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Ingresos anticipados (a)	Pesos chilenos	441.608	346.204	285.241
IVA Diferido por Pagar (b)	Pesos chilenos	273.023	250.905	314.904
Otros	Pesos chilenos	192.148	168.626	680.218
Totales		906.779	765.735	1.280.363

(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.

(b) El IVA diferido por pagar en 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 30 de Septiembre de 2010 quedan cuatro cuotas por pagar con vencimientos en octubre 2010, noviembre 2010, abril 2011 y mayo 2011.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de este rubro al 30 de Septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

	Moneda	30.09.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Ingresos anticipados (c)	Pesos chilenos	139.176	158.012	183.126
IVA Diferido por Pagar (d)	Pesos chilenos	-	140.896	491.810
Totales		139.176	298.908	674.936

(c) Los ingresos anticipados corresponden a 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 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 30 de Septiembre de 2010 quedan cuatro cuotas por pagar con vencimientos en octubre 2010, noviembre 2010, abril 2011 y mayo 2011.

	Hasta un año M\$	Ente uno y 5 años M\$	Mas de 5 años M\$
Ingresos percibidos por anticipado	63.304	100.457	38.719

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

17. PATRIMONIO NETO

a) Capital Emitido

Al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 el capital pagado asciende a M\$ 60.378.721 y al 1 de enero de 2009 asciende a M\$ 35.061.296.

Al 30 de septiembre 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 30 de Septiembre 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	410.723.399	410.723.399

Conceptos	M\$	N° Acciones
Capital suscrito y pagado al 31.12.2008	35.061.296	235.359.384
Capital suscrito y pagado al 30.09.2009	35.061.296	235.359.384
EFE paga Capital Suscrito el 30.12.2009	26.123.835	175.364.015
Capital suscrito y pagado al 31.12.2009	61.185.131	410.723.399
Revalorización Capital 2009	(806.410)	
Capital suscrito y pagado al 31.12.2009	60.378.721	410.723.399
Capital suscrito y pagado al 30.09.2010	60.378.721	410.723.399

Saldo Acciones suscritas por pagar al 30.09.2010	314.670.205
--	-------------

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.

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 Intermedios (En Miles de pesos Chilenos (M\$))

17.- 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 vía 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, generado además beneficios sociales de carácter nacional.

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

18. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle es el siguiente:

	ACUMULADO M\$		TRIMESTRE M\$	
	Por el período	Por el período	Por el período	Por el período
	comprendido entre	comprendido entre	comprendido entre	comprendido entre
	01-01-2010 30-09-2010	01-01-2009 30-09-2009	01-07-2010 30-09-2010	01-07-2009 30-09-2009
Clases de ingresos ordinarios				
Venta de pasajes	3.908.905	4.822.061	1.417.549	1.595.655
Venta de tarjetas	218.327	189.332	63.485	48.830
Subsidios del transporte	926.021	-	449.403	-
Total Ingresos ordinarios	5.053.253	5.011.393	1.930.437	1.644.485

Al 30 de Septiembre de 2010 los ingresos por venta de pasajes corresponden a 9,95 millones de pasajeros.

Al 30 de Septiembre de 2009 los ingresos por venta de pasajes corresponden a 10,21 millones de pasajeros.

19. COSTO DE VENTAS

El detalle es el siguiente:

	ACUMULADO M\$		TRIMESTRE M\$	
	Por el período	Por el período	Por el período	Por el período
	comprendido entre	comprendido entre	comprendido entre	comprendido entre
	01-01-2010 30-09-2010	01-01-2009 30-09-2009	01-07-2010 30-09-2010	01-07-2009 30-09-2009
Costo de ventas				
Depreciación	2.101.969	2.103.457	700.666	700.687
Mantenimiento automotores	1.814.271	1.894.601	607.178	622.106
Peaje y canon de acceso	873.163	882.064	300.868	293.645
Remuneraciones	708.263	677.779	244.019	234.883
Energía eléctrica	810.447	887.225	299.602	288.114
Traslado de pasajeros	470.403	435.366	193.951	163.327
Otros (*)	195.693	198.077	54.756	(5.036)
Total Costo de ventas	6.974.209	7.078.569	2.401.040	2.297.726

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA

El detalle es el siguiente:

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	M\$		M\$	
	Por el período	Por el período	Por el período	Por el período
	comprendido entre	comprendido entre	comprendido entre	comprendido entre
	01-01-2010	01-01-2009	01-07-2010	01-07-2009
	30-09-2010	30-09-2009	30-09-2010	30-09-2009
Gastos de Administración				
Remuneraciones	694.536	653.888	224.780	224.307
Servicios Externos (a.1)	615.296	659.883	207.263	217.799
Seguros (*)	103.749	96.104	34.610	32.373
Depreciaciones	113.912	123.942	38.671	41.622
Mantenimientos	116.310	104.748	44.871	34.001
Asesorías	66.865	81.759	20.426	21.941
Otros Gastos Varios	184.355	177.388	73.754	51.196
Total Gastos Administración	1.895.023	1.897.712	644.378	623.239

