

*Estados Financieros*

***METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.***

*Santiago, Chile*  
*31 de Diciembre de 2011*

---

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

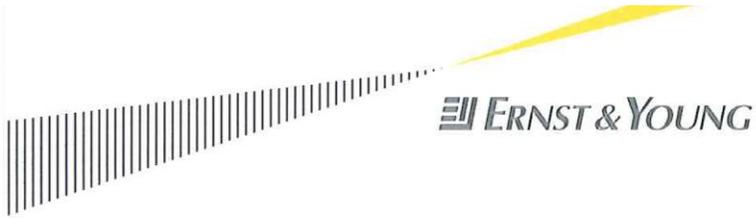
# **METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS** **Correspondientes al período terminado al 31 de Diciembre de 2011**

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

---

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



Ernst & Young Chile  
Presidente Riesco 5435, piso 4  
Las Condes  
Santiago  
Tel: 56 2 676 1000  
Fax: 56 2 676 1010  
www.eychile.cl

## Informe Auditores Independientes

Señores

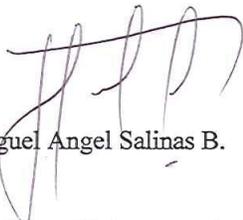
Presidente, Directores y Accionistas

Metro Regional de Valparaíso S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Metro Regional de Valparaíso S.A., al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Metro Regional de Valparaíso S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de valores y Seguros descritas en Nota 2.1.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

4. Tal como se indica en Nota 25 y como se desprende de la lectura de los estados financieros, la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 presenta capital de trabajo negativo, margen bruto negativo y pérdidas del ejercicio recurrentes. La recuperación de la inversión en activos fijos, otras inversiones relacionadas y el financiamiento para el cumplimiento normal de sus operaciones dependerán de la generación futura de resultados y de la política de aportes que siga manteniendo el Estado de Chile a través de su Matriz Empresa de los Ferrocarriles del Estado.
5. Los presentes estados financieros han sido preparados para mostrar la situación financiera individual de Metro Regional de Valparaíso S.A.. Sin embargo, dada la integración operativa y comercial existente con su Matriz, estos estados financieros deben ser considerados como parte de los estados financieros del grupo y por tanto deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados de Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Miguel Angel Salinas B.', written over the printed name.

Miguel Angel Salinas B.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 23 de marzo de 2012

**METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS**

**Al 31 de Diciembre de 2011, 31 de Diciembre de 2010**

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

<b>ACTIVOS</b>		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>Nota</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	<b>3</b>	1.013.804	1.641.102
Otros activos no financieros corrientes	<b>4</b>	340.383	23.110
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	<b>5</b>	24.753	35.907
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	<b>6</b>	841.179	671.379
Inventarios	<b>7</b>	159.423	23.826
Activos por Impuestos Corrientes	<b>8</b>	17.250	16.000
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>2.396.792</b>	<b>2.411.324</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos no financieros	<b>9</b>	93.957	180.847
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	<b>6</b>	72.432	72.432
Activos intangibles distintos a la plusvalía	<b>10</b>	31.171	30.721
Propiedades, plantas y equipos, neto	<b>11</b>	72.159.057	75.064.326
Propiedades para Inversión	<b>12</b>	1.362.587	1.284.493
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>73.719.204</b>	<b>76.632.819</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>76.115.996</b>	<b>79.044.143</b>

**METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS**

Al 31 de Diciembre de 2011, 31 de Diciembre de 2010

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

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2011 M\$</b>	<b>31.12.2010 M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<b>13</b>	1.159.348	1.866.317
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<b>6</b>	530.297	410.911
Provisiones Varias	<b>14</b>	351.540	496.774
Otros pasivos no financieros	<b>15</b>	966.779	786.160
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>3.007.964</b>	<b>3.560.162</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<b>6</b>	4.425.049	38.060.120
Otros pasivos no financieros	<b>16</b>	107.783	132.898
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>4.532.832</b>	<b>38.193.018</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	<b>17</b>	101.216.001	66.334.655
Primas de Emisión	<b>17</b>	25.436	25.436
Otras reservas	<b>17</b>	807.009	807.009
Resultados retenidos	<b>17</b>	(33.473.246)	(29.876.137)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>68.575.200</b>	<b>37.290.963</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>76.115.996</b>	<b>79.044.143</b>

**METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN**

**Al 31 de Diciembre de 2011, 31 de Diciembre de 2010**

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	Nota	01.01.2011	01.01.2010
		31.12.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
Ingresos ordinarios, total	18	9.607.253	7.347.139
Costo de ventas	19	(11.339.690)	(10.337.474)
<b>GANANCIA ( PÉRDIDA ) BRUTA</b>		<b>(1.732.437)</b>	<b>(2.990.335)</b>
Gastos de administración	20	(1.877.967)	(1.565.241)
Otras ganancias (pérdidas)	21	( 163.743)	( 24.242)
Ingresos financieros		29.054	5.374
Costos Financieros		(458.387)	(767.721)
Diferencias de cambio	22	601.415	3.186.658
Resultado por unidades de reajuste		4.956	830
<b>GANANCIA ( PÉRDIDA ) ANTES DE IMPUESTO</b>		<b>(3.597.109)</b>	<b>(2.154.677)</b>
<b>GANANCIA ( PÉRDIDA ) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(3.597.109)</b>	<b>(2.154.677)</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		(3.597.109)	(2.154.677)
<b>GANANCIA ( PÉRDIDA )</b>		<b>(3.597.109)</b>	<b>(2.154.677)</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL</b>			
<b>GANANCIA ( PÉRDIDA )</b>		<b>(3.597.109)</b>	<b>(2.154.677)</b>
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		-	-
Diferencias de cambio por conversión		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
<b>GANANCIA ( PÉRDIDA ) INTEGRAL TOTAL</b>		<b>(3.597.109)</b>	<b>(2.154.677)</b>
Ganancia integral atribuibles a los propietarios de la controladora		(3.597.109)	(2.154.677)
<b>GANANCIA ( PÉRDIDA ) INTEGRAL TOTAL</b>		<b>(3.597.109)</b>	<b>(2.154.677)</b>
<b>Utilidad o (Pérdida) por acción</b>		<b>(5,25)</b>	<b>(4,78)</b>
<b>Nº de Acciones</b>		<b>684.854.298</b>	<b>450.704.156</b>

**METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO**

**Al 31 de Diciembre de 2011, 31 de Diciembre de 2010**

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

<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>	<b>Capital Pagado</b>	<b>Prima Emisión</b>	<b>Otras Reservas</b>	<b>Ganancias (Pérdidas) Acumuladas</b>	<b>Patrimonio Neto Total</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial período actual al 1° de enero de 2011	<b>66.334.655</b>	<b>25.436</b>	<b>807.009</b>	<b>(29.876.137)</b>	<b>37.290.963</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>					
Emisión de patrimonio	34.881.346	-	-	-	34.881.346
Ganancia o (pérdida)		-	-	(3.597.109)	(3.597.109)
<b>Cambios en patrimonio</b>	<b>34.881.346</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.597.109)</b>	<b>31.284.237</b>
<b>Saldo final período actual 31Diciembre2011</b>	<b>101.216.001</b>	<b>25.436</b>	<b>807.009</b>	<b>(33.473.246)</b>	<b>68.575.200</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>	<b>Capital Pagado</b>	<b>Prima Emisión</b>	<b>Otras Reservas</b>	<b>Ganancias (Pérdidas) Acumuladas</b>	<b>Patrimonio Neto Total</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial período actual al 1° de enero de 2010	<b>60.378.722</b>	<b>25.436</b>	<b>807.009</b>	<b>(27.721.460)</b>	<b>33.489.707</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>					
Emisión de patrimonio	5.955.933	-	-	-	5.955.933
Incremento o (disminución) por transferencias y otros	-	-	-	-	-
Ganancia o (pérdida)	-	-	-	(2.154.677)	(2.154.677)
<b>Cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.154.677)</b>	<b>3.801.256</b>
<b>Saldo final período actual 31 Diciembre 2010</b>	<b>66.334.655</b>	<b>25.436</b>	<b>807.009</b>	<b>(29.876.137)</b>	<b>37.290.963</b>

**METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Al 31 de Diciembre de 2011, 31 de Diciembre de 2010**  
**(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))**

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO</b>	<b>del 1 de Enero al 31 de Diciembre 2011 M\$</b>	<b>del 1 de Enero al 31 de Diciembre 2010 M\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de Operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	9.583.216	8.160.819
Otros cobros por actividades de operación	1.998.278	1.631.867
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(12.425.387)	(9.308.000)
Pagos por cuenta de los empleados	(1.414.092)	(1.252.728)
<b>Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación</b>	<b>(2.257.985)</b>	<b>(768.042)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión</b>		
Compras activos intangibles	(12.546)	(20.315)
Compras activos fijos	(117.979)	(113.227)
Intereses recibidos	29.054	5.374
<b>Flujos de efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión</b>	<b>(101.471)</b>	<b>(128.168)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación</b>		
Préstamos de entidades relacionadas	1.683.525	2.375.000
Importes procedentes de subvenciones del Gobierno	180.000	-
Intereses Pagados	(131.367)	(48.741)
<b>Flujos de efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación</b>	<b>1.732.158</b>	<b>2.326.259</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(627.298)</b>	<b>1.430.049</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo. Estado de Flujos de Efectivo. Saldo Inicial</b>	<b>1.641.102</b>	<b>211.053</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo. Estado de Flujos de Efectivo. Saldo Final (*)</b>	<b>1.013.804</b>	<b>1.641.102</b>

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

## Contenido

<b>1. INFORMACION GENERAL</b>	<b>10</b>
<b>2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES</b>	<b>11</b>
2.1 BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	11
2.2 NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIÓN EMITIDAS .....	11
2.3 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA .....	12
2.4 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS.....	12
2.5 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	12
2.6 PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	14
2.7 ACTIVOS INTANGIBLES.....	15
2.8 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....	15
2.9 ACTIVOS FINANCIEROS .....	16
2.10 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	16
2.11 INVENTARIOS .....	17
2.12 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	17
2.13 CAPITAL SOCIAL.....	17
2.14 PASIVOS FINANCIEROS .....	17
2.15 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	18
2.16 IMPUESTO A LAS GANANCIAS .....	18
2.17 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	19
2.18 PROVISIONES .....	19
2.19 CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	19
2.20 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS DE VENTAS Y GASTOS.....	19
2.21 ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS .....	20
2.22 USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS .....	20
2.23 GANANCIA O PÉRDIDA POR ACCIÓN.....	20
2.24 POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE AJUSTES DE IFRS PRIMERA APLICACIÓN IFRS.....	20
<b>3. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>21</b>
<b>4. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>21</b>
<b>5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>21</b>
<b>6. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS</b>	<b>23</b>
<b>7. INVENTARIOS</b>	<b>27</b>
<b>8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>27</b>
<b>9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>	<b>28</b>
<b>10. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA</b>	<b>28</b>
<b>11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS</b>	<b>29</b>
<b>12. PROPIEDADES PARA INVERSIÓN</b>	<b>31</b>
<b>13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>32</b>
<b>14. OTRAS PROVISIONES VARIAS CORRIENTES</b>	<b>35</b>

<b>15. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>35</b>
<b>16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>	<b>36</b>
<b>17. PATRIMONIO NETO</b>	<b>36</b>
<b>18. INGRESOS ORDINARIOS</b>	<b>38</b>
<b>19. COSTO DE VENTAS</b>	<b>38</b>
<b>20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>39</b>
<b>21. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>39</b>
<b>22. EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>40</b>
<b>23. MEDIO AMBIENTE</b>	<b>40</b>
<b>24. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO</b>	<b>40</b>
<b>25. EMPRESA EN MARCHA</b>	<b>44</b>
<b>26. GARANTIAS Y CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS</b>	<b>44</b>
<b>27. SANCIONES</b>	<b>44</b>
<b>28. CONTINGENCIAS</b>	<b>45</b>
<b>29. HECHOS POSTERIORES</b>	<b>48</b>

## **METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**

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

#### **1. INFORMACION GENERAL**

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

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

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

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

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

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

# METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

### 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

#### 2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A. por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido preparados de conformidad con las instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de valores y Seguros y de acuerdo con las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), con excepción de la aplicación NIC 36 para determinación del deterioro de activos. En sustitución a dicha norma, la Sociedad fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio ordinario N°4887 de fecha 16 de febrero de 2011, a aplicar excepcionalmente la norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21. En Nota 2.8 se detalla el alcance de esta norma.

Estos estados financieros correspondientes al período de doce meses terminado al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 han sido aprobados por su directorio en sesión N° 344 del 23 de marzo de 2012.

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

#### 2.2 Nuevas Normas e Interpretación Emitidas

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

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

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

## 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

### 2.3 Transacciones en Moneda Extranjera

#### a) Moneda Funcional y de Presentación

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

#### b) Transacciones y Saldos

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

#### c) Bases de Conversión

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

MONEDA	31.12.2011	31.12.2010
UF	22.294,03	21.455,55
US\$	519,20	468,01

### 2.4 Información Financiera por Segmentos Operativos

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

### 2.5 Propiedades, Plantas y Equipos

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

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

## 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

### 2.5 Propiedades, Plantas y Equipos (continuación)

El costo de los activos incluye los siguientes conceptos:

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

Al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, la Sociedad utiliza como método de depreciación el método lineal

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

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

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

## 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

### 2.5 Propiedades, Plantas y Equipos (continuación)

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, no presenta propiedades, plantas y equipos entregados como garantía.

La empresa no ha incurrido en costos de desmantelamiento en los ejercicios 2011 y 2010.

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

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

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

- Terrenos
- Edificios y Construcciones
- Automotores

### 2.6 Propiedades de Inversión

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

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

En forma posterior al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión provenientes de la fecha de transición así como las nuevas incorporaciones se valorizan al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro que hayan experimentado, tal como depreciación del ejercicio.

Al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, la Sociedad utiliza como método de depreciación el método lineal.

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

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

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

## 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

### 2.7 Activos Intangibles

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

### 2.8 Deterioro del Valor de los Activos No Financieros

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

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

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

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

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

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

## 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

### 2.9 Activos Financieros

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

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

b) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

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

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

c) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

### 2.10 Otros activos No Financieros

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

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

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

## 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

### 2.11 Inventarios

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

También se registran algunos repuestos menores, los cuales se estima serán consumidos en el transcurso del año 2011 y 2012. Están valorizados a su precio de compra o costo de compra.

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, no presenta inventarios entregados como garantía.

