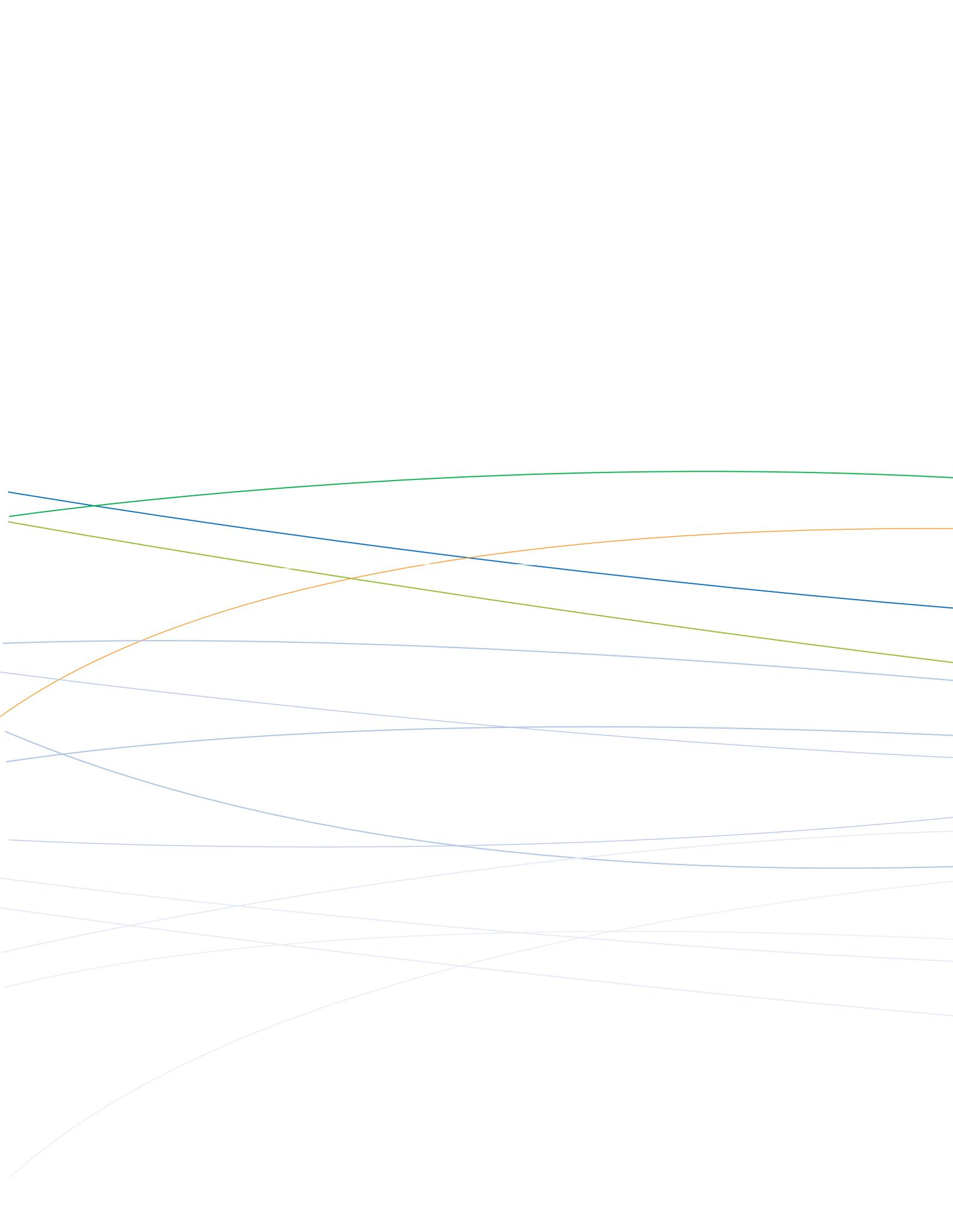


XX MEMORIA ANUAL 2014

Metro Valparaíso S.A.

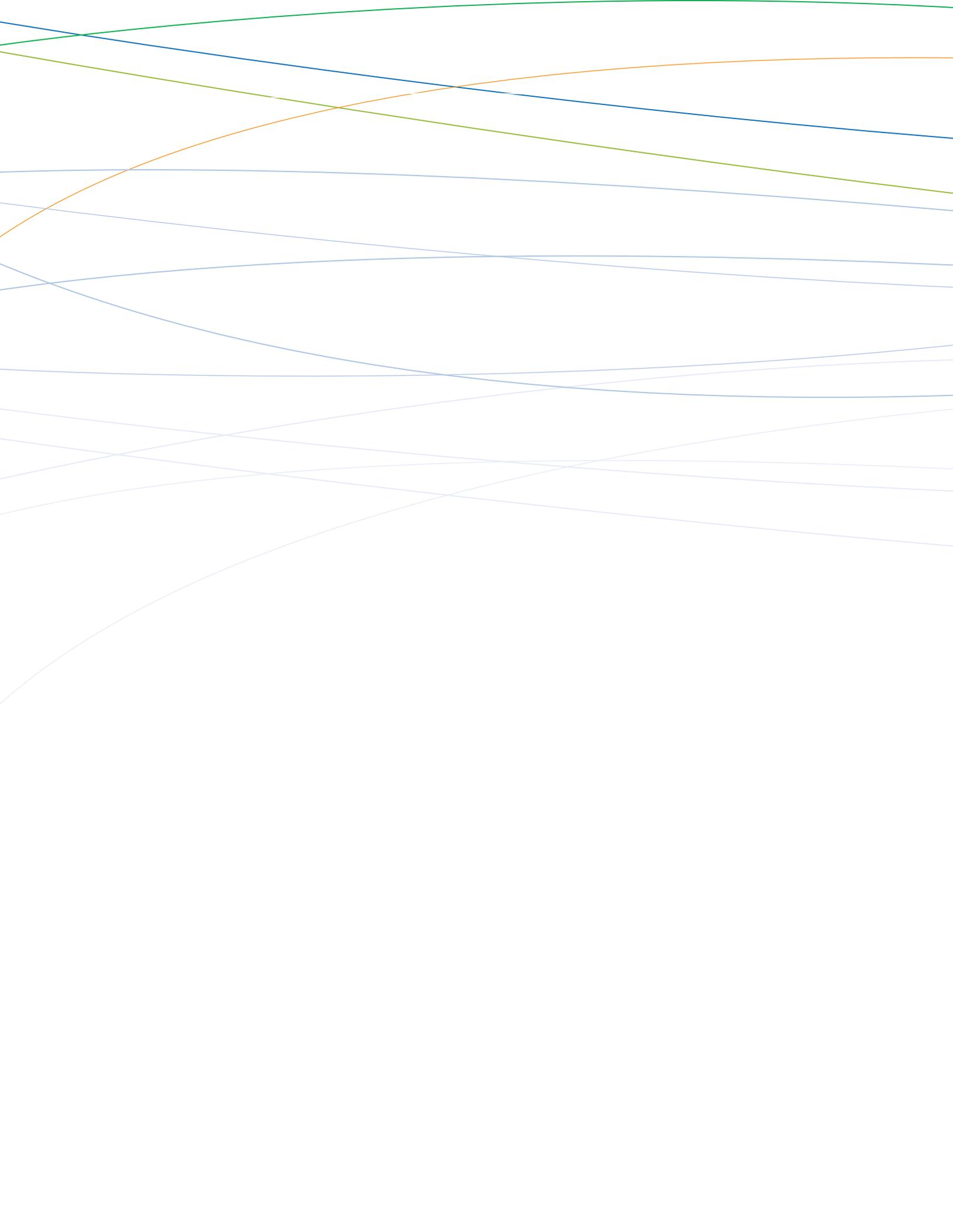






XX
MEMORIA ANUAL
2014

Metro Valparaíso S.A.



ÍNDICE

INFORME ANUAL

Carta del Presidente	8
Propiedad de la Empresa	10
Nuestro Equipo	12
Reseña Histórica	16
Mercado y Clientes	18
Principales Proveedores	19
Recursos Humanos	20
Resultados del Período	22
Activos de la Empresa	30
Sistemas y otros Equipamientos	32
Marcas y Patentes	32
Seguros y Riesgos del Negocio	33
Investigación y Desarrollo	34
Desarrollo Operacional	35
Política de Inversión	36
Lineamientos para el futuro	37

ESTADOS FINANCIEROS

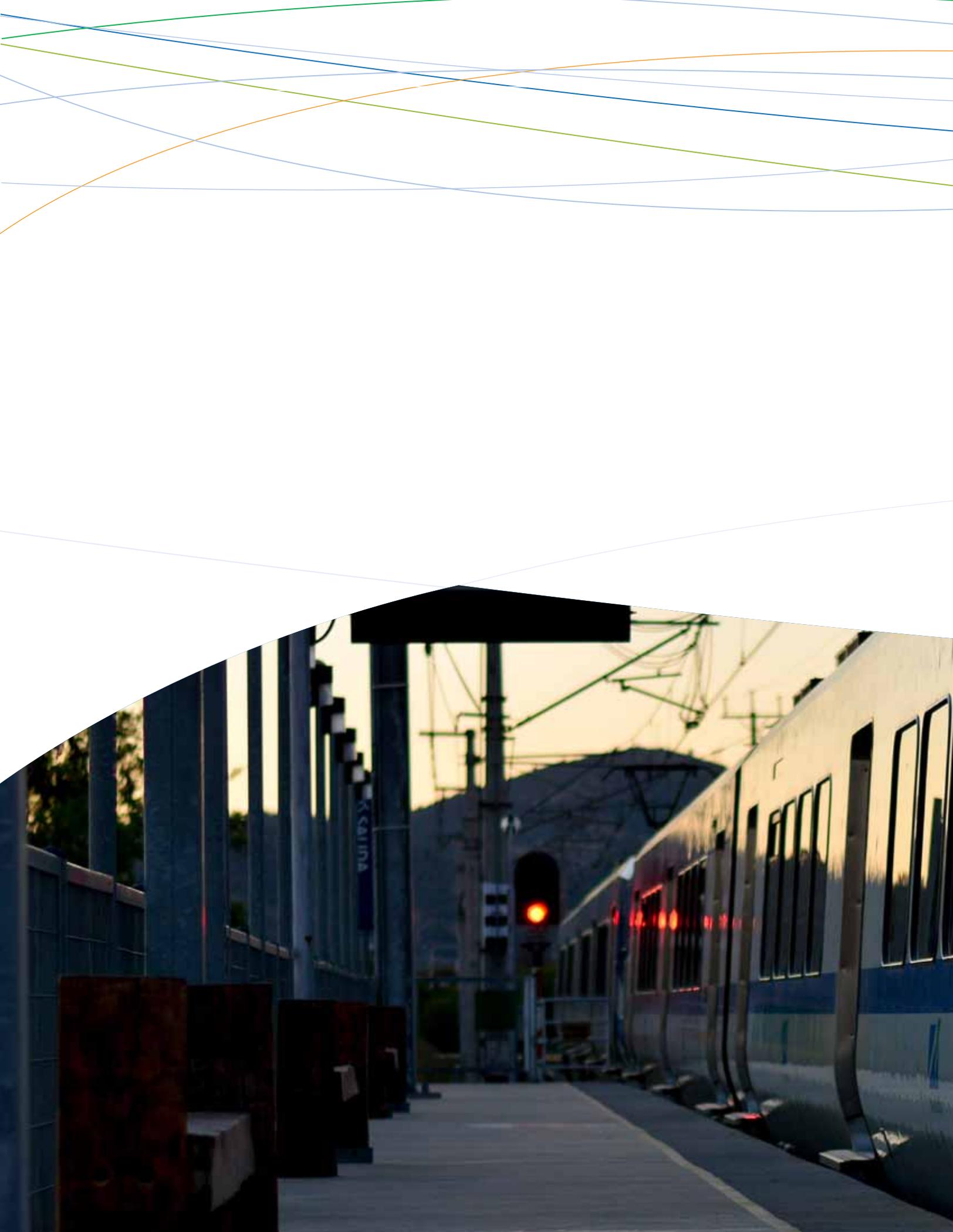
Estados de Situación Financiera Clasificados	42
Estados de Resultados Integrales por Función	44
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	45
Estados de Flujos de Efectivos	46
Índice de Notas	47

ANÁLISIS RAZONADO

82

HECHOS RELEVANTES

97



INFORME
ANUAL



→ CARTA DEL PRESIDENTE



Señores Accionistas:

En representación del Directorio de Metro Regional de Valparaíso me es grato dar a conocer la Memoria Corporativa Anual, balance de la empresa y los resultados del ejercicio 2014.

Cuando nos acercamos a la primera década de operación, los resultados continúan con la positiva tendencia de los últimos años, lo que se refleja en distintos aspectos de nuestra gestión.

En primer término, por tercer año consecutivo Metro Valparaíso alcanzó un EBITDA positivo. Este equilibrio operativo, caso singular en empresas del transporte público a nivel mundial, habla bien respecto a la planificación de la compañía y la disciplina en el cumplimiento de los objetivos planteados. De esta manera, la empresa alcanzó un EBITDA de 1.240 millones de pesos, superior al año 2013 que fue 919 millones, es decir un alza de un 34,9% aproximadamente.

En cuanto a Indicadores de Calidad de Servicio las cifras mantienen los altos niveles de años anteriores, un mérito no menor considerando el impacto del sismo del 23 de agosto en las operaciones de la empresa. De esta manera, en Regularidad, que mide el Cumplimiento de la Frecuencia de los Servicios, alcanzamos un promedio de 97,9%. En Confiabilidad, que mide el cumplimiento de los servicios programados, se alcanzó un 98,5%

En el ámbito interno, durante el primer semestre vivimos un proceso de negociación colectiva con el Sindicato de Maquinistas y Afines. La meta de materializar un acuerdo satisfactorio para los trabajadores pero a la vez

responsable con la realidad y continuidad operativa de la empresa, requirió de un esfuerzo importante de los equipos negociadores, flexibilidad y compromiso, que permitió, a pesar de las dificultades, concordar el contrato que regirá por los próximos tres años.

En el ámbito de Servicio al Cliente hemos asumido el desafío del incremento de usuarios con respuestas concretas que apunten a una mejor experiencia de servicio. En 2014 la Estación Limache se constituyó en un emblema de este compromiso, teniendo como iniciativa más destacada la incorporación de una nueva Oficina de Atención al Cliente (OAC). Ella nos ha permitido duplicar la capacidad real para interactuar directamente con nuestros usuarios.

Paralelo a ello, Metro Valparaíso desarrolló obras de remodelación del sector intermodal Bus + Metro, que contempla la pavimentación y adecuación de andenes en la zona de estacionamientos de Limache.

Asimismo, Limache se vio potenciado con la instalación de baños para usuarios, medida que fue pensada especialmente para los pasajeros del interior, cuyos recorridos normalmente superan la hora y treinta minutos. Esta iniciativa ha permitido que sigamos avanzando en una dimensión fundamental: ofrecer un servicio a escala humana, anclado en la realidad de la región, considerando los viajes que realiza nuestro público desde sus hogares a sus trabajos o centros de estudio.

Por otra parte, estamos poniéndonos al día en la adopción de los parámetros más exigentes respecto a la capacidad de nuestras estaciones para acoger a usuarios con movilidad reducida. En la Estación Peñablanca se está implementando un plan piloto que consta de la instalación de dos ascensores y una rampa de acceso peatonal al interior de la estación. Nuestra planificación apunta a cumplir plenamente para el 2017 con las normativas fijadas por el Gobierno en el marco del Plan de Accesibilidad Universal.