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

(a.1) Para el período comprendido entre el 01 de enero al 30 de Septiembre de 2010 y 2009, el gasto en Servicios externos se desglosa en lo siguiente:

	01-01-2010	01-01-2009
	30-09-2010	30-09-2009
	M\$	M\$
Cajeros	290.079	285.878
Guardias	201.102	221.573
Aseo	55.531	53.090
Transporte de Valores	23.220	23.831
Otros Servicios Externos	45.364	75.511
Total Servicios externos	615.296	659.883

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

21. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle es el siguiente:

	ACUMULADO M\$		TRIMESTRE M\$	
	Por el período	Por el período	Por el período	Por el período
	comprendido entre	comprendido entre	comprendido entre	comprendido entre
	01-01-2010 30-09-2010	01-01-2009 30-09-2009	01-07-2010 30-09-2010	01-07-2009 30-09-2009
Otras ganancias (pérdidas)				
Ingresos por Arriendos	245.121	231.095	66.649	85.537
Otros Gastos Generales	(275.919)	(119.667)	(105.542)	(50.554)
Total Otras ganancias (pérdidas)	(30.798)	111.428	(38.893)	34.983

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

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	30.09.2010	30.09.2009
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.	2.051.422	7.291.158

La diferencia de cambio esta relacionada directamente con una deuda en dólares que mantiene la sociedad con la empresa de los ferrocarriles del estado (matriz), por la compra de automotores (ver Nota 7b).

23. MEDIO AMBIENTE

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

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

24. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

RIESGO DE MERCADO

Al tercer trimestre del año 2010, la demanda por viajes en Metro Regional de Valparaíso S.A. alcanzó los 9,95 millones de viajes, cifra que representa una caída del 2,5% respecto a igual período del año 2009. Lo anterior se explica principalmente por los efectos del sismo del 27 de febrero de 2010 que impidió una operación normal de la empresa durante gran parte del mes de marzo.

Metro Regional de Valparaíso S.A. ha consolidado, a esta fecha, la puesta en servicio y operación de una estación de intermodal en Limache, la que permite la combinación de modos metro - bus, integrando la red ferroviaria del corredor Puerto - Limache con las ciudades La Calera, Quillota y con el sector de Limache Viejo. Al tercer trimestre del año 2010, la modalidad metro - bus representa un 13,2 % de la demanda global.

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.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

24. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (continuación)

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. Esto significó una caída del 2,5% respecto del año 2009, en la cantidad de pasajeros transportados al tercer trimestre.

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.

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 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 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.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

24. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (continuación)

RIESGO DE LIQUIDEZ

Basados en estudios externos destinados a analizar la situación futura de la Empresa bajo el método de simulación de su operación actual bajo el esquema de "empresa modelo", aplicado al sector sanitario, y una proyección de la situación financiera para los próximos 30 años, la Administración estima que el déficit presupuestario (EBITDA) de la Empresa para los años 2010 a 2012, alcanzará aproximadamente a MM\$2.500 anuales (medido en moneda al 31 de diciembre de 2009).

Es importante destacar, que como consecuencia del sismo del 27 de febrero, el año 2010 tendrá un incremento adicional de déficit operacional estimado en MM\$ 300, a lo que se le debe sumar inversiones y gastos asociados a revisiones y reparaciones de daños en infraestructura y equipamiento por unos MM\$150.

Como consecuencia del aumento de capital efectuado el 30 de diciembre de 2009, la situación patrimonial de Metro Regional de Valparaíso S.A. es sólida en comparación a igual período del año anterior. El patrimonio neto financiero al 30 de septiembre de 2010 asciende a MM\$ 31.196 (MM\$ 5.586 en septiembre de 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.

ANALISIS 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 septiembre de 2010 o para el período de nueve meses que finaliza a esa fecha.

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 30 de septiembre del año 2010, y complementada con antecedentes de mercado y con apreciaciones formuladas por los especialistas en las diversas etapas del análisis.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

24. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (continuación)

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.