### 2.12 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

### 2.13 Capital Social

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

### 2.14 Pasivos Financieros

#### a) Préstamos que devengan intereses

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

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

#### b) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

#### c) Cuentas por pagar empresas relacionadas

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

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

## 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

### 2.14 Pasivos Financieros (continuación)

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

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

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

### 2.15 Otros Pasivos No Financieros

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

### 2.16 Impuesto a las Ganancias

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

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

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

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

## 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

### 2.17 Beneficios a los empleados

#### 2.17.1 Vacaciones del personal

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

### 2.18 Provisiones

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

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

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

El importe puede ser estimado de forma fiable

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

### 2.19 Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

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

### 2.20 Reconocimiento de Ingresos, Costos de Ventas y Gastos

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

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

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

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

## 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

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

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

### 2.21 Arrendamientos Operativos

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

### 2.22 Uso de Estimaciones y Juicios

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

### 2.23 Ganancia o Pérdida por Acción

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

### 2.24 Política de distribución de ajustes de IFRS primera aplicación IFRS

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

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

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

#### 3. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, es la siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Efectivo y documentos en caja	54.794	1.464.394
Saldos en bancos	209.956	176.708
Fondos Mutuos	749.054	-
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>1.013.804</b>	<b>1.641.102</b>

#### 4. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, es la siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Cta. Cte. Personal	25.111	9.650
Compensación por cobrar a MTT	242.262	-
Seguros Anticipados	59.382	-
Garantías en efectivo	13.628	13.460
<b>Totales</b>	<b>340.383</b>	<b>23.110</b>

#### 5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 es la siguiente:

Conceptos	Moneda o unidad reajuste	31.12.2011			31.12.2010		
		Valor Bruto M\$	Deterioro de Valor M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Deterioro de Valor M\$	Valor Neto M\$
Deudores por ventas	Pesos	22.188	-	22.188	31.538	(324)	31.214
Documentos por cobrar	Pesos	2.565	-	2.565	4.693	-	4.693
<b>Totales</b>		<b>24.753</b>	<b>-</b>	<b>24.753</b>	<b>36.231</b>	<b>(324)</b>	<b>35.907</b>

**METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**

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

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

Detalle de las partidas que componen el saldo deudor por ventas al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010:

			Moneda	31.12.2011	31.12.2010
Detalle	RUT	País	Pesos	M\$	M\$
Axión y Cía. Ltda.	76.014.051-1	Chile	\$	6.558	10.326
Paulo Loyola B.	18.308.230-2	Chile	\$	864	-
Estacionamientos Centro S.A.	77.922.110-5	Chile	\$	9.408	13.661
A.J. Broom y CIA.	91.256.000-7	Chile	\$	-	3.072
Eskal S.A.	89.900.400-0	Chile	\$	-	1.404
Otros			\$	3.251	1.475
<b>Total Facturas por Cobrar</b>			<b>\$</b>	<b>20.081</b>	<b>29.938</b>
Transbank Tarjetas debito	96.689.310-9	Chile	\$	1.802	1.480
Transbank Tarjetas crédito	96.689.310-9	Chile	\$	305	120
<b>Otras cuentas por cobrar</b>			<b>\$</b>	<b>2.107</b>	<b>1.600</b>
<b>Total deudores por Ventas</b>			<b>\$</b>	<b>22.188</b>	<b>31.538</b>

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

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

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

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

Al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, el análisis de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados es el siguiente:

Análisis	31.12.2011	31.12.2010
Con vencimiento a 30 días	22.188	31.214
Con vencimientos más de 180 días	-	324
Documentos por cobrar	2.565	4.693
<b>Totales</b>	<b>24.753</b>	<b>36.231</b>

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

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

Movimientos	31.12.2011	31.12.2010
Saldo inicial	324	327
Incrementos	-	1.002
Castigos	(324)	(1.005)
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>324</b>

#### 6. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

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

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

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

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Al 31.12.2011 M\$	Monto Al 31.12.2010 M\$
<b>Por cobrar corto plazo:</b>							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	Reembolso Adm. Tráfico (ver (a.1))	819.544	649.744
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	IV Etapa por cobrar a EFE	21.635	21.635
<b>Total por cobrar corto plazo</b>						<b>841.179</b>	<b>671.379</b>
<b>Por cobrar largo plazo:</b>							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	Diferencias aportes	72.432	72.432
<b>Total por cobrar largo plazo</b>						<b>72.432</b>	<b>72.432</b>

(\*)Empresa de los Ferrocarriles del Estado

**METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**

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

**6. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS**

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

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

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Rut	Moneda	Monto al 31.12.2011 M\$	Monto al 31.12.2010 M\$
<b>EFE</b>	<b>Matriz</b>	<b>61.216.000-7</b>	<b>Pesos</b>	<b>819.544</b>	<b>649.744</b>
	Asistencia técnica Sistema Señales			209.877	236.444
	Mantenimiento de Catenarias			93.006	61.798
	Consumos básicos PCC, Yolanda y Personal de Tráfico			4.590	1.588
	Reembolso gastos personal de tráfico			128.078	84.104
	Otros por cobrar (Mantenimiento de sistemas)			137.476	75.414
	Seguro activo fijo RSA			17.250	5.848
	Cobros Varios Según contratos			71.402	74.119
	Proyectos EFE			-	54.348
	Plan Trienal			67.612	55.529
	Otros reembolso gastos personal trafico			60	552
	Reembolso Gastos Ascensores			45.094	-
	Reembolso Gasto Plan Trienal y Asesorías			24.672	-
	Otros cobros a EFE ( Seguridad)			20.427	-

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

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al 31.12.2011 M\$	Monto al 31.12.2010 M\$
<b>Por pagar corto plazo</b>							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Merval con EFE (ver (b.1))	530.297	258.386
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	IV Etapa por pagar a EFE	-	152.525
<b>Total por pagar corto plazo</b>						<b>530.297</b>	<b>410.911</b>
<b>Por pagar largo plazo</b>							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Dólares	Matriz	Crédito automotores	-	35.318.596
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Cta. Cte. Mercantil	4.425.049	2.741.524
<b>Total por pagar largo plazo</b>						<b>4.425.049</b>	<b>38.060.120</b>

(\*)Empresa de los Ferrocarriles del Estado

**METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**

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

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

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

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

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Monto al 31.12.2011 M\$	Monto al 31.12.2010 M\$
<b>EFE</b>	<b>Matriz</b>	<b>530.297</b>	<b>258.386</b>
Otros conceptos		3.250	400
Intereses Cta. Cte. Mercantil		157.380	23.864
Canon acceso		92.190	59.484
Peaje fijo		111.946	72.230
Peaje variable		117.600	71.727
Auditoría 2010 - 2011 ( EEFF- IFRS)		47.931	30.681

**c) Las transacciones al 31.12.2011 y 31.12.2010 con empresas relacionadas son las siguientes:**

Rut	Sociedad	Naturaleza de la Relación	País	Moneda
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos

DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31.12.2011		31.12.2010	
	Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$
EFE factura a MV "Peajes y Canon Acceso"	1.258.901	(1.258.901)	1.177.537	(1.177.537)
MV factura a EFE "Gastos Adm. Tráfico"	1.968.597	-	1.930.486	-
EFE cobra Inter. créditos automotores	165.634	(165.634)	615.339	(615.339)
EFE Factura "Intereses Cta. Cte. mercantil"	264.884	(264.884)	71.791	(71.791)
EFE Factura "examen licencia maquinistas"	5.125	(5.125)	1.975	(1.975)
EFE paga facturas "Gastos Adm. Tráfico"	1.828.973	-	2.057.064	-
EFE paga facturas "Plan Trienal"	126.709	-	-	-
EFE paga facturas "Proyectos EFE"	55.881	-	-	-
MV paga facturas "Peajes y Canon Acceso"	1.140.607	-	1.170.769	-
MV paga "Inter. cta. cte. mercantil"	131.367	-	48.742	-
MV paga factura "exámenes"	2.275	-	3.675	-
EFE remesa fondos cta. cte. mercantil	1.683.525	-	2.375.000	-
EFE paga saldo compensación cuentas	-	-	332.458	-
MV factura a EFE "Obras Plan trienal"	138.792	-	55.529	-
MV factura a EFE "Proyectos EFE"	6.533	-	54.348	-
MV provisiona cobros EFE Gastos Ascensores	45.094	-	-	-
MV provisiona cobros EFE Plan trienal y Asesorías	24.672	-	-	-
MV paga deuda IV Etapa	152.525	-	-	-
MV rebaja fact. Proyecto EFE /notario	5.300	(300)	-	-