En el ámbito operativo, nuestra gestión se vio exigida al máximo por eventos naturales y externos, como el fenómeno climático y telúrico del 23 de agosto, que tuvo como resultado el deslizamiento de rocas hacia la faja vía, impidiendo el normal desarrollo del servicio por algunos días. El comprometido trabajo del equipo humano de Metro Valparaíso permitió enfrentar de la mejor manera posible esta contingencia y superarla, en un proceso cuya celeridad fue reconocida por los usuarios. Con posterioridad a ello y en un breve plazo también, con el apoyo de EFE, se reforzó con anclajes y malla de acero toda la extensión de la ladera en Paso Honda

donde se había producido el problema, a fin de reducir el riesgo de similares eventualidades futuras para nuestros servicios y nuestros pasajeros.

En 2014 la empresa se vio favorecida con la decisión de nuestra matriz EFE de apoyar la solicitud de ampliación de nuestra flota de trenes en 5 nuevas unidades, lo que fue autorizado y anunciado oficialmente por el Gobierno de la Presidenta Michelle Bachelet hacia fines de año. Este material se agregará a las 8 unidades que se encargaron en 2012 y que comienzan a llegar a Valparaíso a partir de mayo de 2015. Estos trenes aumentarán la capacidad de transporte a 32 millones de pasajeros anuales (45% de incremento respecto a la capacidad actual). Junto con otras inversiones complementarias que Metro Valparaíso ha venido realizando desde el año pasado, permitirán reducir los intervalos de operación a tres minutos aproximadamente en la hora punta.

Asimismo, es destacable el Plan de Infraestructura de Transporte Público de Valparaíso que ha impulsado el Gobierno a través del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y que ha recogido un viejo anhelo de Metro Valparaíso, que es integrarse paulatinamente con los diferentes modos del sistema de transporte público del Gran Valparaíso, siendo su proyecto inicial el de integrar los servicios de metro con los trolebuses y con los ascensores de la ciudad puerto.

Esta integración será tarifaria, física y operacional y se espera que en un breve plazo lo sea también desde el punto de vista de su gestión, en una entidad especializada. En una primera etapa, considera la integración tarifaria entre Metro Valparaíso, los ascensores y trolebuses a través de un medio de pago común que estará disponible para el público durante el primer semestre de 2015. Luego se avanzará por etapas en la integración física de nuestro servicio con los trolebuses, la que se iniciará con una solución provisoria para luego concretar la conexión definitiva para el año 2016, acercando el recorrido de flota hasta la Estación Barón, donde se construirá una instalación de intercambio modal.

Para llevar a cabo la integración con los servicios de los ascensores, se ha trabajado estrechamente con la Ilustre Municipalidad de Valparaíso, su alcaldía y equipos técnicos. Se ha producido así un positivo espacio de trabajo conjunto donde predomina el interés por prestar un mejor servicio a la movilidad de los habitantes de la ciudad y de la región.

En 2014 se ha venido trabajando, además, en la evaluación social del proyecto, que contempla la construcción de tres nuevos ascensores en Valparaíso (Las Cañas, El Litre y Los Cipreses), escenario que permitirá mejorar la conectividad de los cerros El Litre, La Cruz, Monjas, Merced y Las Cañas.

Los desafíos que enfrentamos como empresa son de alto impacto para la V Región. Por ello, estamos desarrollando estudios que, acogiendo las solicitudes de la comunidad y de las autoridades regionales y locales, permitan contar con la información necesaria para que

en el futuro próximo se tomen decisiones respecto a la factibilidad de los proyectos en evaluación y las inversiones involucradas. Fruto de estudios de este tipo, por ejemplo, fue que se decidió la incorporación de Estación Valencia, requerimiento que desde hace años planteaban los vecinos de Quilpué y que próximamente iniciará su ingeniería de detalles, mientras se busca generar los recursos que serán necesarios para su construcción. Igualmente, en el curso de 2014 el Gobierno Regional decidió apoyar financieramente la realización del estudio de prefactibilidad de extender nuestros servicios a Quillota y La Calera, el que en un plazo aproximado de un año proporcionará la información necesaria para que las autoridades superiores puedan tomar una decisión respecto a las necesidades de inversión diversas que surgirán de las diferentes alternativas que serán evaluadas.

Para que los avances realizados hasta ahora por Metro Valparaíso consoliden nuestros servicios como una actividad estructurante del transporte público en esta Área Metropolitana, se ha venido trabajando también en los proyectos identificados en 2012 como estratégicos para nuestro desarrollo futuro, consistentes en nuevas líneas o en variantes de las actuales al interior de esta Área Metropolitana. Metro Valparaíso, con el decidido apoyo de su matriz, la Empresa de Ferrocarriles del Estado, está convencido que es fundamental avanzar en nuevas inversiones en su red, así como se ha venido haciendo a través de los años con el metro de Santiago, y aspiramos a que las inversiones en la expansión de nuestros servicios sean tan prioritarias como lo han sido las del metro de Santiago a través de diferentes Gobiernos.

De esta manera, seguimos avanzando. El proyecto cuyas operaciones se iniciaron en noviembre de 2005 se ha consolidado, ha quemado etapas fundamentales para su madurez. Metro Valparaíso se ha transformado en un elemento fundamental de la vida de la región, con altos niveles de valoración por la ciudadanía, pero cada día también, con importantes exigencias. La comunidad no sólo espera un mejoramiento permanente de la calidad de nuestros servicios, en lo que procuramos mantenernos permanentemente al día, sino que también nos insta a tomar un rol protagónico en los desafíos del transporte público en el Área Metropolitana del Gran Valparaíso. Nuestra empresa asume el desafío, y, en una amalgama de planificación y dinamismo, trabajamos por consolidar un servicio de excelencia para nuestros ciudadanos, un servicio para el siglo XXI.

Víctor Germán Correa Díaz
Presidente del Directorio
Metro Valparaíso S.A.

→ PROPIEDAD DE LA EMPRESA



IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social: Metro Regional de Valparaíso S.A.
Nombre de Fantasía: Metro Valparaíso
Rol Único Tributario: 96.766.340-9
Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Cerrada
Domicilio Legal: Viana N° 1685, Viña del Mar
Inscripción Registro de Valores: N° 0587, con fecha 2 de octubre del año 1996

CONSTITUCIÓN

Metro Regional de Valparaíso S.A. se constituyó como Sociedad por escritura pública el 29 de septiembre de 1995 en la ciudad de Santiago, ante el notario suplente de la Primera Notaría de Providencia doña Mercedes Moreno Guemes.

El extracto de la escritura de constitución fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso, a fojas 877 N°779 del año 1995, y publicado en el Diario Oficial con fecha 3 de noviembre de 1995.

La Sociedad Metro Regional de Valparaíso S.A. asume la administración del Ferrocarril Metro Valparaíso a contar del 1° de diciembre de 1996, tras suscribir un Contrato Especial de Administración, constituyéndose de este modo en filial de la Empresa de Ferrocarriles del Estado.

DIRECCIONES

Oficinas Centrales y Directorio
Viana N° 1685, Viña del Mar,
V Región
Fono: 056-32-2527500
Fax: 056-32-2527502
056-32-2527540

Oficina Atención al Cliente
Estación Viña del Mar
Fono: 056-32-2527633
Estación Limache
Fono: 056-33-2521677

Talleres
Miraflores N°101, Limache,
V Región
Fono: 056-32-2527638

Página Web
www.metro-valparaiso.cl
www.metrovalparaiso.cl
www.merval.cl
www.metroval.cl

ESTRUCTURA ACCIONARIA

Accionistas	Participación	Nº de Acciones
Empresa de Ferrocarriles del Estado	99,99%	708.962.195
Servicio de Trenes Regionales S. A. (Ex - Ferrocarriles del Sur S. A.)	0,01%	300
Total	100,00%	708.962.495

POLÍTICAS DE DIVIDENDOS

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

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

El objeto social de Metro Valparaíso es 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 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 (EFE) ubicada en la Quinta Región. Además, la explotación comercial de 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 o le sean aportados en dominio, o le sean entregados en concesión, arriendo o a cualquier otro título por EFE.

RÉGIMEN ECONÓMICO Y FISCALIZACIÓN

Metro Valparaíso está sujeta a normas financieras, contables y tributarias similares a las que rigen para las sociedades anónimas abiertas, siendo sus balances y estado de situación auditados por firmas externas.

Metro Valparaíso está sujeto a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros en lo que respecta a su calidad de empresa que se administra como Sociedad Anónima Cerrada y a la Contraloría General de la República en cuanto a los aportes y subvenciones del Fisco.

→ NUESTRO EQUIPO

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Víctor Germán Correa Díaz
Sociólogo, U. de Chile
Rut 4.127.384-4

VICEPRESIDENTE

Juan Ignacio Torrejón Crovetto
Ingeniero Civil Químico,
U. Católica de Valparaíso
Rut 4.506.977-k

DIRECTOR

María Beatriz Bonifetti Miranda
Ingeniero Comercial, U. Católica
de Chile.
Rut: 7.860.078-0

DIRECTOR

Raúl David Barrientos Ruiz
Ingeniero Civil, U. de Chile
Rut 9.066.282-1

DIRECTOR

Rodrigo Patricio Ibáñez Franck
Arquitecto, U. Diego Portales
Rut 13.851.969-4

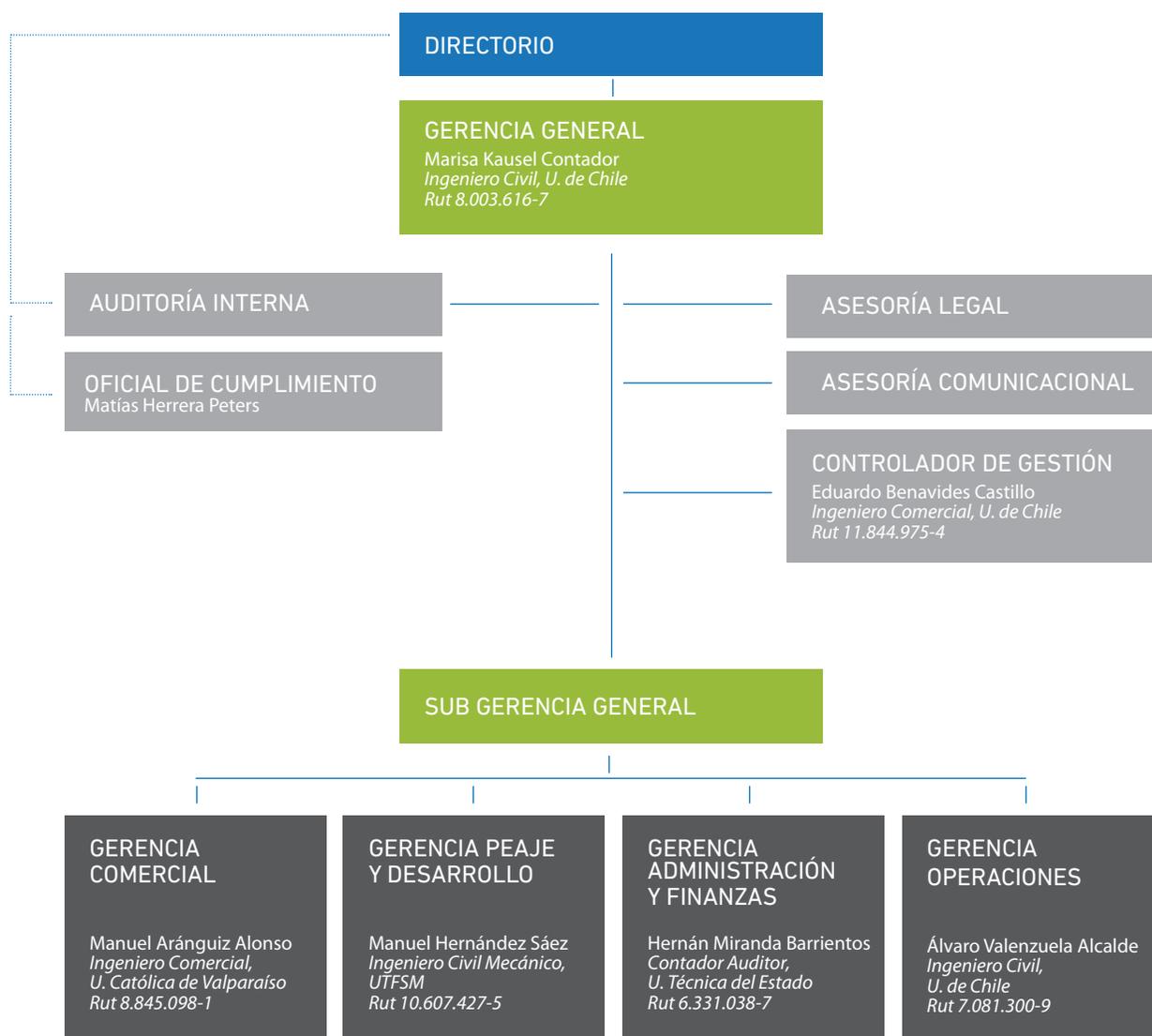
Secretario de Directorio

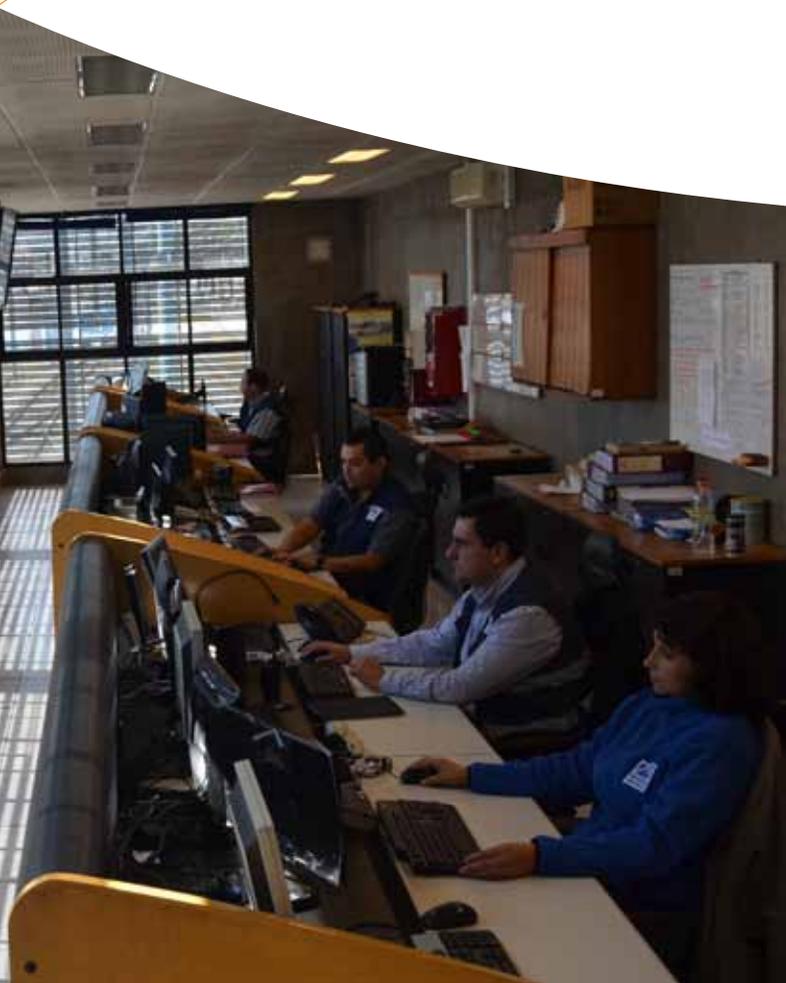
Cristián Eduardo Ruiz Santibañez
Abogado, U. Católica de Valparaíso
Rut 9.080.700-5



EJECUTIVOS

La estructura organizacional de Metro Valparaíso obedece a la funcionalidad que nace de la reingeniería llevada a cabo producto del nuevo diseño institucional, vigente desde fines de 2005.