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:

Resumen de resultados					Efecto potencial en resultados	
Partida	Valor contable al 30-09-2010 M\$	Variable determinante	Límite a la baja M\$	Límite al alza M\$	Negativo M\$	Positivo M\$
Energía eléctrica	(810.447)	Costo energía	(810.447)	(850.542)	40.095	0
Interés pagado	(502.503)	Tasa LIBO	(502.503)	(726.697)	224.194	0
Interés pagado	(502.503)	Valor dólar USA	(263.692)	(726.697)	224.194	238.811
Valor contable del Pasivo	(41.945.682)	Valor dólar USA	(50.215.375)	(38.587.140)	8.269.693	3.358.542
Mantención material rodante	(1.814.271)	Valor euro	(2.455.085)	(1.230.287)	640.814	583.984

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

25. EMPRESA EN MARCHA

Al 30 de Septiembre 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.

26. GARANTIAS Y CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 30 de Septiembre de 2010, la Sociedad mantiene en su poder garantías obtenidas de terceros por el equivalente a M\$73.130.

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	15,53
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 terrenos vendidos en la localidad de Quilpué, para garantizar el cobro de contrato de compraventa suscrito con el comprador, equivalente a UF16.943,45.

27. SANCIONES

Durante el período terminado el 30 de Septiembre de 2010 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad ni a sus Directores y Ejecutivos.

Al 30 de Septiembre de 2010, no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

28. CONTINGENCIAS

Al 30 de Septiembre de 2010, el detalle de las contingencias se presenta a continuación:

JUICIOS CIVILES

MERVAL S.A. CON FERROCARGO

Tribunal: 5º 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 EFE.

CONSORCIO SOLETANCHE BACHY-PILOTES TERRATEST S.A. CON MERVAL (PROYECTO IV ETAPA)

Tribunal: 4º Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: Nº 326-2005,

Monto Demandado: UF 57.178.

Materia: Responsabilidad contractual por incumplimiento de obligaciones

Estado: Se rechazó recurso de casación el fondo deducido por la demandante. Por tanto, la sentencia que rechazó la demanda en todas sus partes, se encuentra ejecutoriada. Se obtuvo el pago de las costas por parte del demandante lo cual ascendió a la suma de \$2.500.000. Causa terminada.

SALAZAR CON MERVAL (PROYECTO IV ETAPA)

Tribunal: 5º Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 2780-2005.

Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por RCE.

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, condenó 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 un recurso de casación en el fondo interpuesto por parte de Metro Valparaíso en contra de la sentencia definitiva de segunda instancia.

VASQUEZ CON CONSTRUCTORA TREBOL LTDA. Y OTROS

Tribunal: 4º Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 839-2006

Materia: Indemnización de perjuicios por RCE

Cuantía: \$27.880.000

Estado: Se dictó sentencia definitiva de primera instancia en el mes de diciembre de 2009.

Probable resultado final del juicio: La defensa de Merval ha sido asumida por los abogados designados por la compañía de seguros, cuya póliza operó en este caso. (Proyecto IV Etapa). En consecuencia existe un nulo riesgo patrimonial para Merval.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

28. CONTINGENCIAS (continuación)

MARCHANT 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: La causa se encuentra en estado de dictar fallo.

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.

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: Se llevaron a cabo la totalidad de las diligencias probatorias ordenadas en la causa.

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.

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. El tribunal citó a las partes a audiencia de conciliación, la cual a la fecha no se ha llevado a cabo por falta de notificación.

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 QUILPUE S.A.

Tribunal: 1° Juzgado Civil de Quilpué.

Rol: 48.217 -2008.

Materia: Juicio ejecutivo.

Cuantía: \$400.000.000

Estado procesal: Se encuentra en estado de dictar sentencia.

Probable resultado final del juicio: Se acogió la demanda entablada por parte de Metro Valparaíso S.A. en todas sus partes. La I. Corte de Apelaciones desechó el recurso de apelación interpuesto por el demandado en todas sus partes, con expresa condena en costas. En la actualidad la causa se encuentra en etapa de ejecución del fallo.

Merval CON SECRETARÍA REGIONAL.

Tribunal: 4° Juzgado Civil de Valparaíso.

Rol: 1313-2009.

Materia: Reclamación judicial.

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.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

28. CONTINGENCIAS (continuación)

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 suspendido el término probatorio. En este juicio operó la póliza de Seguro de Responsabilidad Civil Extracontractual. El riesgo patrimonial de Merval es equivalente a los deducibles que fija la póliza.

TEC USA CON METRO VALPARAÍSO S.A.

Tribunal: 4° Juzgado Civil de Valparaíso.

Rol: 988-2010

Materia: Demanda cumplimiento contrato

Cuantía: Indeterminado

Estado procesal: Vigente el periodo de discusión. Se tuvo por contestada la demanda y vigente plazo para evacuar el trámite de réplica por parte de la demandante.