(\*) Empresa de Ferrocarriles del Estado

**METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**

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

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

**d) Remuneración del Directorio**

Las remuneraciones canceladas al directorio por los períodos Enero a Diciembre de 2011 y Enero a Diciembre de 2010 son las siguientes:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
<b>Dietas</b>	<b>67.343</b>	<b>53.585</b>

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

**e) Integrantes del Directorio al 31.12.2011:**

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

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

	31.12.2011	31.12.2010
Gerentes y ejecutivos principales	5	5
Profesionales y técnicos	54	53
Trabajadores y otros	91	87
<b>Totales</b>	<b>150</b>	<b>145</b>

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

**g) Miembros y remuneración de la Alta Dirección**

El detalle de las remuneraciones de los Gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad por el período de doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010 es el siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Salarios	309.536	296.473
Otros beneficios	49.280	41.249
<b>Total remuneraciones recibidas</b>	<b>358.816</b>	<b>337.722</b>

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

#### 7. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, es la siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
Tarjetas PVC ( <i>Metroval</i> )	28.842	23.826
Repuestos para equipos electromecánicos	130.581	-
<b>Total</b>	<b>159.423</b>	<b>23.826</b>

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

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

TARJETAS PVC PARA VENTA	AL 31.12.2011	AL 31.12.2010
	M\$	M\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>23.826</b>	<b>32.342</b>
Entradas	81.676	68.375
Consumos	(76.660)	(76.891)
<b>Saldo final</b>	<b>28.842</b>	<b>23.826</b>

CONSUMOS: corresponden a los importes reconocidos como gasto de cada período producto de la venta de tarjetas PVC. M\$ 76.660a diciembre 2011 y M\$ 76.891a diciembre 2010.

La empresa no mantiene inventarios entregados en garantía.

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

REPUESTOS PARA CONSUMO INTERNO	AL 31.12.2011	AL 31.12.2010
	M\$	M\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Entradas	204.625	0
Consumos	( 74.044)	(0)
<b>Saldo final</b>	<b>130.581</b>	<b>0</b>

CONSUMOS: corresponden a reemplazos de piezas de los equipos electromecánicos

La empresa no mantiene repuestos entregados en garantía.

#### 8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

##### a) Información general

Al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto determinaron pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$ 66.375.868 y M\$ 54.433.500.

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

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

#### 8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES (CONTINUACIÓN)

##### b) Impuestos diferidos

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

##### c) El saldo por activos por impuestos corriente al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 es el siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
<b>Crédito por gasto de capacitación</b>	<b>17.250</b>	<b>16.000</b>

#### 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, es la siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Saldo por cobrar venta terreno Quilpué</b>	<b>93.957</b>	<b>180.847</b>

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

#### 10. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, es la siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Activos intangibles		
Programas informáticos, bruto	60.030	45.766
Amortización acumulada y deterioro del valor programas informáticos	(28.859)	(15.045)
<b>Activos intangibles neto</b>	<b>31.171</b>	<b>30.721</b>

Los movimientos de los activos intangibles para el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 son los siguientes:

	2011		2010
Movimientos en activos intangibles identificables	Programas informáticos, neto M\$	Movimientos en activos intangibles identificables	Programas informáticos, neto M\$
<b>Saldo inicial bruto al 01.01.2011</b>	<b>45.766</b>	<b>Saldo inicial bruto al 01.01.2010</b>	<b>9.816</b>
Cambios:		Cambios:	
Adiciones	14.264	Adiciones	35.950
Amortización	(28.859)	Amortización	(15.045)
Total cambios	(14.595)	Total cambios	20.905
<b>Saldo final al 31.12.2011</b>	<b>31.171</b>	<b>Saldo final al 31.12.2010</b>	<b>30.721</b>

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

#### 10. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA (continuación)

El gasto por “Amortización” se registra bajo el rubro “Gastos de Administración y Ventas” M\$ 13.814 a diciembre 2011 y M\$ 11.212 a diciembre 2010.

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

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

#### 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

##### 11.1 Composición de las partidas que integran este rubro

La composición de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 es la siguiente:

Propiedades, plantas y Equipos por clase	Valor Bruto		Depreciación acumulada y deterioro del valor		Valor Neto	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcciones en curso	557	11.117	-	-	557	11.117
Terrenos	4.134.508	4.234.630	-	-	4.134.508	4.234.630
Edificios	2.913.303	2.874.929	(326.284)	(233.811)	2.587.019	2.641.118
Planta y equipos	823.243	814.442	(354.040)	(230.772)	469.203	583.670
Equipamiento de tecnologías de la información	153.406	95.585	(45.838)	(16.460)	107.568	79.125
Instalaciones fijas y accesorios	23.361	333	(4.760)	(333)	18.601	-
Automotores y vehículos	72.867.271	72.867.271	(8.025.670)	(5.352.605)	64.841.601	67.514.666
<b>Total</b>	<b>80.915.649</b>	<b>80.898.307</b>	<b>(8.756.592)</b>	<b>(5.833.981)</b>	<b>72.159.057</b>	<b>75.064.326</b>

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 2011 y 2010.

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

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

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

**METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**

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

**11. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (CONTINUACION)**

**11.2 Movimientos del período**

Los movimientos al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010 de las partidas que integran rubro propiedades, plantas y equipos son los siguientes:

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios neto	Plantas y equipos neto	Equipamiento tecnologías de la información neto	Instalaciones fijas y accesorios neto	Automotores y vehículos neto	Propiedades planta y equipos neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2011	<b>11.117</b>	<b>4.234.630</b>	<b>2.641.118</b>	<b>583.670</b>	<b>79.125</b>	<b>0</b>	<b>67.514.666</b>	<b>75.064.326</b>
Cambios	Adiciones	52.403		38.374	8.802	57.821	23.028	180.428
	Activa Inversión	(60.880)			-	-	-	(60.880)
	Reversa Inversión	(2.083)						(2.083)
	Gasto por depreciación	-		(92.473)	(123.269)	(29.378)	(4.427)	(2.922.612)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	(100.122)	-	-	-	-	(100.122)
Cambios. Total	(11.117)	(100.122)	(54.099)	(114.467)	24.470	18.601	(2.673.065)	(2.905.269)
<b>Saldo final al 31.12.2011 (*)</b>	<b>557</b>	<b>4.134.508</b>	<b>2.587.019</b>	<b>469.203</b>	<b>107.568</b>	<b>18.601</b>	<b>64.841.601</b>	<b>72.159.057</b>