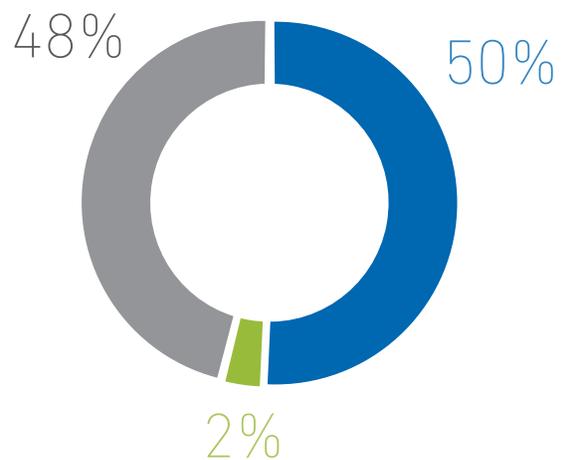


PERSONAL

El personal de Metro Valparaíso está conformado por hombres y mujeres que desarrollan labores tanto operativas como administrativas, entre las cuales destacan las de maquinistas, vigilantes privados, personal de cocheras, operadores del sistema de peaje, operadores del centro de control, administradores de contrato, personal de la oficina de atención al cliente y personal administrativo.

Al cierre del año 2014, la dotación de la empresa Metro Valparaíso, incluyendo a sus ejecutivos, está conformada por 218 trabajadores (188 en labores MV; 30 en labores EFE), de los cuales el 87% corresponde a hombres y el 13% a mujeres. La edad promedio de los trabajadores es 44 años, con una antigüedad promedio en la empresa de 6 años.

Personal	N° de Trabajadores
Ejecutivos	5
Profesionales y Técnicos	104
Trabajadores y otros	109
Total	218



TRABAJADORES Y OTROS
EJECUTIVOS
PROFESIONALES Y TÉCNICOS

REMUNERACIONES DIRECTORIO Y EJECUTIVOS

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Nombre	Cargo	Dietas 2014	Dietas 2013
		M\$ (*)	M\$ (*)
Víctor Osvaldo Toledo Sandoval	(1) Ex Presidente		6.850
José Luis Domínguez Covarrubias	(2) Ex Presidente	11.014	15.343
Francisco Bartolucci Johnston	(2) Ex Vicepresidente	8.260	14.362
José Luis Mardones Santander	(2) Ex Director	5.107	10.335
Jorge Alé Yarad	(2) Ex Director	5.107	6.909
Víctor Germán Correa Díaz	(3) Presidente	20.827	10.335
Juan Ignacio Torrejón Croveto	(3) Vicepresidente	10.885	-
María Beatriz Bonifetti Miranda	(3) Director	7.653	-
Raúl David Barrientos Ruiz	(3) Director	8.060	-
Rodrigo Patricio Ibáñez Franck	(3) Director	7.660	-
TOTAL		84.573	64.134

(1) Hasta abril 2013

(2) Hasta junio 2014

(3) Desde junio 2014

(*) Valores Nominales

REMUNERACIONES PERCIBIDAS POR LOS EJECUTIVOS

Las remuneraciones y bonos totales percibidas por los gerentes, pagadas el año 2014, ascienden a M\$363.157 y M\$68.027, respectivamente. Las remuneraciones y bonos totales percibidas por los gerentes, pagadas el año 2013, ascienden a M\$335.193 y M\$73.290, respectivamente.

En términos generales, el devengo, la cuantía y la base sobre la cual se calculan los incentivos, se encuentran vinculados al cumplimiento de las metas fijadas por el Directorio de la empresa.

→ RESEÑA HISTÓRICA

1995

La historia reciente de Metro Valparaíso tiene como origen la constitución en 1995 de la Sociedad Anónima Metro Regional de Valparaíso S.A., empresa que se orienta a brindar un servicio de transporte ferroviario de pasajeros atendiendo a las comunas de Valparaíso, Viña del Mar, Quilpué, Villa Alemana y Limache. En ese momento, el estado de la infraestructura y el material rodante hacían imposible ofrecer un servicio confiable. Sin embargo, a pesar de las dificultades, la empresa llegó a transportar nueve millones de pasajeros al año.

Al finalizar el año 1999 se inició el Proyecto IV Etapa, que incluía una completa modernización de la infraestructura, la compra de nuevos trenes y el soterramiento de la red en el centro de Viña del Mar.

2000

Durante la construcción del nuevo Metro, se capacitó a toda la organización para enfrentar los desafíos que implicaba la transición hacia el nuevo servicio y se desarrolló un completo programa de reingeniería, que permitió dotar a la empresa de una estructura organizacional adecuada.

2005

En noviembre del año 2005 se da inicio a la operación del nuevo servicio de pasajeros de la empresa Metro Valparaíso.

2007

La empresa alcanza la meta de un millón de pasajeros transportados mensualmente. Los pasajeros valoran la seguridad y rapidez del servicio, así como sus tarifas, que incluyen rebajas para estudiantes, adultos mayores y usuarios con discapacidad.

2008

Este año Metro Valparaíso emprendió una de sus iniciativas más relevantes: el sistema de combinación intermodal Bus+Metro. Este sistema hizo posible integrar las comunas de Quillota, La Calera, La Cruz y la zona de Limache Viejo al servicio de Metro Valparaíso.

El servicio Bus+Metro permitió a Metro Valparaíso aumentar su demanda y abrir un amplio campo de desarrollo de su negocio, y simultáneamente generar una nueva alternativa para los usuarios del transporte público.

2010

Año del terremoto y maremoto de febrero. Aunque los daños sufridos por Metro Valparaíso fueron reducidos, de igual manera alteraron su capacidad de transporte. Debido a las reparaciones que demandó el puente ferroviario Las Cucharas, el servicio debió operar en forma degradada hasta la tercera semana de marzo, cuando se restableció la normalidad. El impacto de esta situación sobre el sistema de transporte reveló la importancia de este servicio para la ciudad.

Los esfuerzos de la empresa para retomar la normalidad del servicio permitieron alcanzar las metas propuestas. Fue así como se alcanzaron nuevos récords: 1.363.954 pasajeros en el mes de octubre, 56.531 pasajeros el 1º de diciembre y cierre del año por sobre los 14 millones de pasajeros.

2011

Durante este año, Metro Valparaíso dio pasos importantes para consolidarse como la principal alternativa en el transporte público de la ciudad. En noviembre del 2011 fue aprobado el Plan Trienal de desarrollo de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado 2011-2013 (Decreto Supremo 150). Los proyectos de Metro Valparaíso se inscriben bajo el subprograma de aumento de transporte de pasajeros y cuentan con un presupuesto de MUS\$16,8. El programa de inversiones se orienta principalmente a mejorar la confiabilidad de los sistemas de energía, señalización y comunicaciones, y a seguir impulsando la integración con los servicios de buses.

El aporte de Metro Valparaíso en el mejoramiento del desempeño global del sistema de transporte de pasajeros durante el 2011 fue clave: se logró una cifra récord en pasajeros transportados, superando los 17 millones de viajes anuales.

Asimismo, en el camino al equilibrio operacional, algo inusual en un sistema de transporte ferroviario de pasajeros, la empresa aumentó sus ingresos operacionales, los que llegaron a 9.607 millones, lo cual le permite cubrir el 85% de sus costos operacionales.

2012

Es el año en que en que Metro Valparaíso logra por primera vez un EBITDA positivo (\$238 millones), hecho que en sí mismo se convierte en un hito para esta empresa al lograr el equilibrio operacional. Asimismo, el año 2012 representó en términos de resultados financieros un positivo año para Metro Valparaíso, toda vez que los Ingresos aumentaron un 15%, lo que equivale a \$1.446 millones; la Pérdida de Explotación disminuyó en un 24%; y la Pérdida del Ejercicio se redujo en un 11%.

En términos de pasajeros transportados, se estableció el valor máximo hasta entonces registrado para un día hábil, de 72.622 viajes, el día 31 de octubre, movilizándose también en dicho mes el mayor número de pasajeros en términos mensuales desde el inicio de las operaciones del Metro Valparaíso, con la cantidad de 1.726.559 viajes.

2013

Este año marcó un hito en términos de pasajeros transportados, al superar los 20 millones de viajes el día 27 de diciembre; y también hasta entonces era el dueño de los registros máximos históricos de viajes tanto en términos anuales (20,2 millones); mensuales (1.887.655 pax); y en día hábil (77.241 pax).

En términos financieros, se logró un aumento en los ingresos de \$1.726 millones (16%), lo que contribuyó de manera importante a la disminución de 23% de las pérdidas a nivel de explotación; y una reducción de \$1.105 millones (34%) en la Pérdida del Ejercicio. Asimismo, cabe señalar que este es el segundo año consecutivo que se obtiene EBITDA positivo, \$919 millones, mejorando \$681 millones respecto al 2012.

2014

Este año está marcado por eventos de fuerza mayor - como fue el derrumbe sobre la vía en Paso Hondo y el robo de tramos significativos de catenaria y cable mensajero, que afectaron notoriamente los servicios. A pesar de lo anterior, se superó en un 1,8% el total de pasajeros movilizados el año 2013, llegando a 20,6 millones en el año. Asimismo, durante el 2014 se registraron los nuevos máximos históricos de pasajeros, tanto para día laboral como para el total mensual, con 104.352 pax y 1.907.306 pax, respectivamente. Cabe consignar que la empresa realiza la operación de la flota a su máxima capacidad en hora punta.

En términos financieros, a pesar del escenario adverso mencionado, el año cierra con una mejora 4,6% en los ingresos, que compensa en exceso el aumento en costos operacionales, en particular la energía, para mejorar el EBITDA respecto al año anterior en \$280 millones, alcanzando los \$1.240 millones. Cabe destacar que en el resultado final, las pérdidas se reducen en un 14% (\$293 millones), también en comparación al año anterior.

→ MERCADO Y CLIENTES

El público de Metro Valparaíso corresponde a usuarios de todas las edades y grupos socioeconómicos, con propósitos de viajes por razones de trabajo, estudio y recreación, entre otros.

EXTENSIÓN DEL SERVICIO

La red abarca 43 kilómetros de doble vía ferroviaria electrificada y 20 estaciones, que unen las comunas de Valparaíso, Viña del Mar, Quilpué, Villa Alemana y Limache. Desde el año 2008 en adelante, a través del servicio de combinación Bus+Metro, se integran Limache Viejo, La Calera, La Cruz, Quillota y Olmué.

La operación ferroviaria se encuentra totalmente segregada de la actividad urbana en todo su trazado. La infraestructura es de tipo mixto, soterrada en gran parte de la comuna de Viña del Mar -desde el sector de puente Capuchinos hasta Chorrillos- y a nivel de superficie en el resto del trazado.



FRECUENCIA Y SERVICIOS

El servicio opera en dos bucles: Puerto – Sargento Aldea – Puerto a intervalos de 6 minutos en hora punta y Puerto – Limache – Puerto, a intervalos de 12 minutos todo el día. Los días domingos y festivos, entre las 13 y

las 19 horas se opera a frecuencia de 12 minutos en el bucle Puerto-Limache-Puerto. El resto del día, los trenes circulan a 18 minutos.

Intervalos de Operación (Minutos)		Puerto-S.Aldea-Puerto	Puerto-Limache-Puerto
Días laborales	hora alta	6	12
Días laborales	hora media y baja	12	12
Sábados	todo el día	12	12
Domingos y festivos	entre las 13:00 hrs. y las 19:00 hrs.	12	12
Domingos y festivos	resto del día	18	18

TARIFAS Y MEDIO DE PAGO

El medio de pago -tarjeta METROVAL- es un dispositivo electrónico que opera sin contacto, que permite cobro diferenciado según la matriz tarifaria. Ésta se estructura según tipo de usuario (afecto o no a beneficios), horario

del viaje (hora alta, media o baja) y la longitud del viaje. Metro Valparaíso entrega beneficios de rebaja para tres segmentos de la población: estudiantes, adultos mayores y usuarios con discapacidad.

→ PRINCIPALES PROVEEDORES

MANTENIMIENTO

AILLON MENDOZA LTDA.: Mantenimiento de los sistemas de protección de incendios.

ALSTOM CHILE S.A.: Mantenimiento de automotores y mantenimiento de sistemas de señalización y control de tráfico centralizado.

CAF SIGNALING S.L.: Mantenimiento sistemas de comunicaciones y supervisión grupo de sistemas 2 (SCADA).

EPCOM INGENIERÍA Y SERVICIOS S.A.: Mantenimiento del sistema de radio tren y tierra.

ERNESTO PRADO S.: Mantenimiento sistemas de aire acondicionado.

GUARD SERVICE TECNOLOGÍAS S.A.: Mantenimiento sistemas de CCTV y alarmas.

INDRA SISTEMAS CHILE S.A.: Mantenimiento del sistema de cobro.

PINCU Y GUTIERREZ: Mantenimiento del sistema de potencia interrumpida UPS.

SIEMENS.: Mantenimiento del sistema de energía del MV.

TELECTRONIC S.A.: Mantenimiento del sistema de telefonía y de la red multiservicio.

THYSSENKRUPP ELEVADORES S.A.: Mantenimiento de los ascensores.

SUMINISTROS Y SERVICIOS

ACI LTDA.: Servicio de traslado de pasajeros Bus+Metro.

AIG CHILE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.: Seguros activo fijo.

AMF MEDIOS TRANSACCIONALES S.A.: Tarjetas sin contacto.

ARÉVALO Y CIA. LTDA.: Servicio de aseo.

BAKER TILLY CHILE: Servicios de auditoría interna.

CHILQUINTA ENERGÍA S.A.: Energía eléctrica.

CLARO SERVICIOS EMPRESARIALES S.A.: Servicio de internet.

CMET S.A.C.I.: Servicio de telefonía fija.

COMPAÑÍA CHILENA DE VALORES LTDA.: Servicio de transportes de valores.

HELPSBANK.: Servicio de boleterías.

EMPRESA DE FERROCARRILES DEL ESTADO: Acceso ferroviario en el corredor Puerto-Limache.

GUARD SERVICE SEGURIDAD S.A.: Servicio de seguridad.

MAI Y COMPAÑÍA LTDA.: Servicios legales.

NEXTEL S.A.: Servicio de radio comunicaciones y de telefonía móvil.

QUASAR COMUNICACIONES APLICADAS S.A.: Servicio de asesoría en comunicaciones corporativas.

RSA SEGUROS CHILE: Seguros accidentes personales, responsabilidad civil general y vehículos livianos

SERVIPERS LTDA.: Servicio de atención a clientes.

SOIEDAD COMERCIAL TEKMA LTDA.: Servicios de impresión.