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 de que el tribunal reciba la causa a prueba.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

28. CONTINGENCIAS (continuación)

JUICIOS LABORALES

VALDES CON ARÉVALO Y CIA. LTDA. Y MERVAL

Tribunal: 2do Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 2014-2006

Materia: Nulidad de despido y despido injustificado. Otras indemnizaciones por término de contrato. Merval demandado subsidiario.

Cuantía: \$6.000.000

Estado: Concluido el término probatorio.

Probable resultado final del juicio: Se dictó sentencia que condenó subsidiariamente a Metro Valparaíso S.A. tan solo por la suma de \$532.000. Dicha suma fue pagada al ex trabajador por su ex empleadora directa. Por tanto, la causa se encuentra terminada.

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: Con fecha 15 de enero de 2009 se dictó resolución que citó a las partes a oír sentencia.

GARRIDO CON CLAVES LTDA. Y MERVAL

Tribunal: 1er Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 2447-2006

Materia: Demanda de nulidad de despido

Cuantía: Indeterminada

Estado procesal: Con fecha 9 de abril de 2010 se dictó sentencia que rechazó la demanda deducida en contra de Metro Valparaíso.

MENDEZ CON CLAVES LTDA. Y MERVAL

Tribunal: 1er Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 168-2007

Materia: Demanda de nulidad de despido

Cuantía: Indeterminada

Estado procesal: La I. Corte de Apelaciones confirmó la sentencia de primer grado que rechazó casi la totalidad de las pretensiones de la demanda. Merval es condenado subsidiario al pago de feriado legal.

HERNÁNDEZ Y OTROS CON MERVAL

Tribunal: 2º 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 razonablemente posible que Metro Valparaíso no sea condenado al pago de las prestaciones demandadas.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

28. CONTINGENCIAS (continuación)

ARANCIBIA Y OTROS CON SOCIEDAD DE INVERSIONES CLAVES CHILE LTDA Y METRO VALPARAÍSO

Tribunal: 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 37-2008

Materia: Nulidad de despido y despido injustificado

Cuantía: Indeterminada

Estado procesal: Se encuentra vencido el término probatorio, sin embargo, a la fecha no se ha solicitado la dictación de la sentencia por parte de los demandantes.

Probable resultado final del juicio: El profesional informante considera razonablemente posible que Metro Valparaíso no sea condenado al pago de las prestaciones demandadas en atención que ha ejercido los derechos y dado cumplimiento a las obligaciones que impone la ley en su calidad de empresa principal de conformidad con la ley de Trabajo bajo Régimen de Subcontratación. En todo caso, existen mecanismos para resguardar y/o recuperar el pago de cualquier suma de dinero que eventualmente pudiera ser condenada a pagar Merval.

BAEZA CON Merval

Tribunal: 1er Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 754-2008

Materia: Demanda de despido injustificado

Cuantía: \$4.000.000

Estado procesal: La sentencia definitiva absolvió en todas a sus partes a Metro Valparaíso S.A., declarando que el despido del trabajador fue justificado. Se está a la espera de que el demandante interponga recurso de apelación en su contra.

VILLALOBOS CON EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y Merval

Tribunal: 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 10-2008

Materia: Cobro de prestaciones

Cuantía: Indeterminada

Estado procesal: A la fecha se encuentra vencido el término probatorio, sin embargo, no se ha solicitado la citación a oír sentencia.

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, audiencia fijada para el 21 de octubre de 2010.

CACERES CON METRO VALPARAÍSO

Tribunal: Juzgado de Letras de Valparaíso del Trabajo.

Rit: 778-2010.

Materia: Prestaciones laborales.

Cuantía: \$2.500.000 más cotizaciones previsionales y de salud, intereses y reajustes.

Etapas del proceso: La sentencia definitiva absolvió en todas a sus partes a Metro Valparaíso S.A., declarando que el demandante no prestó servicios laborales para la empresa. La sentencia se encuentra ejecutoriada.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

28. CONTINGENCIAS (continuación)

CISTERNAS CON METRO VALPARAÍSO

Tribunal: Juzgado de Letras de Valparaíso del Trabajo.

Rit: 777-2010.

Materia: Prestaciones laborales.

Cuantía: \$2.500.000 más cotizaciones previsionales y de salud, intereses y reajustes.

Etapas del proceso: Se acogió la demanda presentada por el trabajador. En la actualidad se encuentra pendiente recurso de nulidad en contra de la sentencia presentado por parte de la empresa. De acuerdo a lo indicado por el asesor legal de la Sociedad y, a juicio de la Administración, no es necesaria la constitución de una provisión de estos juicios y litigios, debido a que la Administración estima obtener un resultado favorable, por lo cual se están realizando las acciones que permitan resolverlos en tal sentido.

29. HECHOS POSTERIORES

Entre el 30 de Septiembre 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.