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios neto	Plantas y equipos neto	Equipamiento tecnologías de la información neto	Instalaciones fijas y accesorios neto	Automotores y vehículos neto	Propiedades planta y equipos neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2010	<b>4.013</b>	<b>4.234.630</b>	<b>2.732.157</b>	<b>682.090</b>	<b>3.451</b>	<b>166</b>	<b>70.177.303</b>	77.833.810
Cambios	Adiciones	7.104	-	8.131	17.839	87.194	-	120.268
	Gasto por depreciación	-	-	(99.170)	(116.259)	(11.520)	(166)	(2.889.752)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-
Cambios. Total	7.104	-	(91.039)	(98.420)	75.674	(166)	(2.662.637)	(2.769.484)
<b>Saldo final al 31.12.2010 (*)</b>	<b>11.117</b>	<b>4.234.630</b>	<b>2.641.118</b>	<b>583.670</b>	<b>79.125</b>	<b>0</b>	<b>67.514.666</b>	<b>75.064.326</b>

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

**METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**

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

**12. PROPIEDADES PARA INVERSION**

Los movimientos al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010 de las partidas que integran rubro propiedades, para inversión son los siguientes:

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

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

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

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

**METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**

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

**13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, es la siguiente:

	Moneda	31.12.2011 Corrientes M\$	31.12.2010 Corrientes M\$
Acreedores comerciales			
Cuentas por pagar (a.1)	Peso Chileno	934.534	1.647.214
Otras cuentas por pagar			
Otras cuentas por pagar (a.2)	Peso Chileno	211.851	208.060
Otros		12.963	11.043
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>		<b>1.159.348</b>	<b>1.866.317</b>

(a.1) Detalle de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010

<b>PROVEEDORES BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>RUT</b>	<b>PAIS</b>	<b>MONEDA</b>		
ALSTOM CHILE S.A.	80.889.2006	CHILE	PESOS	419.497	1.157.971
CHILQUINTA ENERGIA S.A.	96.813.5201	CHILE	PESOS	118.374	94.851
INDRA SISTEMAS CHILE S. A	78.553.3601	CHILE	PESOS	70.217	16.970
EME SERVICIOS GENERALES LTDA.	76.455.4000	CHILE	PESOS	64.997	
SOC.DE MANT.DE ENERGÍA Y CATENARIAS	76.322.3604	CHILE	PESOS	37.933	35.407
PSI INGENIEROS CONSULTORES LTDA.	78.772.8308	CHILE	PESOS	27.333	14.064
SERVIPERS LTDA.	76.348.0003	CHILE	PESOS	21.719	50.048
GUARD SERVICE SEGURIDAD S.A.	79.960.6607	CHILE	PESOS	16.873	12.722
AREVALO Y CIA. LTDA.	76.328.0802	CHILE	PESOS	14.152	12.528
F S M ING. SISTEMAS LTDA.	76.224.6201	CHILE	PESOS	11.457	3.297
THYSSENKRUPP ELEVADORES S.A	96.726.4806	CHILE	PESOS	5.491	4.094
ERNESTO GABRIEL PRADO SÁNCHEZ FAMA	11.240.1512	CHILE	PESOS	5.372	2.283
PINCU Y GUTIERREZ LTDA.	78.561.5204	CHILE	PESOS	4.820	4.644
TELECTRONIC S.A.	84.391.3008	CHILE	PESOS	4.219	8.801
GESTION MANTENCION DE AUTOMATISMO Y	96.763.1000	CHILE	PESOS	4.197	
OPEN CONTROL EQUIPOS LTDA.	76.019.4719	CHILE	PESOS	3.973	
BAKER TILLY CHILE AUDITORES	78.176.2903	CHILE	PESOS	3.954	6.734
ARNOLDO CASTILLO TAPIA	6.986.337K	CHILE	PESOS	3.857	891
COMERCIALTEMPEL CHILE LTDA.	76.173.1300	CHILE	PESOS	3.690	
COMPAÑIA CHILENA DE VALORES LIMITADA	77.977.5801	CHILE	PESOS	2.689	5.377
JUAN PABLO COVARRUBIAS GARCÍA	52.002.7084	CHILE	PESOS	2.564	5.828
EPCOM S.A	96.968.0602	CHILE	PESOS	2.249	12.721
NUCLEO CHILE S.A.	76.587.2502	CHILE	PESOS	2.240	984
EBOSA S.A.	96.669.3509	CHILE	PESOS	2.237	
GUARD SERVICE TECNOLOGIAS SA	76.924.5901	CHILE	PESOS	2.221	
ELECTRÓNICA Y ELECTRICIDAD ESTEBAN	76.146.8952	CHILE	PESOS	2.079	
CIA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A	91.143.0002	CHILE	PESOS	2.060	
SERGIO ANAÍZ PIZARRO	7.523.1717	CHILE	PESOS	1.782	2.052
CRISTIAN ALEXANDER BRINCK MORENO	8.334.6043	CHILE	PESOS	1.718	

**METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**

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

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

<b>PROVEEDORES BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>RUT</b>	<b>PAIS</b>	<b>MONEDA</b>		
<b>CONTINUACION</b>					
QUINTEC EDUCACIÓN S.A.	79.908.4708	CHILE	PESOS	1.661	1.277
MUTUAL DE SEGURIDAD C. CH.C	70.285.1009	CHILE	PESOS	1.589	
SOCIEDAD PROFESIONAL MAS M GROUP	76.073.7623	CHILE	PESOS	1.587	2.540
UNIVERS. TECNOLOG. CHILE INACAP	72.012.0003	CHILE	PESOS	1.548	
COMPUTACION INTEGRAL S.A	96.689.9700	CHILE	PESOS	1.527	
CLAVES CHILE S.A.	99.586.7303	CHILE	PESOS	1.433	1.933
MIGUEL MANCILLA MONTENEGRO ARCODISE	6.549.9991	CHILE	PESOS	1.421	1.047
ASESORÍAS TECNOLÓGICAS JAIME GARCÍA	760978086	CHILE	PESOS	1.068	
SERVICIOS DE INGENIERIA IMA S.A.	76.523.610K	CHILE	PESOS		17.836
ASESORÍAS TECNOLOGICAS VILLA Y GARCIA	76.050.7482	CHILE	PESOS		17.355
DARTEL VALPARAÍSO LIMITADA	87.773.2002	CHILE	PESOS		13.903
VIDEOCORP S.A	89.629.3001	CHILE	PESOS		11.978
ANAMARIA VILLALOBOS REYES	76.440.100K	CHILE	PESOS		10.336
COMSA DE CHILE S.A.	96.724.7006	CHILE	PESOS		6.684
QUASAR COMUNICACIONES APLICADAS S.A.	96.908.0400	CHILE	PESOS		4.333
UHY OSSANDON CONSULTORES LTDA.	76.448.4207	CHILE	PESOS		3.218
JAIME HERREROS CONTRATISTA VÁSQUEZ	76.040.2451	CHILE	PESOS		3.186
GTD INGENIEROS CONSULTORES LTDA.	78.288.6304	CHILE	PESOS		3.088
SUMINISTROS TELEFONICOS Y	79.913.1609	CHILE	PESOS	682	2.894
MANUEL EDUARDO SCHULZ DIAZ	12.312.6815	CHILE	PESOS	595	2.858
TECNORED S.A.	77.302.4405	CHILE	PESOS		2.807
INGENIERIA SOLEM S.A.	78.127.500K	CHILE	PESOS		2.500
RABIE S.A.	81.788.5004	CHILE	PESOS		1.788
RHONA S.A.	92.307.0001	CHILE	PESOS		1.523
VICTOR RAMON QUIERO MEJIAS	5.880.1879	CHILE	PESOS		1.369
TRANSWORLD IMPORT AND EXPORT S.A.	79.598.8203	CHILE	PESOS		1.153
DIMACOFI SERVICIOS S.A.	96.808.3708	CHILE	PESOS		1.086
VARIOS PROVEEDORES MENORES DE 1 MILLON		CHILE	PESOS	8.513	10.294
AGDABUS S.A.	76.382.0203	CHILE	PESOS	18.222	25.969
OTROS PROVEEDORES		CHILE	PESOS	142	12.957
ROYAL SUN ALLIANCE SEGUROS	99.017.0002	CHILE	PESOS	30.581	29.034
<b>Total Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar</b>				<b>934.534</b>	<b>1.647.214</b>

**METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**

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

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

Del total de acreedores comerciales al 31 de Diciembre de 2011, se encuentran documentos vencidos pendientes de pagos de acuerdo al siguiente detalle:

Proveedor	Fecha vencimiento	M\$
SOC. PROFESIONAL M GROUP LTDA.	04.02.2011	1.587
BAKER TILLY CHILE AUDITORES CONS.	21.09.2011	3.954
CLAVES CHILE S.A.	09.04.2010	1.433
Otros		
<b>Total documentos vencidos 31.12.2011</b>		<b>6.974</b>

(a.2) Detalle de las otras cuentas por pagar al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010:

Otras Cuentas por Pagar	Moneda	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Feriados del personal	Pesos	194.290	190.953
Boletas de honorarios por pagar	Pesos	17.561	17.107
<b>Total Otras cuentas por pagar</b>		<b>211.851</b>	<b>208.060</b>

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

Otras cuentas por pagar	Honorarios M\$	Vacaciones M\$	Totales M\$
<b>Saldo inicial 01.01.2010</b>	<b>14.947</b>	<b>200.587</b>	<b>215.534</b>
Incrementos	92.827	55.387	148.214
Disminuciones	(90.667)	(65.021)	(155.688)
<b>Saldo final al 31.12.2010</b>	<b>17.107</b>	<b>190.953</b>	<b>208.060</b>

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

#### 14. OTRAS PROVISIONES VARIAS CORRIENTES

Detalle de “Otras Provisiones Varias” corrientes:

	31.12.2011	31.12.2010
PROVISIONES	M\$	M\$
Provisiones varias:		
- Mant. Material rodante	233.000	419.000
- Asist. Tecn. Señalización	54.245	62.000
- Mantención de Sistemas	19.557	6.583
-Patente Municipal	13.672	-
-Auditoría Interna	9.817	
- Consumos básicos y otros	21.249	9.191
<b>Total Otras Provisiones Corto Plazo</b>	<b>351.540</b>	<b>496.774</b>

#### 15. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, es la siguiente:

	Moneda	31.12.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
Ingresos anticipados (a)	Pesos Chilenos	626.327	506.359
IVA Diferido por Pagar(b)	Pesos Chilenos	-	130.087
Fondo plan de desarrollo(c)	Pesos Chilenos	175.293	-
Otros	Pesos Chilenos	165.159	149.714
<b>Totales</b>		<b>966.779</b>	<b>786.160</b>

Notas:

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

(b) El IVA diferido por pagar en el corto plazo corresponde a convenios efectuados con el Servicio de Impuestos Internos (SII) para pagar en forma diferida el IVA por la internación de los automotores. Al 31 de Diciembre de 2010 quedan dos cuotas por pagar con vencimientos en Abril y Mayo de 2011.

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

**METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**

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

**16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES**

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, es la siguiente:

	Moneda	31.12.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
Ingresos anticipados (c)	Pesos Chilenos	107.783	132.898
<b>Totales</b>		<b>107.783</b>	<b>132.898</b>

Notas:

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

	Hasta 1 año	Ente 1 y 5 años
<b>Ingresos percibidos por anticipado</b>	<b>25.114</b>	<b>82.669</b>

**17. PATRIMONIO NETO**

**a) Capital Emitido**

Al 31 de Diciembre de 2011 capital pagado asciende a M\$ 101.216.001 y al 31 de Diciembre de 2010 asciende a M\$ 66.334.655.

Al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010 las primas por acción ascienden a M\$ 25.436.

**b) Número de acciones suscritas y pagadas**

Al 31 de Diciembre de 2011, el capital pagado de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

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

**c) Número de acciones suscritas y pagadas (continuación)**

Conceptos	\$	Nº Acciones
Capital suscrito y pagado al 31.12.2008	35.061.296.413	235.359.384
30.12.09 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	26.123.835.067	175.364.015
<b>Capital suscrito y pagado al 31.12.2009</b>	<b>61.185.131.480</b>	<b>410.723.399</b>
Revalorización Capital 2009	(806.409.817)	-
<b>Capital suscrito y pagado al 31.12.2009</b>	<b>60.378.721.663</b>	<b>410.723.399</b>
30.12.10 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	5.955.933.436	39.980.757
<b>Total Capital Pagado al 31.12.2010</b>	<b>66.334.655.099</b>	<b>450.704.156</b>
30.05.11 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	34.881.346.656	234.150.142
<b>Total Capital Pagado al 31.12.2011</b>	<b>101.216.001.755</b>	<b>684.854.298</b>

**Saldo Acciones suscritas por EFE por pagar al 31.12.2011      40.539.306**

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

#### 17. PATRIMONIO NETO (CONTINUACION)

##### d) Dividendos

No se han cancelado dividendos durante el año 2011 y 2010.

##### e) Aumento de capital

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

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

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

##### f) Otras reservas

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

##### g) Resultados Acumulados

Son aquellos resultados acumulados desde la formación de la Sociedad, incluye el resultado de cada ejercicio. Al 31.12.2011 M\$ 33.473.246 y al 31.12.2010 M\$ 29.876.137.

##### h) Política de Gestión de Capital

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

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

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

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

#### 18. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle es el siguiente:

ACUMULADO M\$	Por el período comprendido entre	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
<b>Clases de ingresos ordinarios(*)</b>		
Venta de pasajes	6.855.858	5.416.675
Venta de tarjetas	338.494	283.738
Compensación MTT por Baja de Tarifas	2.162.581	1.408.577
Arriendos	250.320	238.149
<b>Total Ingresos ordinarios</b>	<b>9.607.253</b>	<b>7.347.139</b>

(\*) Los Ingresos ordinarios contienen una reclasificación del ítem “Otras Ganancias”, a diferencia de lo presentado el 31 de Diciembre de 2010.

Al 31 de Diciembre de 2011 los ingresos por venta de pasajes corresponden a 17,22 millones de pasajeros.

Al 31 de Diciembre de 2010 los ingresos por venta de pasajes corresponden a 14,03 millones de pasajeros.

#### 19. COSTO DE VENTAS

El detalle es el siguiente:

ACUMULADO M\$	Por el período comprendido entre	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
<b>Costo de ventas(*)</b>		
Depreciación	2.902.780	2.910.089
Mantenimientos automotores	2.769.015	2.593.280
Peaje y canon de acceso	1.258.901	1.177.537
Remuneraciones	1.100.636	947.038
Energía eléctrica	1.246.521	1.093.064
Traslado de pasajeros	1.012.632	677.545
Cajeros	385.676	387.080
Guardias	303.802	275.809
Otros (**)	359.727	276.032
<b>Total Costo de ventas</b>	<b>11.339.690</b>	<b>10.337.474</b>

(\*) El costo de ventas que se presenta en el año 2010 contiene una reclasificación del ítem “Gastos de administración”, a diferencia de lo presentado el 31 de Diciembre de 2010.