→ RECURSOS HUMANOS

BENEFICIOS A TRABAJADORES

La empresa ha establecido un Bono de Productividad en base a la superación de las metas anuales.

SEGUROS DE SALUD

La empresa contrató, en conjunto con los trabajadores, un Seguro Complementario de Salud.

SEGUROS DE VIDA

La empresa mantiene un seguro de vida, por un monto de 250 UF, para los trabajadores que desempeñan funciones de Vigilantes Privados, de conformidad al Artículo 16 del D.S. N°1.773 de 10.10.94 del Ministerio del Interior y las Normas del DFL N°1 de 07.01.94.

SEGUROS PARA DIRECTORES Y EJECUTIVOS

Seguro de responsabilidad civil de Directores y Ejecutivos de la empresa.

CAPACITACIÓN

Metro Valparaíso realiza periódicamente actividades de capacitación enfocadas a aumentar los niveles de productividad de la empresa. Asimismo, busca contar con personas acordes a los requerimientos presentes y futuros de la organización, flexibilizando la gestión y mejorando la capacidad de respuesta ante los cambios.

Durante el año 2014 se capacitaron 144 funcionarios con un total de 5.183 horas-personal de capacitación.

PERSONAL

Metro Valparaíso cuenta con 218 trabajadores, incluidos sus ejecutivos, que se desempeñan a lo largo de toda su red de 43 kilómetros entre Puerto y Limache.

CONTRATOS COLECTIVOS

Se mantiene vigente desde el 2013 el contrato colectivo con los Sindicatos: Empresa Metro de Valparaíso S.A. y Administración y Sistemas. En el mes de julio del 2014 se firmó el nuevo contrato colectivo con el Sindicato de Empresa Metro Regional de Valparaíso S.A. Maquinistas y Afines.



ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS
 COMERCIAL
 OPERACIONES
 PEAJE Y DESARROLLO

→ RESULTADOS DEL PERÍODO

PRINCIPALES HITOS

MARZO

• En términos de pasajeros/día se registra un nuevo máximo con 79.776 viajes el día 8, superando en 2.531 el máximo registrado el año 2013. El 14 del mismo mes se supera por primera vez los 80 mil pasajeros, siendo el nuevo máximo la cantidad de 80.385 pasajeros.

MAYO

• El 5 se efectúa Sorteo n°1 Concurso Piensa en Matemáticas Conicyt-Metro Valparaíso. En total se realizan tres sorteos: Mayo-Julio y Septiembre.
• El día 30 se inaugura en la Estación Viña del Mar un mural desarrollado con la técnica de graffiti, en el contexto de los espacios de expresión para jóvenes artistas, que busca generar Metro Valparaíso.

JULIO

• El día 13 se sube nueva página web de Metro Valparaíso (Brecha Digital).

AGOSTO

• El día 6 de agosto, ante un escenario de paro de locomoción colectiva, se registraron 104.352 viajes, superando en 20 mil pasajeros el máximo histórico anterior.

SEPTIEMBRE

• Se lanza campaña "Carga y Gana", en alianza de Metro Valparaíso-Transbank-Casa Ximena. Se premia a los usuarios en un sorteo semanal de una parrilla eléctrica y una batidora vertical. (Septiembre, Octubre y Noviembre).

OCTUBRE

• Inauguración de nuevas instalaciones para pasajeros en la estación Limache: Oficina de Atención a Clientes, Boletería y baños públicos.
• Comienza a funcionar Terminal Provisorio Bus + Metro por proyecto de pavimentación en Limache.

EVENTOS RELEVANTES

Durante el año 2014 se llevaron a cabo importantes iniciativas, entre las que cabe destacar las siguientes:

• Convenio con MTT y Licitación para Estudio de Prefactibilidad de Nuevos Ascensores.

• Convenio con GORE y Licitación para Estudio de Prefactibilidad Extensión Quillota – La Calera.

• Acuerdo con Trolebuses para Operación Integrada (medio de pago).

• Implementación de Wifi gratuito en estaciones de Limache y Viña del Mar.

• Dentro del marco del proyecto remodelación estación Limache, se efectuó el rediseño de la zona de operación del sistema Bus + Metro, ubicado al costado del recinto, la que ahora cuenta con pavimentación, reubicación de andenes, iluminación y señalética renovada.

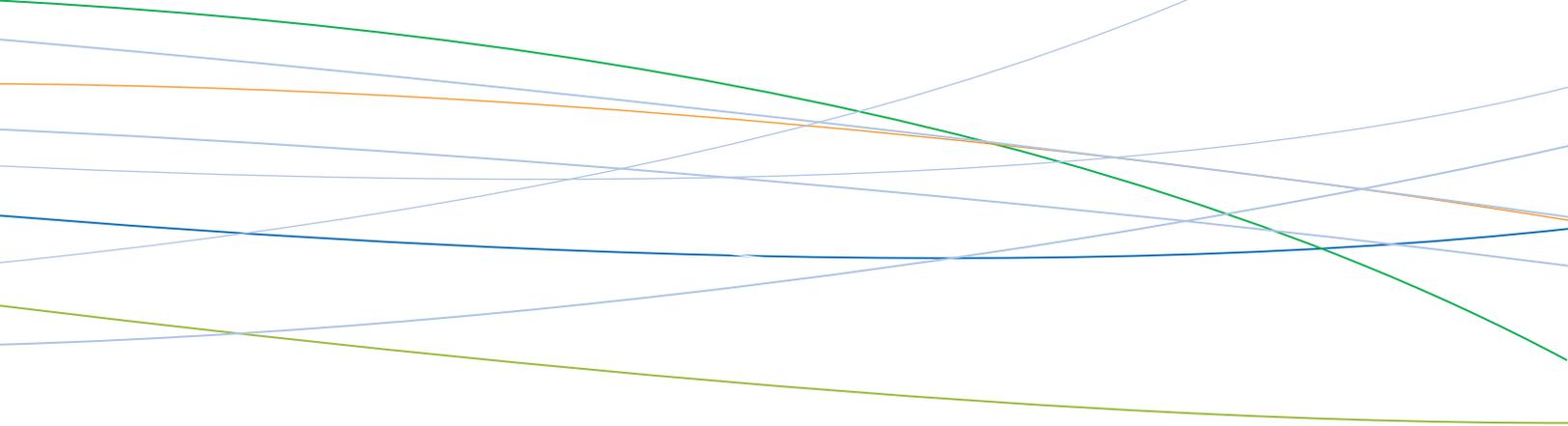
• En la estación Peñablanca se dio inicio a las obras de instalación de techos de andenes y a la renovación de mobiliario urbano.

Asimismo, ocurrieron eventos significativos que afectaron la operación, y fueron mitigadas mediante diversas acciones de MV:

• Huelga de Maquinistas en junio de 2014, duración de cuatro días laborales.

• Derrumbe Paso Hondo, suspensión de servicios fin de semana, y funcionamiento en dos tramos interconectado por buses durante los dos días siguientes.

• Robo de 100 metros de catenaria y 200 metros lineales de mensajero, también en sector Paso Hondo, en octubre de 2014.

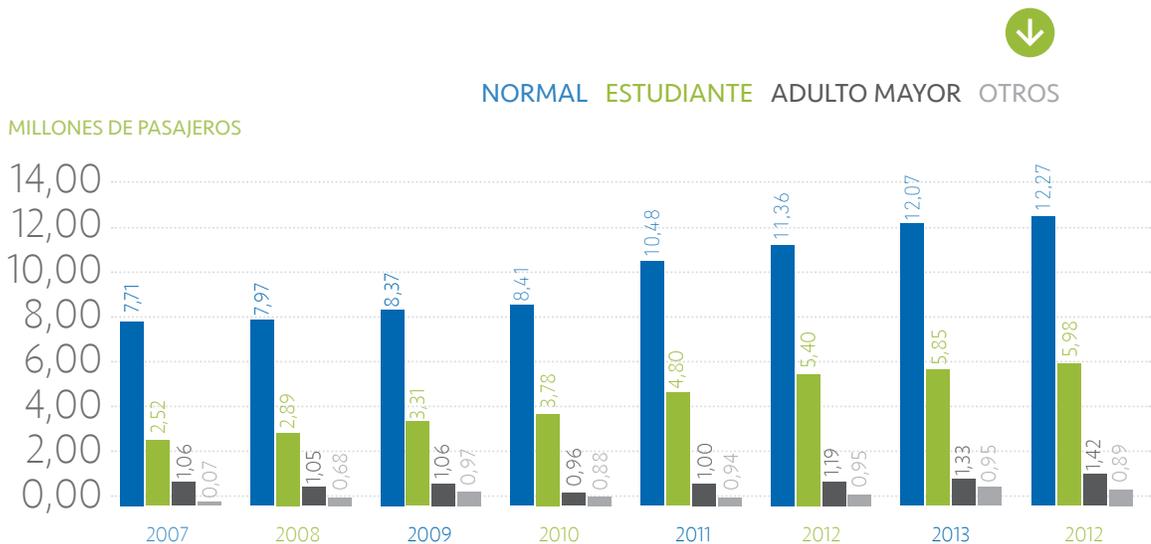


ESTADÍSTICAS OPERACIONALES

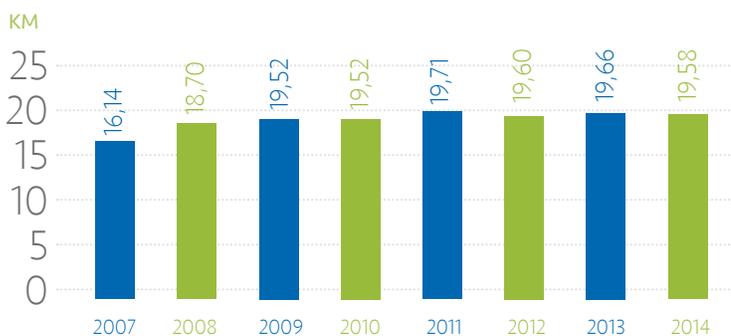
EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA (millones de pasajeros-año)



EVOLUCIÓN SEGÚN TIPO DE PASAJERO (millones de pasajeros-año)



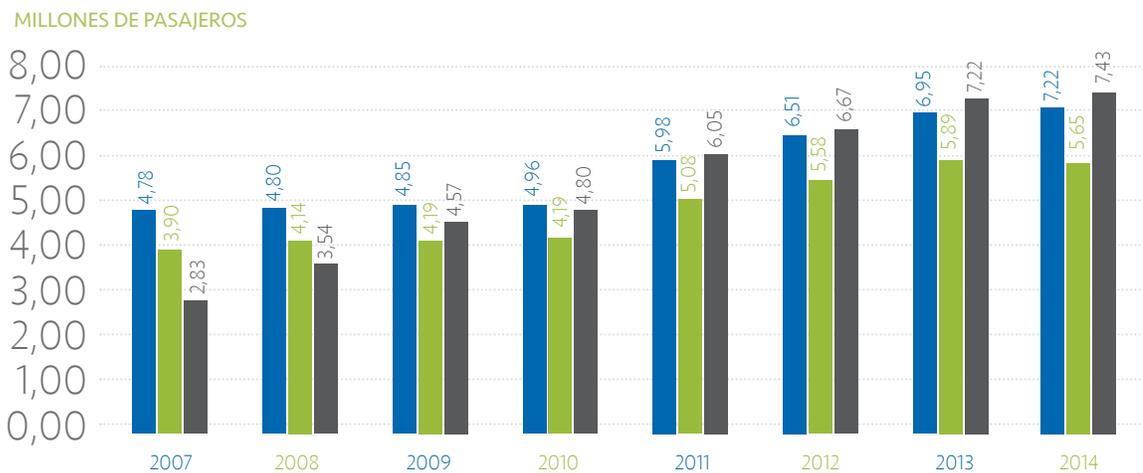
EVOLUCIÓN DE LA DISTANCIA MEDIA
(promedio anual de kilómetros por viaje)



EVOLUCIÓN SEGÚN DISTANCIA DEL VIAJE
(millones de pasajeros-año)

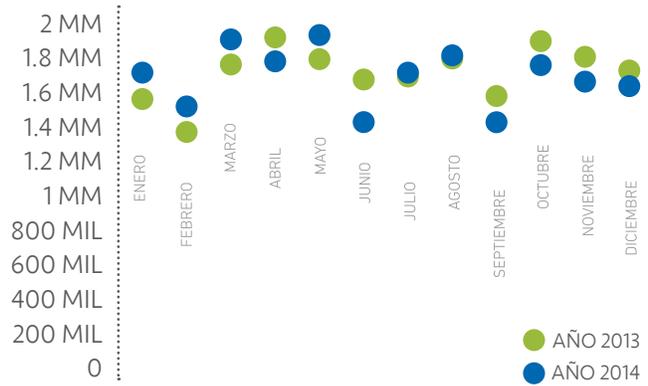


HASTA 15 KM ENTRE 15 Y 25 KM SOBRE 25 KM



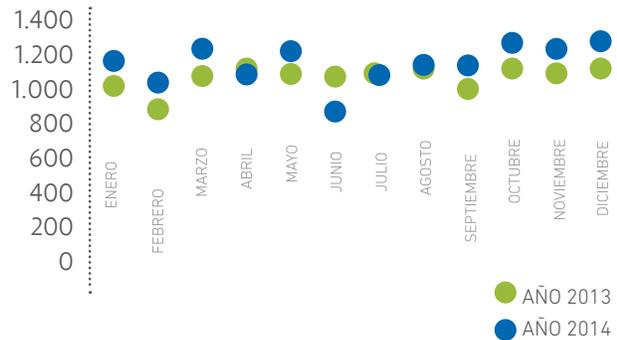
PASAJEROS TRANSPORTADOS		
Mes	Año 2013	Año 2014
Enero	1.540.833	1.659.317
Febrero	1.341.685	1.426.011
Marzo	1.706.278	1.867.991
Abril	1.887.655	1.825.039
Mayo	1.738.866	1.825.917
Junio	1.662.755	1.419.274
Julio	1.678.139	1.678.800
Agosto	1.755.150	1.754.122
Septiembre	1.611.764	1.706.384
Octubre	1.865.456	1.907.306
Noviembre	1.729.883	1.778.827
Diciembre	1.693.385	1.717.673
TOTAL	20.211.849	20.566.661

PASAJEROS



INGRESOS TARIFARIOS (MM\$)		
Mes	Año 2013	Año 2014
Enero	994	1.107
Febrero	871	974
Marzo	1.051	1.199
Abril	1.163	1.148
Mayo	1.031	1.120
Junio	1.022	867
Julio	1.057	1.058
Agosto	1.079	1.069
Septiembre	1.000	1.050
Octubre	1.133	1.167
Noviembre	1.071	1.099
Diciembre	1.075	1.171
TOTAL	12.547	13.030

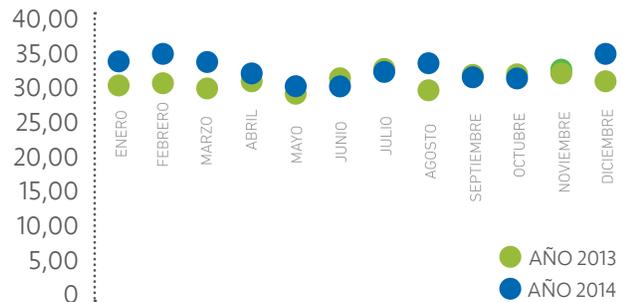
MILLONES DE PESOS



Esta estadística considera los ingresos por: venta de pasajes, venta de tarjetas y compensación MTT.

INGRESOS POR PASAJERO-KILÓMETRO		
Mes	Año 2013	Año 2014
Enero	32,64	34,03
Febrero	32,83	34,97
Marzo	31,23	32,63
Abril	31,22	31,87
Mayo	30,16	30,99
Junio	31,58	30,90
Julio	32,48	32,25
Agosto	31,43	32,49
Septiembre	31,31	31,29
Octubre	30,81	31,09
Noviembre	31,38	31,36
Diciembre	32,28	34,93
TOTAL	31,57	32,35

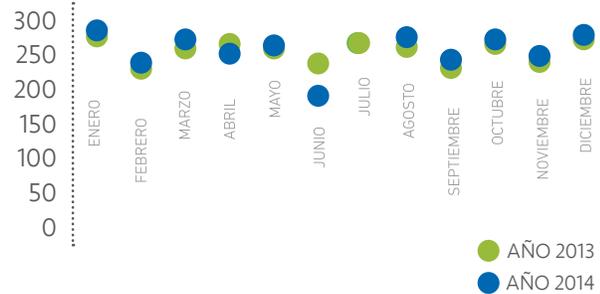
PESOS / PASAJEROS-KM



Lo interesante de este indicador es que considera simultáneamente varios parámetros: los pasajeros transportados, las distancias recorridas por cada uno de ellos y las tarifas correspondientes, como se aprecia el valor anual el indicador del año 2014 mejora respecto al año 2013.

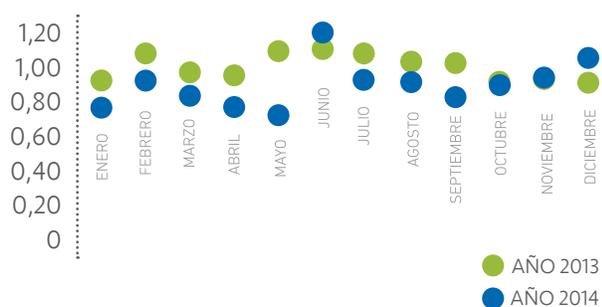
TRENES-KILÓMETRO (MILES)		
Mes	Año 2013	Año 2014
Enero	255	259
Febrero	231	234
Marzo	249	254
Abril	251	245
Mayo	251	249
Junio	242	210
Julio	255	255
Agosto	251	258
Septiembre	234	243
Octubre	255	252
Noviembre	243	247
Diciembre	253	256
TOTAL	2.968	2.960

MILES DE TRENES - KM



En general, durante el año 2014 se aumentó levemente la oferta (se opera al límite de la capacidad en hora punta dada la actual flota). No obstante, la huelga legal de maquinistas acaecida en el mes de junio dejó su huella nítida en este indicador.

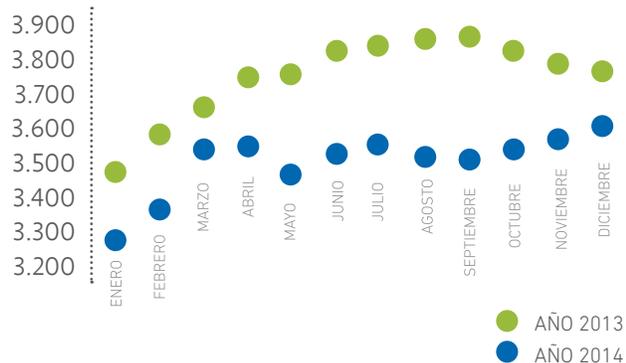
EFICIENCIA FINANCIERA		
Mes	Año 2013	Año 2014
Enero	0,97	0,85
Febrero	1,05	0,91
Marzo	0,96	0,92
Abril	0,96	0,84
Mayo	1,03	0,81
Junio	1,07	1,10
Julio	1,03	0,97
Agosto	1,00	0,97
Septiembre	0,99	0,91
Octubre	0,92	0,91
Noviembre	0,92	0,92
Diciembre	0,91	0,95
TOTAL	0,98	0,92



La eficiencia financiera es la relación entre el costo de venta y los ingresos ordinarios. La relación mejora respecto al año 2014, ubicándose bajo 1,00 durante casi todo el año, pero evidenciando el impacto en términos de ingresos y costos de la huelga en el mes de junio.

COSTO DE VENTA POR TRENES KILÓMETRO ACUMULADO		
Mes	Año 2013	Año 2014
Enero	3.474	3.262
Febrero	3.591	3.349
Marzo	3.614	3.528
Abril	3.707	3.529
Mayo	3.724	3.439
Junio	3.785	3.511
Julio	3.801	3.533
Agosto	3.814	3.503
Septiembre	3.814	3.497
Octubre	3.796	3.517
Noviembre	3.774	3.531
Diciembre	3.747	3.579
TOTAL	3.747	3.579

PESOS / TRENES - KM

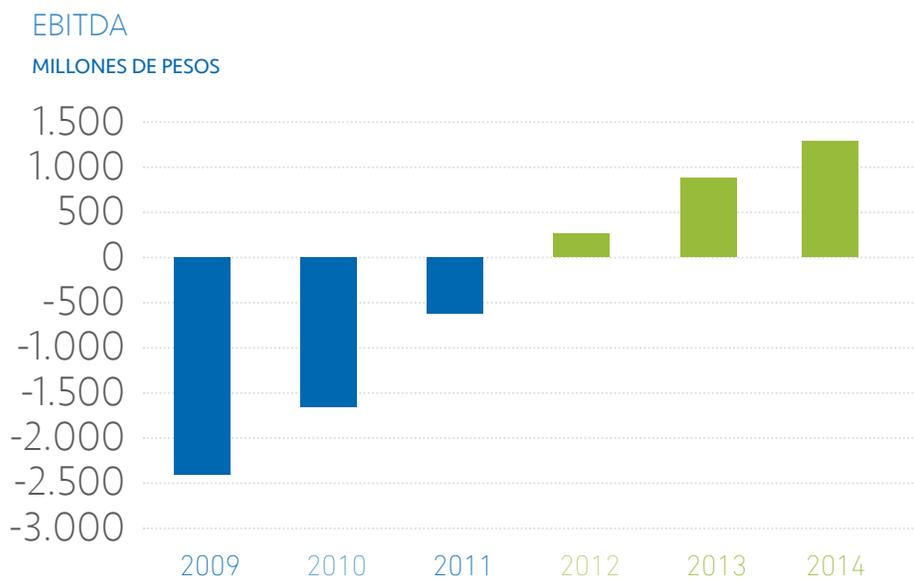


El costo de venta en este indicador no considera el reembolso a los operadores de buses.

Los trenes- kilómetros variaron marginalmente respecto al año 2013, por lo que la mejora en el indicador se produce por la reducción de costos, particularmente, la disminución en la tarifa del mantenimiento del material rodante.

EBITDA	
AÑO	MM\$
2009	-2.429
2010	-1.619
2011	-652
2012	238
2013	919
2014	1.240

La empresa logra un resultado operacional positivo de \$1.240 millones lo que equivale a cubrir el 40% de la depreciación (10 puntos porcentuales más que el año 2013). Cabe resaltar el hecho que la empresa está sobre el equilibrio operacional por tercer año consecutivo, mejorando un 34%.



EQUIPOS, INSTALACIONES, TERRENOS

Las principales construcciones de la empresa son los talleres de infraestructura y de mantenimiento de material rodante ubicados en Limache.

En cuanto a equipos, posee un torno sumergido, marca SCULFORT, para el perfilado de ruedas y discos de freno de móviles ferroviarios sin necesidad de desmontarlas.

Los principales terrenos de propiedad de Metro Valparaíso son el Lote N°9 ubicado en Barón -Tornamesa- con 11 mil m², y el Lote N°2 en el Olivar, con 22 mil m². También se cuenta con 700 m² de oficinas en el Edificio Puerto.



→ SISTEMA Y OTROS EQUIPAMIENTO

- Subestaciones de alta tensión que permiten la distribución de la energía eléctrica a través de redes internas, en todos los niveles de tensión requeridos.
- Sistema de comunicación multiservicio que cubre todas las prestaciones de comunicación requeridas para la operación del servicio: comunicaciones de datos y de voz, tanto alámbricas como inalámbricas.
- Sistemas electromecánicos de gran envergadura, como el equipamiento para ventilación de túnel, generadores de apoyo, sistemas de bombeo y otros.
- Sistema de control y adquisición de datos (SCADA) asociado a todas las instalaciones de la empresa, cubriendo desde las subestaciones de alta tensión hasta los recintos de estaciones.
- Sistema de supervisión de tráfico centralizado (CTC) que cubre el control de los trenes en la vía, incluyendo estrictos algoritmos de seguridad, aplicados tanto a los trenes como a la señalización de la vía.
- Sistema de comunicación a público basado en difusión vía megafonía y paneles de mensaje variable.
- Sistema de cobro, cuyos componentes principales son los torniquetes de entrada y salida que permiten el cobro de las tarifas.
- Ascensores.
- Red de 2 anillos de fibra óptica.
- Sistema CCTV y alarmas en estaciones.
- Sistema de energía y respaldos (UPS).
- Barreras peatonales y video porteros para acceso en las estaciones.
- Barreras vehiculares en Portales.

→ MARCAS Y PATENTES

En conformidad a la Ley 19.039 sobre propiedad industrial, Metro Regional de Valparaíso S.A. posee las siguientes Marcas Comerciales:

- MERVAL (1.025.562 INAPI), propiedad y uso exclusivo de la marca.
- MERVALCARD (684.775 INAPI), propiedad y uso exclusivo de la marca.
- MERVALBUS (684.776 INAPI), propiedad y uso exclusivo de la marca.
- MERVALTAXI (684.777 INAPI), propiedad y uso exclusivo de la marca.
- MERVALCARGO (684.778 INAPI), propiedad y uso exclusivo de la marca.
- MERVALMARKET (684.780 INAPI), propiedad y uso exclusivo de la marca.

DOMINIOS EN INTERNET

Los dominios .cl inscritos en NIC Chile, dependiente del Departamento de Ciencias de la Computación de la Facultad de Ciencias Físicas y Matemáticas de la Universidad de Chile, son:

- www.metro-valparaiso.cl, con vigencia hasta el 12/12/2014
- www.metrovalparaiso.cl, con vigencia hasta el 18/10/2015
- www.merval.cl, con vigencia hasta el 15/01/2016
- www.metroval.cl, con vigencia hasta el 02/04/2015

→ SEGUROS Y RIESGOS DE NEGOCIO

SEGUROS

Metro Valparaíso tiene asegurado sus principales activos por los siguientes riesgos: terrorismo, sabotaje, incendio y sismos. También tiene contratados seguros en caso de daño, robo y responsabilidad civil para los vehículos comerciales, y de responsabilidad civil y accidentes personales.

RIESGOS DEL NEGOCIO

A diciembre del año 2014, la demanda por viajes en Metro Regional de Valparaíso S.A. alcanzó los 20,57 millones de viajes, cifra que representa un incremento del 1,8% respecto de igual período del año 2013.

La operación de la estación de intermodal en Limache, que permite la combinación de modos Metro - Bus, integrando la red ferroviaria del corredor Puerto - Limache con las ciudades La Calera, Quillota, el sector de Limache Viejo y Olmué, aumentó su importancia relativa respecto de igual período del año pasado, pasando de un 17,2% a un 17,6% de la demanda global.

Estos resultados podrían ser reforzados en la medida que el Plan de Transporte del Gran Valparaíso (TMV) considere en la integración de tarifas y recorridos del transporte público a Metro Valparaíso considerando que la autoridad sectorial correspondiente aplica una política de transporte en coordinación con todos los agentes y operadores de transporte público de la zona.

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

Asimismo, se espera un incremento a dichos resultados como consecuencia de la implementación del proyecto de integración Metro-Ascensores-Trolebuses (Proyecto MAT). Ésta integración se prevé que inicie su marcha blanca a fines del primer trimestre del año 2015, y se proyecta su entrada en operación con posterioridad a dicho período.



➔ INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El servicio de transporte que Metro Valparaíso entrega a la comunidad se ha consolidado técnica y operacionalmente, logrando cubrir los requerimientos de sus usuarios en cuanto a seguridad, continuidad operacional y una multiplicidad de atributos asociados a la calidad del servicio, y en esa línea se continúan los esfuerzos en el análisis para una futura integración con el transporte público del Gran Valparaíso bajo el modelo de negocios que admite la tecnología y capacidad de Metro Valparaíso.

Específicamente, durante el año 2014 se avanzó en el desarrollo del Proyecto MAT, concretándose un Convenio con MTT para la Licitación del Estudio de Pre factibilidad de Nuevos Ascensores en Valparaíso; un Convenio con el GORE para Licitación del Estudio de Pre factibi-

lidad Extensión Quillota – La Calera; y un Acuerdo con Trolebuses para Operación Integrada (medio de pago).

En el mediano plazo, Metro Valparaíso contempla dotar a su sistema de transporte con una mayor capacidad, reflejada en una mejora sustantiva en el intervalo mínimo de operación (operación a 180 segundos) así como en un aumento de flota (flota total ampliada a 35 automotores).

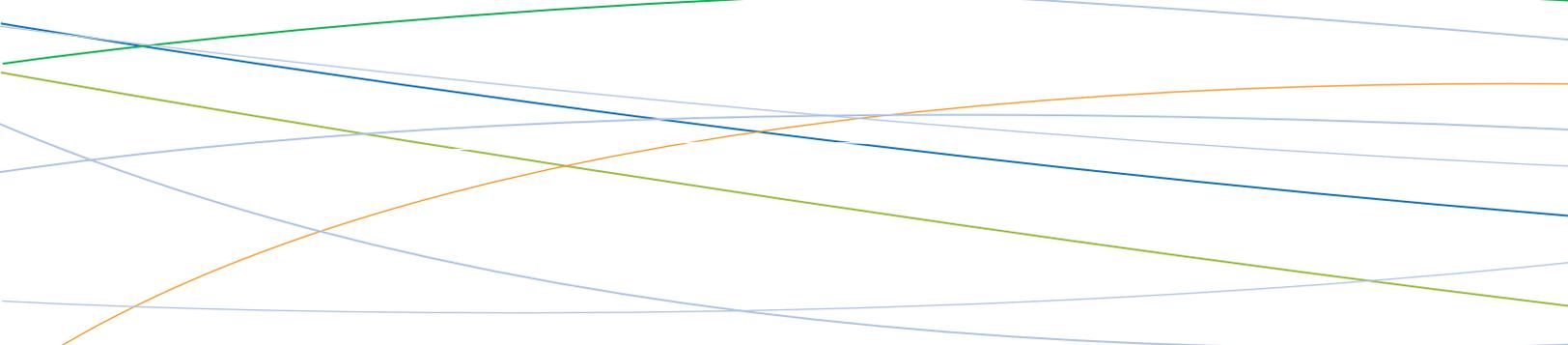
En conjunto, se investiga y desarrollan distintas soluciones que permitan dotar a los sistemas operacionales de mayores niveles de seguridad, ya sea en la plataforma asociada al tráfico ferroviario, comunicaciones (a público, internas, operacionales) y de cobro.