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

**METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**

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

**20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

El detalle es el siguiente:

ACUMULADO M\$	Por el período comprendido entre	
	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
<b>Gastos de Administración</b>		
Remuneraciones	961.934	911.982
Servicios Externos (a.1)	186.615	170.118
Seguros (*)	73.915	75.167
Depreciaciones	55.674	26.275
Mantenimientos	17.470	9.267
Asesorías	109.392	82.183
Dietas	67.343	53.585
Publicidad	30.252	58.828
Auditorías	69.179	46.790
Patente comercial	153.949	45
Otros Gastos Varios	152.244	131.001
<b>Total Gastos Administración</b>	<b>1.877.967</b>	<b>1.565.241</b>

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

(a.1) Para el período comprendido entre el 01 de enero al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, el gasto en Servicios externos se desglosa en lo siguiente:

ACUMULADO	Por el período comprendido entre	
	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Aseo	82.437	74.308
Transporte de	31.757	31.287
Otros Servicios	72.421	64.523
<b>Total Servicios externos</b>	<b>186.615</b>	<b>170.118</b>

**21. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)**

El detalle es el siguiente:

ACUMULADO M\$	Por el período comprendido entre	
	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
<b>Otras ganancias (pérdidas)</b>		
Otras Ganancias	57.860	213.385
Otras Pérdidas	(221.603)	(237.627)
<b>Total Otras ganancias (pérdidas)</b>	<b>(163.743)</b>	<b>( 24.242)</b>

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Moneda funcional	Pesos chilenos	Pesos chilenos
Moneda de presentación	Pesos chilenos	Pesos chilenos
<b>Diferencia de cambio reconocida en resultados excepto para instrumentos financieros medidos a valor razonable con efecto en resultados</b>	<b>601.415</b>	<b>3.186.658</b>

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

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al 31.12.2011 M\$	Monto al 31.12.2010 M\$
61.216.000-	EFE (*)	Chile	Dólares	Matriz	Crédito automotores	-	35.318.596
<b>Total por pagar largo plazo</b>						<b>-</b>	<b>35.318.596</b>

#### 23. MEDIO AMBIENTE

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

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

#### 24. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

##### Riesgo de Mercado

En el año 2011, la demanda por viajes en Metro Regional de Valparaíso S.A. alcanzó los 17,22 millones de viajes, cifra que representa un incremento del 22,7% respecto del año 2010.

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. La modalidad metro - bus representa un 15,0 % de la demanda global del año 2011.

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

#### 24. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

Al año 2012, Metro Regional de Valparaíso S.A. espera transportar 18 millones de pasajeros e ingresos relacionados por sobre los **9.500 millones** de pesos anuales. Estos resultados podrían ser reforzados en la medida que el Plan de Transporte del Gran Valparaíso (TMV) considere en la integración de tarifas y recorridos del transporte público a Metro Regional de Valparaíso S.A. considerando que la autoridad sectorial correspondiente aplica una política de transporte en coordinación con todos los agentes y operadores de transporte público de la zona.

Cabe destacar, que Metro Regional de Valparaíso S.A. cuenta con la capacidad para transportar la demanda prevista para el año 2012, sin embargo requiere efectuar adecuaciones a sus sistemas de señalización, comunicaciones, peajes, energía y algunas otras inversiones de infraestructura en estaciones de intercambio para poder continuar operando con confiabilidad y manteniendo la calidad de servicio actual. Durante el primer semestre del año 2010 se comenzó 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.

Se iniciara la implementación de nuevas estaciones de transferencia en las comunas de Quilpué y Villa Alemana que permitirán la integración Bus+ Metro en forma similar a lo establecido desde el año 2008 en la estación de Limache.

A futuro, la licitación de recorridos en el Gran Valparaíso abrirá la posibilidad de dar un gran impulso a una racionalización del transporte público donde Metro Regional de Valparaíso S.A sea el eje articulador, en un esquema con reestructuración de los recorridos, sistema integrado de cobros y adecuación de la capacidad del Metro.

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 superior a los 18 millones de pasajeros, manteniendo la calidad de servicio actual.

##### **Riesgo de Crédito**

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

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

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

#### 24. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

##### Riesgo de Liquidez

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

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

Como consecuencia de los aumentos de capital efectuados el 30 de mayo de 2011 (MM\$ 34.881), diciembre de 2010 (MM\$ 5.956) y el 30 de diciembre de 2009 (MM\$ 26.124) la situación patrimonial de Metro Regional de Valparaíso S.A. ha mejorado sustancialmente respecto a diciembre 2010. El patrimonio neto financiero al 31 de Diciembre de 2011 asciende a MM\$ 68.590 y MM\$ 37.291 a Diciembre de 2010, un 83,93% mayor.

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

##### Análisis de Sensibilidad

La Sociedad encargó este análisis a la Empresa UHY CE & A Consultores y Auditores de Empresas, tomando como base la información contable al 31 de Diciembre del año 2011, complementada con antecedentes de mercado y con apreciaciones formuladas por los especialistas en las diversas etapas del análisis. Se efectúa sensibilización sólo sobre los ítems contables de Energía Eléctrica relacionadas con los equipos de Tracción y la Mantenimiento del Material Rodante.

##### a) Metodología

- Se plantean dos variables a sensibilizar: energía eléctrica y gasto mantención.
  - Energía eléctrica: Respecto de esta variable se analiza el efecto de su eventual incremento, en los desembolsos operacionales de la Sociedad.
  - Gasto Mantención (Indexado a Moneda Euro): Respecto de esta variable, se considera el efecto en el valor de desembolsos operacionales relacionados con la mantención de material rodante, toda vez que respecto de este concepto existe un contrato con elementos nominados en esta moneda.
- En particular se solicitó tres valores para ser utilizados como input al modelo de simulación de Montecarlo que permitió la obtención de los valores extremos para el modelo: mínimo y máximo; y un tercer valor que se denomina el valor más probable.

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

#### 24. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

- Específicamente, para la variable a sensibilizar “energía eléctrica” el valor contable al 31 de diciembre de 2011, equivale al costo inferior y se consideró como el valor más probable un monto de \$ 1.277.683.602. Para la partida “gasto mantención” el valor de referencia fue el valor contable al 31 de diciembre con el valor del Euro a la misma fecha. Sobre la base de este valor de referencia se obtuvo el valor mínimo y máximo de valores de la moneda Euro para el ejercicio comercial 2012, considerados (costo inferior y costo superior, respectivamente). El valor más probable se propuso bajo el supuesto que es más factible que el Euro vaya a la baja en vez de al alza.
- Con estos valores acotados se recurrió al trabajo de Kish (1965) para disponer de una varianza aproximada que junto a los tres valores previos se puede simular una distribución de probabilidad acotada por los valores extremos considerando el modelo de probabilidad Beta (Evans, Hastings, and Peacock, 1993) que satisface las condiciones de entrada en las simulaciones.
- Todas las simulaciones se realizaron utilizando la versión 11 del software estadístico Stata (StataCorp, 2011). En cada uno de los casos, se realizó 100.000 iteraciones.

#### b) Conclusiones

Partida	Valor contable al 31/12/2011 \$	Variable determinante	Límite a la baja \$	Límite al alza \$	Efecto negativo \$	Efecto positivo \$
Energía eléctrica (tracción)	1.246.520.587	Costo energía	1.246.520.587	1.308.749.824	62.229.237	-
Gasto Mantención material rodante	2.583.819.125	Valor Euro	2.323.170.816	2.609.507.072	25.687.947	260.648.309

Como se desprende del cuadro precedente, de las sensibilizaciones efectuadas, se concluye que el principal factor de riesgo, se observa en el ítem de Gasto Mantención Material Rodante, esto debido a la volatilidad que presenta la moneda EURO para el ejercicio 2012, existiendo una mayor probabilidad a experimentar un beneficio en la posición financiera de Metro Valparaíso. El riesgo en ese contexto debe entenderse como volatilidad, es decir a partir de las sensibilizaciones realizadas y considerando la evidencia de volatilidad de esta moneda, la partida referida podría experimentar tanto incrementos como decrementos significativos.