➔ DESARROLLO OPERACIONAL

La administración se encuentra en la fase final del plan de inversiones (2011-2013) que permitirá establecer, en el corto y mediano plazo, las condiciones técnicas y de infraestructura requeridas para enfrentar una demanda anual superior a los 21 millones de pasajeros, manteniendo la calidad de servicio actual. Durante el año 2014 se ha estado trabajando en la ampliación y mejoramiento de infraestructura de estaciones hasta la potencial implementación de nuevos nodos de integración Bus + Metro.

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



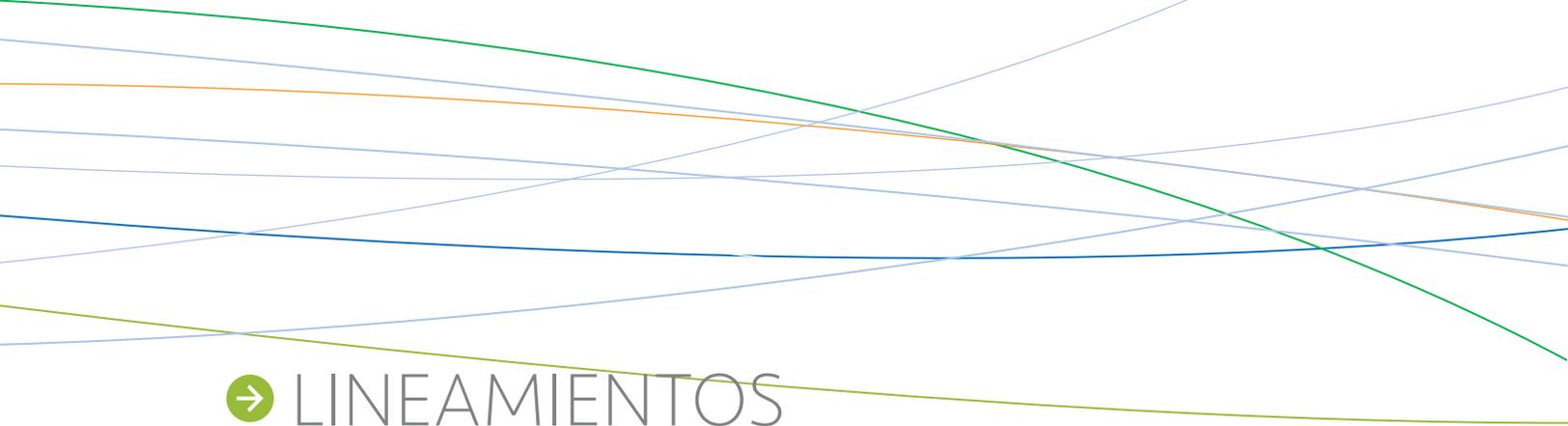
→ POLITICA DE INVERSIÓN



Para enfrentar los nuevos requerimientos de la comunidad del Gran Valparaíso, la empresa ha continuado en el esfuerzo por la integración con el transporte público a fin de ampliar la llegada de su servicio a más zonas. Para ello se está avanzando en proyectos de: estaciones de integración, servicios complementarios para los usuarios y el mejoramiento de diversos sistemas tales como el eléctrico y de comunicaciones.

El actual programa de inversiones se orienta a establecer las condiciones para avanzar hacia una integración modal en el Gran Valparaíso y a mejorar la confiabilidad de los sistemas de energía, señalización y comunicaciones. La Etapa II de la Ampliación de la Integración entre Metro Valparaíso y Buses está conformada por el diseño, ejecución y/o construcción de proyectos vitales para la futura operación del servicio, entre los que cabe destacar:

- a. Adquisición de nuevo Material Rodante, 5 trenes adicionales a los 8 ya adquiridos.
- b. Construcción de nuevas estaciones intermodales Bus+Metro: Villa Alemana, Barón, Quilpué, El Belloto, Las Américas y Peñablanca. En la estación de Limache se contempla la pavimentación de la zona de estacionamiento de los buses.
- c. Obras de Mejoramiento de 12 estaciones, lo que considera la ampliación de andenes en estaciones, ampliación de las boleterías, aumento de torniquetes, ampliación de techos en estaciones, mejoramiento mobiliario y señalética.
- d. Gestión integral para la adquisición de equipos ferroviarios de apoyo a la operación (Hi-Rail, lavadora de trenes, móvil para mantenimiento, móvil para traslado de pasajeros ante emergencias).



→ LINEAMIENTOS PARA EL FUTURO

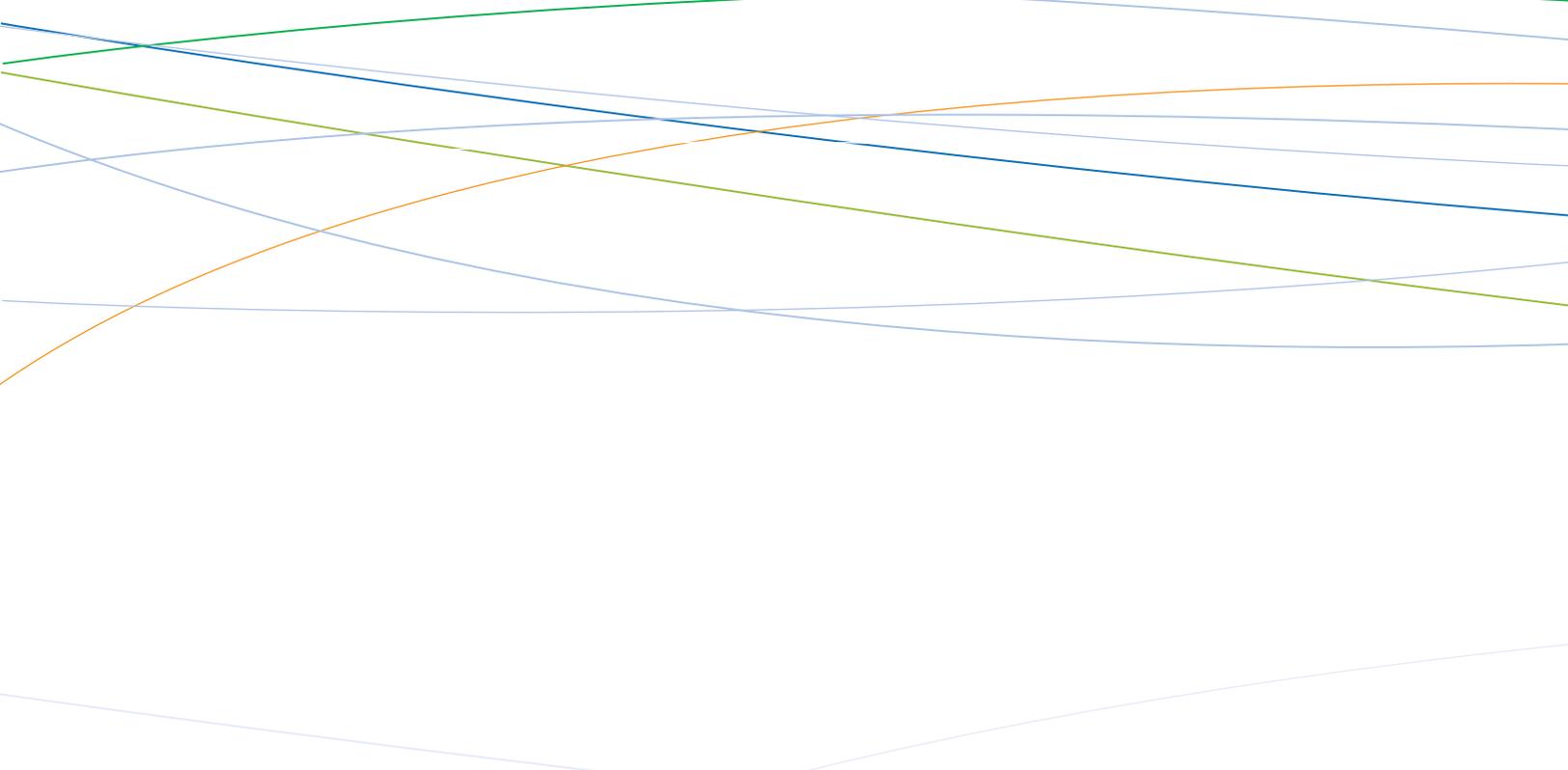
Uno de los grandes desafíos abordado el año 2013 fue definir nuestro Plan de Desarrollo en un horizonte de veinte años, tarea que se inició el 2011, con una serie de estudios que aportan los elementos de juicio que permitirán tomar las decisiones pertinentes.

El análisis consideró la integración de Metro Valparaíso con el transporte de superficie de la ciudad, en concordancia con los planes de la autoridad de licitar el transporte urbano del Gran Valparaíso en los próximos años. Esta integración podría contemplar tanto aspectos operacionales como tarifarios, y la empresa tiene que prepararse para todos los escenarios. Dentro de los proyectos que se han analizado hay de dos tipos:

- Proyectos ferroviarios, que consisten en extensiones de la línea actual o nuevas líneas;
- Proyectos de incorporar nuevos modos, integrándolos a la red actual.

A partir de estos antecedentes, el Directorio definió cuáles son los proyectos que constituirán nuestra línea de desarrollo futuro. En la medida que éstos sean aprobados por los organismos del Estado a los que responde la empresa, se iniciará el proceso que conduce a su ejecución, a través de los Planes Trienales de Inversión pertinentes, tal como ya ha realizado con aquellos que se han incluido en el Plan Trienal 2014-2016.

Los desafíos que enfrentamos como empresa son de alto impacto para la comunidad regional. Por ello, estamos desarrollando estudios que, acogiendo las solicitudes de la comunidad y de las autoridades regionales y locales, permitan contar con la información necesaria para que en el futuro próximo se tomen decisiones respecto a la factibilidad de los proyectos en evaluación y las inversiones involucradas.



ESTADOS FINANCIEROS





KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Metro Regional de Valparaíso S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido, es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

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 2014 y 2013 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Énfasis en un asunto

Tal como se indica en Nota 26 a los estados financieros y como se desprende de la lectura de los mismos, la Sociedad depende del apoyo Estatal, el cual ha sido otorgado hasta la fecha a través de planes trienales y otras formas de financiamiento por intermedio de su empresa matriz, Empresa de los Ferrocarriles del Estado y del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones. Asimismo, 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 leídos en conjunto con los estados financieros consolidados de Empresa de los Ferrocarriles del Estado. No se modifica nuestra opinión con respecto a este asunto.

KPMG Ltda.

Viña del Mar, 27 de febrero de 2015

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

Activos			
		31.12.2014	31.12.2013
	Nota	M\$	M\$
<i>Activos Corrientes</i>			
Efectivo y equivalente al efectivo	4	1.424.716	1.299.194
Otros activos financieros corrientes	5	792.743	32.393
Otros activos no financieros, corrientes	6	94.661	12.294
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	637.208	532.647
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	2.707.030	1.133.499
Inventarios, corrientes	9	102.908	147.176
Activos por impuestos, corrientes	10	24.000	21.000
<i>Total Activos Corrientes</i>		<i>5.783.266</i>	<i>3.178.203</i>
<i>Activos no Corrientes</i>			
Otros activos no financieros, no corrientes	5	20.943.860	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8	72.432	72.432
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	133.531	86.795
Propiedades, plantas y equipos	12	67.119.201	66.533.926
Propiedades de inversión	13	1.296.660	1.319.005
<i>Total Activos No Corrientes</i>		<i>89.565.684</i>	<i>68.012.158</i>
<i>Total Activos</i>		<i>95.348.950</i>	<i>71.190.361</i>

Patrimonio y Pasivos

		31.12.2014	31.12.2013
	Nota	M\$	M\$
Pasivos Corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	14	1.866.074	1.414.809
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	756.915	440.973
Provisiones corrientes por beneficios empleados	15	416.369	242.695
Otros pasivos no financieros, corrientes	16	999.553	855.345
Total Pasivos Corrientes		4.038.911	2.953.822
Pasivos No Corrientes			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	8	1.474.092	-
Otros pasivos no financieros, no corrientes	17	23.464.002	57.555
Total Pasivos No Corrientes		24.938.094	57.555
Patrimonio			
Capital emitido	18	106.125.877	106.125.877
Primas de emisión	18	25.436	25.436
Otras reservas	18	807.009	807.009
Resultados acumulados	18	(40.586.377)	(38.779.338)
Total Patrimonio		66.371.945	68.178.984
Total Patrimonio y Pasivos		95.348.950	71.190.361

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

Estados de Resultados Integrales por Función	Nota	Acumulado	Acumulado
		01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarios	19	13.406.954	12.817.101
Costo de ventas	20	(12.316.519)	(12.590.305)
Ganancia (Pérdida) Bruta		1.090.435	226.796
Gastos de administración	21	(2.916.310)	(2.334.079)
Otras ganancias (pérdidas)	22	59.029	(27.026)
Ingresos financieros		29.380	35.813
Costos financieros		-	-
Diferencias de cambio	23	(117)	29
Resultado por unidades de reajuste		(69.456)	(1.845)
Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto		(1.807.039)	(2.100.312)
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas			-
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		(1.807.039)	(2.100.312)
Ganancia (Pérdida) del Período		(1.807.039)	(2.100.312)

Estados de Otros Resultados Intermedios Integrales

Ganancia (Pérdida) del Período	(1.807.039)	(2.100.312)
Otros Resultados Integrales		-
Resultado Integral Total	(1.807.039)	(2.100.312)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Cambios en el Patrimonio					
	Capital Pagado	Prima Emisión	Otras Reservas	Pérdidas Acumuladas	Patrimonio Atribuible al Propietario
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2013	106.125.877	25.436	807.009	(38.779.338)	68.178.984
<i>Cambios en patrimonio</i>					
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-
Pérdida del período	-	-	-	(1.807.039)	(1.807.039)
<i>Cambios en patrimonio</i>	-	-	-	(1.807.039)	(1.807.039)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	106.125.877	25.436	807.009	(40.586.377)	66.371.945

Estado de Cambios en el Patrimonio					
	Capital Pagado	Prima Emisión	Otras Reservas	Pérdidas Acumuladas	Patrimonio Atribuible al Propietario
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2012	106.125.877	25.436	807.009	(36.679.026)	70.279.296
<i>Cambios en patrimonio</i>					
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-
Pérdida del período	-	-	-	(2.100.312)	(2.100.312)
<i>Cambios en patrimonio</i>	-	-	-	(2.100.312)	(2.100.312)
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	106.125.877	25.436	807.009	(38.779.338)	68.178.984

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

Estados de Flujo de Efectivo Directo			
		del 1° de enero al 31 de diciembre	del 1° de enero al 31 de diciembre
		2014	2013
	Nota	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Operación			
Clases de cobros por actividades de Operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		12.151.463	11.734.969
Otros cobros por actividades de operación		2.984.444	2.565.641
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(12.286.110)	(11.672.613)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.409.371)	(2.062.932)
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación		440.426	565.065
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión			
Compras activos intangibles	11	(94.265)	(92.359)
Compras de propiedades, plantas y equipos	12	(1.990.935)	(171.860)
Intereses recibidos		29.380	35.813
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		(2.055.820)	(228.406)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Importes procedentes de subvenciones del Gobierno	17	1.740.916	-
Aumento de capital		-	-
Intereses pagados		-	-
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		1.740.916	-
Incremento Neto (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		125.522	336.659
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período		1.299.194	962.535
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período (*)		1.424.716	1.299.194

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

ÍNDICE DE NOTAS

1. Información General	48
2. Bases de Preparación de los Estados Financieros	48
3. Resumen de las principales Políticas Contables	50
4. Efectivo y Efectivo Equivalente	55
5. Otros Activos Financieros Corrientes	56
6. Otros Activos no Financieros Corrientes	56
7. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	56
8. Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas	58
9. Inventarios Corrientes	63
10. Activos por Impuestos Corrientes	64
11. Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía	64
12. Propiedades, Plantas y Equipos	65
13. Propiedades para Inversión	68
14. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	69
15. Provisiones Beneficios Empleados Corrientes	71
16. Otros Pasivos no Financieros Corrientes	72
17. Otros Pasivos no Financieros no Corrientes	72
18. Patrimonio Neto	73
19. Ingresos de Actividades Ordinarias	74
20. Costo de Ventas	75
21. Gastos de Administración	76
22. Otras Ganancias (Pérdidas)	77
23. Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera	77
24. Medio Ambiente	77
25. Administración del Riesgo Financiero	78
26. Empresa en Marcha	79
27. Garantías y Caucciones Obtenidas de Terceros	80
28. Sanciones	80
29. Contingencias	81
30. Hechos Posteriores	81

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Empresa Metro Regional de Valparaíso S.A. (en adelante la Sociedad o Merval) se constituyó por escritura pública el día 29 de diciembre 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., Rut 96.766.340-9, es una Sociedad Anónima cerrada que tiene como objeto establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares y servicios de transporte complementarios, cualquiera que sea su modo, incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad, preferentemente en la red ferroviaria de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado ubicada en la Quinta Región.

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

Metro Regional de Valparaíso S.A. es filial de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, que controla el 99,99 % del patrimonio de la Sociedad. Se encuentra inscrita en el registro de valores que mantiene la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 587 y está sujeta a la fiscalización de dicho organismo.

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

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, han sido preparados de acuerdo con las normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales comprenden la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), con excepción de:

- La aplicación de la NIC 36 para la determinación del deterioro de activos del rubro Propiedades, Plantas y Equipos del Activo No Corriente. Para la determinación de dicho deterioro, la Sociedad fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), mediante oficio ordinario N°4887 de fecha 16 de febrero de 2011, autorizó a La Empresa de los Ferrocarriles del Estado y sus filiales para aplicar excepcionalmente la Norma Internacional de Contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21 – “Deterioro de Activos que no Generan Efectivo”. En Nota 3.4 se describe esta política contable.
- La aplicación del oficio circular N°856 de la Superintendencia de Valores y Seguros la cual indica que las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. Al respecto la Sociedad no contabiliza impuestos diferidos según lo descrito en Nota 3.10.

Estos estados financieros correspondientes al período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por su directorio en sesión extraordinaria N° 396 del 27 de febrero de 2015.

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

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

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

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

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

2.2 NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIÓN EMITIDAS

a) Normas adoptadas con anticipación

Metro Regional de Valparaíso S.A. no ha adoptado ni aplicado con anticipación normas emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB).

b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014:

Nuevas NIIF y en enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 36, Deterioro de Valor de Activos – Revelación de Valor Recuperable para Activos No Financieros	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014

c) Normas contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014 y siguientes:

La Administración de la Sociedad evalúa en forma permanente el impacto que tendrán estas normas en la fecha de aplicación efectiva.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficios a los empleados – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (01 de enero de 2015). Se permite adopción anticipada.
NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo, y NIC 38, Activos Intangibles: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

2.3 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

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

2.3.1 Transacciones en Moneda Extranjera y unidades de reajuste

a) Transacciones y Saldos

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

b) Bases de Conversión

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

Moneda	31.12.2014	31.12.2013
UF	24.627,10	23.309,56
US\$	606,75	524,61

2.4 CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

2.5 USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

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

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

3.1 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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

El costo de los activos incluye los siguientes conceptos:

- Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico y en caso de no existir, será la tasa media de financiamiento de la Sociedad que realiza la inversión.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.
- Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba y cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

- Los costos posteriores se capitalizarán solo si es probable que la Sociedad reciba beneficios económicos futuros asociados a dichos costos.
- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se cargan al resultado del ejercicio en que se producen.
- Las propiedades, plantas y equipos, netos en el caso del valor residual de los mismos, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, (período que la Sociedad espera utilizarlos). La vida útil y el valor residual se revisa al menos una vez en el período financiero. La vida útil estimada, en años se detalla a continuación:

	Vida o tasa mínima	Vida o tasa máxima
Edificios y Construcciones	3	36
Planta y Equipos	3	10
Equipamiento de tecnologías de la información	1	3
Instalaciones fijas y accesorios	1	3
Automotores	1	30

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

3.2 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

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

3.3 ACTIVOS INTANGIBLES

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

3.4 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Bajo NIC 36 "*Deterioro de Activos*", una Sociedad calcula como *deterioro de sus activos* la diferencia entre el valor realizable y el valor libros, si es que el valor libros resulta superior al primero. Para establecer el valor realizable se debe optar por el mayor valor entre el valor razonable y el valor de uso.

NIC 36, no establece criterios de valoración para los flujos de efectivo que reciben las entidades públicas, toda vez que los mismos corresponden a las características de Empresas cuya finalidad principal es obtener beneficios económicos, pero no a las de las entidades cuya finalidad principal es prestar servicios públicos bajo un criterio de rentabilidad social. Por lo anterior, no resulta posible para Metro Valparaíso aplicar las normas de deterioro considerando los criterios establecidos en la NIC 36.

Mediante oficio 4887 del 16/02/2011 la SVS autorizó a Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales a aplicar excepcionalmente la Norma Internacional de Contabilidad del Sector Público (NICSP) N° 21, en sustitución de la Norma Internacional de contabilidad NIC36, 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 método de costo de reposición depreciado o el enfoque del costo de rehabilitación. Producto de la entrada a NIIF durante el año 2010, los principales activos de la Empresa y sus Filiales han sido registrados a costo de reposición depreciado, no generándose en consecuencia un valor de deterioro para sus activos inmovilizados.

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

3.5 ACTIVOS FINANCIEROS

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

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

b) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

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

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

c) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

d) Cuentas por cobrar al MTT e Ingresos Diferidos

Metro Regional de Valparaíso reconoce como cuentas por cobrar al MTT los fondos que este organismo a puesto a su disposición para financiar la compra de automotores según Convenio de Transferencia de Fondos firmado el 8 de marzo de 2013 entre Metro Valparaíso y el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT), modificado con fecha 31 de julio de 2013.

Esta cuenta por cobrar fue reconocida inicialmente como un activo a valor razonable versus una cuenta de "Ingresos Diferidos", la cual se amortizará anualmente con efectos en los resultados, sobre una base sistemática y en función del devengo de los gastos por depreciación que originarán los automotores que están siendo financiados por estos fondos una vez que entren en funcionamiento, lo anterior de acuerdo a lo indicado en NIC8.

e) Otros Activos Financieros Corrientes

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

3.6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

3.7 INVENTARIOS

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

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

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

3.8 PASIVOS FINANCIEROS

a) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

b) Cuentas por pagar a empresas relacionadas

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

Durante el año 2014 Metro Valparaíso firmó con la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, un reconocimiento de deuda para financiar la compra de equipos ATP y Enganches, los cuales serán incorporados a los 8 nuevos automotores, durante el año 2015.

3.9 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

3.10 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

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

3.11 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a) 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.

b) Bono de Productividad

La Sociedad otorga a sus trabajadores un bono de productividad. Los bonos corresponden a beneficios en dinero establecidos en los convenios colectivos y en los contratos individuales.

3.12 PROVISIONES

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

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

3.13 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y COSTOS DE VENTAS

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

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

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

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

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

3.14 INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

3.15 MEDIO AMBIENTE

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

4. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

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

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Efectivo y documentos en caja	107.224	74.828
Saldos en bancos (*)	414.429	430.683
Fondos Mutuos	903.063	793.683
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.424.716	1.299.194

(*) En este monto se incluyen M\$19.825 correspondientes al saldo mantenido en la cuenta corriente especial del Banco de Chile, en la cual se administran los fondos recibidos desde el Ministerio de Transportes (MTyT) con el propósito de financiar la adquisición de los 8 nuevos automotores (Ver nota 12.3). También en este saldo, M\$ 8.186 corresponden a fondos del plan trienal de EFE (M\$10.701 en 2013) (Nota 8b). Al 31.12.2014 la diferencia entre el saldo de banco y lo adeudado a EFE (M\$ 64), corresponde a desembolsos de Agencia de aduana, quedando como anticipo.

(**) Detalle de Fondos Mutuos:

Banco	Tipo de fondo	Número de Cuotas	Valor Cuota \$	2013
				M\$
Santander	Tesorería - Ejecutiva	511.253,7573	1.766,3691	903.063
Total				903.063
Banco	Tipo de fondo	Número de Cuotas	Valor Cuota \$	2012
				M\$
Santander	Tesorería - Ejecutiva	465.562,9181	1.704,7801	793.683
Total				793.683

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

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

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Cta. Cte. Personal	36.807	23.242
Garantías en efectivo	9.151	9.151
Subsidio MTT compra 8 Automotores (*)	746.785	-
Totales corrientes	792.743	32.393
Subsidio MTT compra 8 Automotores (**)	20.943.860	-
Totales no corrientes	20.943.860	-

(*) Cuota número dos por cobrar al MTT durante 2015, para financiar la compra de automotores, según convenio firmado el 8 de marzo de 2013 entre Metro Valparaíso y el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT), modificado con fecha 31 de julio de 2013.

(**) Cuotas anuales desde la tres a la veinte por cobrar al MTT para financiar la compra de automotores, según convenio firmado el 8 de marzo de 2013 entre Metro Valparaíso y el ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT), modificado con fecha 31 de julio de 2013, mayor detalle en nota 12.3.

6. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Seguros y Otros Anticipados	92.308	11.425
Deudores varios	1.333	-
Fondos por rendir	1.020	869
Totales	94.661	12.294

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

Conceptos	Moneda o Unidad de Reajuste	31.12.2014			31.12.2013		
		Valor Bruto	Deterioro de valor	Valor Neto	Valor Bruto	Deterioro de valor	Valor Neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Compensación por cobrar MTT	Pesos	538.752	-	538.752	491.634	-	491.634
Deudores por ventas (*)	Pesos	92.887	-	92.887	37.532	-	37.532
Documentos por cobrar (**)	Pesos	5.569	-	5.569	3.481	-	3.481
Totales		637.208	-	637.208	532.647	-	532.647

(*) Facturas por cobrar

(**) Cheques y otros documentos por cobrar

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

Detalle	RUT	País	Moneda	31.12.2013	31.12.2012
				M\$	M\$
			Pesos		
Axión y Cía. Ltda.	76.014.051-1	Chile	\$	11.117	7.165
Claro Chile S.A.	96.799.250-K	Chile	\$	1.520	9.750
Estacionamientos Centro S.A.	77.922.110-5	Chile	\$	10.266	8.024
Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	\$	-	120
Comsa de Chile S.A.	96.724.700-6	Chile	\$	1.846	1.846
Besalco Construcciones S.A.	96.727.830-0	Chile	\$	2.000	2.000
Fondo de Solidaridad (Fosis)	60.109.000-7	Chile	\$	10.323	-
Nextel S.A.	78.921.690-8	Chile	\$	26.945	-
Coca-Cola Embonor S.A.	93.281.000-K	Chile	\$	4.376	-
Soc. Distrib. Phoenix Ltda.	76.247.437-9	Chile	\$	1.056	-
Entel PCS S.A.	96.806.980-2	Chile	\$	9.419	-
Otros			\$	6.519	2.337
Total Facturas por Cobrar				85.387	31.242
Transbank Tarjetas débito	96.689.310-9	Chile	\$	6.038	5.063
Transbank Tarjetas crédito	96.689.310-9	Chile	\$	1.462	1.227
Otras cuentas por Cobrar				7.500	6.290
Total deudores por Ventas				92.887	37.532

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

Análisis	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Con vencimiento a 30 días	629.014	517.338
Con vencimientos más de 31 días menos de 360	8.194	15.309
Totales	637.208	532.647

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

8. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

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

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

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

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al 31.12.2014	Monto al 31.12.2013
						M\$	M\$
Por Cobrar Corto Plazo							
61.216.000-7	Ferrocarriles del Estado	Chile	\$	Matriz (*)	Reembolso Adm. Tráfico (ver (8 a.1))	2.657.030	1.133.499
61.216.000-7	Ferrocarriles del Estado	Chile	\$	Matriz (**)	Fondos Plan Trienal por cobrar	50.000	-
Total por cobrar corto plazo						2.707.030	1.133.499
Por Cobrar Largo Plazo							
61.216.000-7	Ferrocarriles del Estado	Chile	\$	Matriz (***)	Diferencias aportes	72.432	72.432
Total por cobrar largo plazo						72.432	72.432

(*) Transacciones operación ferroviaria entre Metro Valparaíso y Ferrocarriles del Estado.

(**) Fondos aportados por Ferrocarriles del Estado para obras de Plan Trienal 2011-2013.

(***) Diferencias por aportes en bienes de propiedad, planta y equipos. Esta deuda no genera reajustes ni intereses. Considerando que en EFE revisarán estas diferencias de aportes durante el año 2015, la administración estima que su cobro se realizará en el largo plazo.

a.1) Los conceptos que conforman las cuentas por cobrar a Empresa de los Ferrocarriles del Estado, principalmente por reembolsos por Administración de Tráfico, son los siguientes:

<i>Sociedad</i>	<i>Naturaleza de la Relación</i>	<i>Rut</i>	<i>Moneda</i>	<i>Monto al 31.12.2014</i>	<i>Monto al 31.12.2013</i>
				M\$	M\$
<i>EFE</i>	<i>Matriz</i>	<i>61.216.000-7</i>	<i>Pesos</i>	<i>2.657.030</i>	<i>1.133.499</i>
Asistencia técnica sistema señales (**)			715.148	250.768	121.374
Mantenimiento de catenarias (**)			425.965	199.876	126.270
Consumos básicos PCC, Yolanda y personal de tráfico			6.192	2.725	102.240
Reembolso gastos personal de tráfico (**)			531.237	189.958	183.482
Otros por cobrar (Mantenimiento de sistemas) (**)			432.323	110.491	80.776
Seguro activo fijo RSA			39.173	-	7.424
Cobros varios según contratos (*)			237.296	231.192	94.450
Plan Trienal			6.000	32.531	5.400
Otros reembolsos gastos personal tráfico			672	981	226
Otros cobros a EFE (Notaria)			20	20	-
Otros Cobros a EFE (Estudios combinación troles/ascensores)			30.104	-	108.469
Consumo repuestos peajes (**)			173.788	93.322	
Cobros Doc IV Etapa			21.635	21.635	
Gastos Implementación SAP			536	-	
Cobros por Administración de sistemas de mantenimiento			36.941	-	2.265

(*) En este saldo se incluyen a diciembre de 2014; Asistencia Sistema de señales MM\$ 122, aumento en precio de contrato y Sistema de catenarias MM\$ 75 aumento en precio de contrato. A diciembre de 2013 básicamente está compuesto por Reparaciones al sistema de señales MM\$200.

(**) Los incrementos observados en los saldos por cobrar de EFE obedecen a la disminución de la frecuencia de pago de EFE, la cual se estima se normalizará en el corto plazo.