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

#### 25. EMPRESA EN MARCHA

Al 31 de Diciembre de 2011, el Estado de Situación Financiera muestra un capital de trabajo y margen bruto negativo. No obstante, los presentes estados financieros se han formulado bajo el principio de “Empresa en Marcha”, al considerar que la recuperación de la inversión en activos fijos, otras inversiones relacionadas y el financiamiento para el cumplimiento normal de las operaciones, dependerán de la generación futura de resultados y los aportes financieros que reciba a través del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y su matriz Empresa de los Ferrocarriles del Estado, el que se otorga en base a la aprobación de los planes trienales de desarrollo de la empresa contemplados para su Matriz en el DFL 1 de 1993, en su condición de empresa pública.

#### 26. GARANTIAS Y CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de Diciembre de 2011, la Sociedad mantiene en su poder garantías obtenidas de terceros por el equivalente a M\$65.167.

Otorgante	Documento	Relación	Moneda	Monto
Comsa S.A.	Boleta de garantía	Arriendo	UF	21,38
A.J. Brown	Boleta de garantía	Arriendo	UF	98,00
Ricardo Mondaca M	Boleta de garantía	Arriendo	UF	2,00
Enercat Limitada	Boleta de garantía	Servicios	UF	1.030,00
Ernesto Prado S.	Boleta de garantía	Servicios	UF	27,47
Ivonne Villarroel F.	Boleta de garantía	Arriendo	UF	20,00
Servipers Limitada	Boleta de garantía	Servicios	UF	1.630,00
Asoc.Func.Medicos	Boleta de garantía	Arriendo	M\$	2.000
Héctor Valdés	Boleta de garantía	Arriendo	M\$	100

#### 27. SANCIONES

Durante el período terminado el 31 de Diciembre de 2011 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad ni a sus Directores y Ejecutivos.

Al 31 de Diciembre de 2011, no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

#### 28. CONTINGENCIAS

Al 31 de Diciembre de 2011, el detalle de las contingencias se presenta a continuación:

##### JUICIOS CIVILES

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

**Tribunal:** 1º Juzgado Civil de Viña del Mar

**Rol:** 1284 -2007

**Materia:** Indemnización de perjuicios por RCE

**Cuantía:** \$650.000.000

**Estado:** Se dictó la sentencia definitiva de primera instancia la cual fue favorable a los intereses de la empresa. En efecto, se rechazó la demanda indemnizatoria interpuesta en contra de Metro Valparaíso, absolviéndolo de toda responsabilidad en los hechos que dieron origen a la demanda. Tanto el recurso de casación en la forma como el recurso de apelación deducidos en contra de la sentencia, fueron desechados en todas sus partes. En la actualidad, los demandantes presentaron un recurso de casación en el fondo, encontrándose pendiente el trámite de admisibilidad ante la Corte Suprema.

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

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

**Tribunal:** 8º Juzgado Civil de Santiago

**Rol:** 17.020-2007

**Materia:** Responsabilidad contractual por incumplimiento de obligaciones

**Cuantía:** Indeterminada

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

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

#### **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 terceros.

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

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

#### **SALAZAR CON MERVAL (PROYECTO IV ETAPA)**

**Tribunal:** 5° Juzgado Civil de Valparaíso

**Rol:** 2780-2005.

**Materia:** Demanda de indemnización de perjuicios.

**Cuantía:** \$25.000.000

**Estado:** Con fecha 7 de abril de 2009 se dictó sentencia definitiva la cual acogió la demanda interpuesta y, en consecuencia, se ordena a la demandada a pagar a título de indemnización de perjuicios a la parte demandante, la suma de \$5.000.000. Actualmente se encuentra pendiente la redacción del fallo por parte de la Corte Suprema desde el día 21 de diciembre de 2011, desconociéndose su resultado.

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

#### **VARAS CON MERVAL S.A.**

**Tribunal:** 2° Juzgado Civil de Viña del Mar.

**Rol:** 3309 -2008

**Materia:** Responsabilidad extracontractual.

**Cuantía:** Indeterminada

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

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

**Probable resultado final del juicio:** Se están llevando a cabo todos los trámites necesarios para la obtención del saldo del crédito pendiente por parte del deudor.

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

#### **LOMBARDI CON METRO VALPARAÍSO:**

**Tribunal:** 3° Juzgado Civil de Viña del Mar.

**Rol:** 6.041-2008.

**Materia:** Indemnización de Perjuicios RCE.

**Cuantía:** \$270.000.000.

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

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

#### **RAMOS CON METRO VALPARAÍSO S.A. Y EFE**

**Tribunal:** 3° Juzgado Civil de Viña del Mar.

**Rol:** 2.196-2010

**Materia:** Demanda Responsabilidad Civil Extracontractual de Indemnización de perjuicios

**Cuantía:** \$621.600.000

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

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

#### **BLANC CON METRO VALPARAÍSO**

**Tribunal:** 2° Juzgado Civil de Viña del Mar.

**Rol:** 7.713-2010

**Materia:** Demanda Responsabilidad Civil Extracontractual de Indemnización de perjuicios

**Cuantía:** \$100.000.000

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

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

#### **PARRA CON METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**

**Tribunal:** Juzgado de Policía Local de Limache.

**Rol N° 120.898-2011**

**Materia:** Demanda de indemnización de perjuicios.

**Cuantía:** \$8.000.000 más intereses y reajustes.

**Etapas del proceso:** Se llevó a cabo durante el mes de diciembre comparendo de contestación y prueba, la cual continuará audiencia el día 10 de febrero de 2012.

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

## METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

#### JUICIOS LABORALES

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

**Tribunal:** 1er Juzgado del Trabajo de Valparaíso

**Rol:** 2338-2004

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

**Cuantía:** \$15.000.000.aproximadamente

**Estado procesal:** Se dictó sentencia definitiva de primera instancia, la cual fue favorable a los intereses de la empresa toda vez que fue rechazada en todas sus partes la demanda deducida en contra de Metro Valparaíso. Se rechazó el recurso de casación en el fondo deducido por la parte demandante, por tanto, se trata de una sentencia ejecutoriada.

##### **VALENZUELA CON SERVIPERS Y MERVAL**

**Tribunal:** Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso

**Rol:** 0-226-2011

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

**Cuantía:** \$80.000.000

**Estado procesal:** Con fecha 26 de diciembre de 2011, se celebró audiencia de juicio y la fecha de dictación del fallo quedó fijada para el día 12 de enero de 2012. Dada la fecha del presente informe, esta parte ya fue notificada de la sentencia que rechazó la demanda, liberando a la empresa Metro Valparaíso de toda responsabilidad. Se está a la espera de que se presente recurso de nulidad en contra de la sentencia.

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

##### **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:** Durante el mes de noviembre de 2011, Metro Valparaíso y la empresa Claves Chile, fueron notificados de la demanda. A la audiencia solo asistió Metro Valparaíso, alcanzando un acuerdo con cargo a fondos retenidos de empresa Claves Chile por la suma de \$400.000. Por tanto, se trata de un juicio terminado.

#### **29. HECHOS POSTERIORES**

Entre el 31 de Diciembre de 2011 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.