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

<i>Rut</i>	<i>Sociedad</i>	<i>País</i>	<i>Moneda</i>	<i>Naturaleza de la Relación</i>	<i>Descripción de la Transacción</i>	<i>Monto al 31.12.2014</i>	<i>Monto al 31.12.2013</i>
						M\$	M\$
<i>Por Cobrar Corto Plazo</i>							
61.216.000-7	Ferrocarriles del Estado	Chile	Pesos	Matriz (*)	Operación MV con EFE	709.935	430.272
61.216.000-7	Ferrocarriles del Estado	Chile	Pesos	Matriz (**)	Interés asociado a la deuda por la compra de equipos para los 8 automotores. (Nota 12.3)	38.730	-
61.216.000-7	Ferrocarriles del Estado	Chile	Pesos	Matriz (***)	Fondos EFE Plan Trienal	8.250	10.701
<i>Total por Pagar Corto Plazo</i>						<i>756.915</i>	<i>440.973</i>

(*) Transacciones operación ferroviaria entre Metro Valparaíso y Ferrocarriles del Estado. El incremento observado en los saldos por pagar a EFE obedece a la disminución de la frecuencia de pagos de EFE, la cual se estima se normalizará en el corto plazo.

(**) Intereses reconocimiento de deuda compra enganches y ATP para nuevos automotores

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

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al 31.12.2014	Monto al 31.12.2013
						M\$	M\$
Por Cobrar Largo Plazo							
61.216.000-7	Ferrocarriles del Estado	Chile	Pesos	Matriz (****)	Deuda por la compra de equipos para los 8 automotores. (Nota 12.3)	1.474.092	-
Total por Pagar Corto Plazo						1.474.092	-

(****) Pagos realizados por EFE a cuenta de Merval, de acuerdo a reconocimiento de deuda firmado el 8 de abril de 2014 entre EFE y Merval por enganches y ATP, nuevos automotores. (Ver nota 12.3).

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

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Monto al 31.12.2014	Monto al 31.12.2013
		M\$	M\$
EFE	Matriz	709.935	430.272
Canon acceso		169.069	96.812
Peaje fijo		205.300	117.559
Peaje variable		229.554	131.141
Auditoría 2010-2014 (EEFF, IFRS)		103.127	84.260
Otros conceptos		2.885	500

c) Las transacciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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	31/12/2014		31/12/2013	
	Monto	Efecto en Resultado	Monto	Efecto en Resultado
	M\$	M\$	M\$	M\$
EFE factura a MV Peajes y Canon Acceso	1.419.124	(1.419.124)	1.360.039	(1.360.039)
MV factura a EFE Gastos Adm. Tráfico	2.950.689	-	2.069.042	-
MV factura a EFE Estudio combinación	30.104	-	-	-
EFE factura a MV Examen asist. Tráfico	650	(650)	524	(524)
EFE intereses Rec. Deuda automotores	38.730	-	-	-
EFE factura a MV Permiso Circulación	1.735	(1.735)	-	-
MV factura a EFE Plan trienal	53.000	-	45.711	-
MV factura a EFE SAP	536	-	-	-
MV rebaja a EFE Consumos básicos	-	-	100.354	-
MV factura a EFE Cons. Repuestos Peajes	100.565	-	44.053	-
MV deuda con EFE equipos automotores	1.474.092	-	-	-
MV cobra a EFE Administración sistemas	36.941	36.941	-	-

(*) Empresa de Ferrocarriles del Estado

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

	31.12.2014	31.12.2013
Gerentes y ejecutivos principales	5	5
Profesionales y técnicos	84	68
Trabajadores y otros	99	87
Totales	188	160

Además, Metro Regional de Valparaíso S.A. mantiene contratos de 30 personas a cuenta de EFE (30 profesionales en 2013), a cargo de la administración de contratos de mantenimiento y de control de tráfico ferroviario entre Puerto y Limache.

e) Remuneración del Directorio

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

Nombres	RUT	Cargo	Dietas 2014
			M\$
José Luis Domínguez Covarrubias	6.372.293-6	Ex Presidente	11.014
Francisco Bartolucci Johnston	5.863.724-6	Ex Vicepresidente	8.260
José Luis Mardones Santander	5.201.915-k	Ex Director	5.107
Jorge Alé Yarad	8.360.211-2	Ex Director	5.107
Víctor Germán Correa Díaz	4.127.384-4	Presidente	20.827
Juan Ignacio Torrejón Crovetto	4.506.977-k	Vicepresidente	10.885
María Beatriz Bonifetti Miranda	7.860.078-0	Director	7.653
Raúl David Barrientos Ruiz	9.066.282-1	Director	8.060
Rodrigo Patricio Ibáñez Franck	13.851.969-4	Director	7.660
Total Enero-Diciembre 2014			84.573

Nombres	RUT	Cargo	Dietas 2014
			M\$
José Luis Domínguez Covarrubias	6.372.293-6	Presidente	15.343
Víctor Osvaldo Toledo Sandoval	5.899.818-4	Ex Presidente	6.850
Francisco Bartolucci Johnston	5.863.724-6	Vicepresidente	14.362
José Luis Mardones Santander	5.201.915-k	Director	10.335
Víctor Germán Correa Díaz	4.127.384-4	Director	10.335
Jorge Alé Yarad	8.360.211-2	Director	6.909
Total Enero-Diciembre 2014			64.134

f) Integrantes del directorio anterior

El día 12 y 13 de junio de 2014 renunciaron los directores:

Nombres	RUT	Cargo	Hasta
José Luis Domínguez Covarrubias	6.372.293-6	Presidente	13.06.2014
Francisco Bartolucci Johnston	5.863.724-6	Vicepresidente	13.06.2014
José Luis Mardones Santander	5.201.915-k	Director	12.06.2014
Víctor Germán Correa Díaz	4.127.384-4	Director	13.06.2014
Jorge Alé Yarad	8.360.211-2	Director	12.06.2014

Integrantes del nuevo directorio al 31.12.2014:

Nombres	RUT	Cargo	Desde
Víctor Germán Correa Díaz	4.127.384-4	Presidente	13.06.2014
Juan Ignacio Torrejón Crovetto	4.506.977-k	Vicepresidente	13.06.2014
María Beatriz Bonifetti Miranda	7.860.078-0	Directora	12.06.2014
Raúl David Barrientos Ruiz	9.066.282-1	Director	12.06.2014
Rodrigo Patricio Ibáñez Franck	13.851.969-4	Director	13.06.2014

g) Miembros y remuneración de la Alta Dirección

El detalle de las remuneraciones de los Gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Salarios	363.157	335.193
Otros beneficios	68.027	73.290
Total remuneraciones recibidas	431.184	408.483

9. INVENTARIOS CORRIENTES

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

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Tarjetas PVC (Metroval)	34.946	26.078
Repuestos para equipos electromecánicos	67.962	121.098
Total	102.908	147.176

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

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

<i>Tarjetas PVC para venta</i>	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
<i>Saldo inicial</i>	<i>26.078</i>	<i>15.676</i>
Entradas	127.766	99.999
Consumos (ver nota 21)	(118.898)	(89.597)
Saldo final	34.946	26.078

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

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

<i>Repuestos para consumo interno</i>	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
<i>Saldo inicial</i>	<i>121.098</i>	<i>96.775</i>
Entradas	47.429	68.376
Consumos	(100.565)	(44.053)
Saldo final	67.962	121.098

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

10. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Información General

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, debido a que ha determinado pérdidas tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2014 ascendentes a M\$103.834.558 y al 31 de diciembre de 2013 ascendentes a M\$89.079.246.

b) Impuestos Diferidos

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

c) Impuestos corriente

El saldo por activos por impuestos corriente al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Crédito por gasto de capacitación	24.000	21.000

11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA

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

activos intangibles	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Programas Informáticos, bruto	108.613	76.556
Amortización acumulada y deterioro del valor de programas informáticos	(60.365)	(39.051)
Licencias Informáticas, bruto	152.036	84.878
Amortización acumulada y deterioro del valor de licencias informáticas	(66.735)	(35.588)
Activos Intangibles Neto	133.531	86.795

Los movimientos de los activos intangibles para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	2014		2013
Movimientos en activos intangibles identificables	Programas y Licencia informáticos, neto	Movimientos en activos intangibles identificables	Programas y Licencias informáticos, neto
	M\$		M\$
<i>Saldo inicial bruto al 01.01.2014</i>	<i>161.434</i>	<i>Saldo inicial bruto al 01.01.2013</i>	<i>60.030</i>
Cambios:		Cambios:	
Adiciones programas (*)	32.057	Adiciones programas	35.176
Adiciones licencias (*)	67.159	Adiciones licencias	66.228
Amortización acumulada	(74.640)	Amortización acumulada	(43.287)
Amortización del ejercicio (Nota 22)	(52.479)	Amortización del ejercicio	(31.352)
Total cambios	(27.903)	Total cambios	26.765
Saldo final al 31.12.2014	133.531	Saldo final al 31.12.2013	86.795

(*)Del total de adiciones del rubro intangibles, las cuales ascienden a M\$ 99.216, al 31 de diciembre de 2014 (M\$101.404, en 2013) se han efectuado desembolsos sólo por M\$ 94.265 (M\$ 92.359 en 2013) que son los presentados en el flujo de efectivo.

La Sociedad no presenta costos de desarrollo

12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

12.1. COMPOSICIÓN DE LAS PARTIDAS QUE INTEGRAN ESTE RUBRO

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

Propiedades. Plantas y Equipos por Clase						
	Valor Bruto		Depreciación acumulada y deterioro del valor		Valor neto	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcciones en curso	3.353.605	57.563	-	-	3.353.605	57.563
Terrenos	4.134.508	4.134.508	-	-	4.134.508	4.134.508
Edificios	3.057.739	2.920.618	(615.854)	(518.429)	2.441.885	2.402.189
Planta y equipos	866.457	831.231	(725.227)	(600.360)	141.230	230.871
Equipamiento de tecnologías de la información	345.903	288.933	(228.657)	(156.772)	117.246	132.161
Instalaciones fijas y accesorios	47.592	33.816	(35.734)	(29.927)	11.858	3.889
Automotores y vehículos	72.986.014	72.948.505	(16.067.145)	(13.375.760)	56.918.869	59.572.745
Total	84.791.818	81.215.174	(17.672.617)	(14.681.248)	67.119.201	66.533.926

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

- Construcciones o Inversiones en curso M\$3.353.605 corresponden principalmente al pago de la primera cuota y equipos para los 8 nuevos automotores M\$3.179.358 (Ver Nota 12.3), Barras Automotores M\$123.602, Aire acondicionado M\$13.457, Sistemas de reporte incidentes y Monitoreo de Operaciones M\$21.335, otras menores M\$15.854.
- Terrenos: Principalmente corresponde a Propiedades colindantes con la faja vía ferroviaria, distribuidas entre Puerto y Limache.
- Edificaciones: Las principales corresponden al Taller de Mantenimiento y a las oficinas Estación Puerto.
- Plantas y equipos: Maquinarias y Equipos de oficina y Herramientas, cuyo principal bien, es el Torno Sumergido.
- Equipos de tecnología de la información: Corresponde a Impresoras, equipos computacionales, servidores y equipos para el Sistema de Peaje y el Sistema CCTV.
- Instalaciones fijas y accesorios: Básicamente corresponde a muebles de uso administrativo.
- Automotores: Incluye 27 automotores X-Trapolis del año 2005 y vehículos de uso administrativo.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 del total de depreciaciones del ejercicio las cuales ascienden a M\$2.991.369 (M\$2.972.732 en 2013), un total de M\$2.904.496 se clasificaron como costo de ventas (M\$2.885.397 en 2013), y M\$86.873 como gastos de administración (M\$87.335 en 2013), Notas 20 y 21.

12.2. MOVIMIENTOS DEL PERÍODO

Los movimientos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de las partidas que integran el 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\$
<i>Saldo inicial al 01.01.2013</i>	57.563	4.134.508	2.402.189	230.871	132.161	3.889	59.572.745	66.533.926
Adiciones (*)	3.436.668	-	48.323	16.626	56.970	8.671	37.509	3.604.767
Activa Inversión	(112.503)	-	88.798	18.600	-	5.105	-	-
CAMBIOS								
Reversa Inversión / Reclasifica a Intangibles y gastos pagados por anticipado	(28.123)	-	-	-	-	-	-	(28.123)
Gasto por depreciación	-	-	(97.425)	(124.867)	(71.885)	(5.807)	(2.691.385)	(2.991.369)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Cambios. Total</i>	3.296.042	-	39.696	(89.641)	(14.915)	7.969	(2.653.876)	585.275
<i>Saldo final al 31.12.2013 (*)</i>	3.353.605	4.134.508	2.441.885	141.230	117.246	11.858	56.918.869	67.119.201

	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\$
<i>Saldo inicial al 01.01.2013</i>	177.954	4.134.508	2.496.003	351.233	109.515	15.675	62.168.536	69.453.424
Adiciones (*)	108.343	-	1.500	2.403	27.146	377	17.888	157.657
Activa Inversión	(124.311)	-	-	-	60.965	-	63.346	-
CAMBIOS								
Reversa Inversión / Reclasifica a gastos	(104.423)	-	-	-	-	-	-	(104.423)
Gasto por depreciación	-	-	(95.314)	(122.765)	(65.465)	(12.163)	(2.677.025)	(2.972.732)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Cambios. Total</i>	(120.391)	-	(93.814)	(120.362)	22.646	(11.786)	(2.595.791)	(2.919.498)
<i>Saldo final al 31.12.2012 (*)</i>	57.563	4.134.508	2.402.189	230.871	132.161	3.889	59.572.745	66.533.926

12.2. PRINCIPALES COMPONENTES DE LAS INVERSIONES EN CURSO DEL PERÍODO:

Construcción en curso	M\$	Nota
Inversión 8 automotores nuevos	1.721.091	Nota 17
Inversión en Equipos ATP y Acoples	1.458.267	Nota 8b
Inversión barras automotores antiguos	123.602	
Inversión obras terminal Limache	56.949	
Inversión softwares	39.505	
Inversión muebles	20.958	
Inversión Maq. y Equipos	9.300	
Inversión otras obras	6.996	
Total	3.436.668	

De estas adiciones al 31 de diciembre de 2014, las cuales alcanzan a M\$3.604.767 se han cancelado solo MM\$ 2.104.

12.2. PRINCIPALES COMPONENTES DE LAS INVERSIONES EN CURSO DEL PERÍODO:

Durante 2014 Metro Regional de Valparaíso S.A. materializó diferentes convenios que le permitirán la adquisición de una moderna flota de 8 nuevos automotores, la cual permitirá cubrir las necesidades de transporte de pasajeros que se estima superara los 80.000 pasajeros diarios a contar del año 2015. En este contexto esta compra involucra dos grandes aspectos, cuales son a) El financiamiento de la compra de los automotores y b) la compra e instalación de equipos ATP y Acoples para nuevos automotores.

a) Financiamiento de la compra de los Automotores

Ferrocarriles de Estado (EFE), empresa matriz de Metro Valparaíso, adquirirá los automotores al consorcio ALSTOM. A su vez Metro Valparaíso reembolsará a EFE anualmente en el plazo de 20 años los pagos que ésta realice por la compra de los automotores, a través de los recursos que el MTT le transferirá de acuerdo a los convenios firmados entre Metro Valparaíso y el MTT, de fechas 8 de marzo de 2013 y modificación del 31 de julio de 2013. El MTT convino aportar a Metro Valparaíso un total máximo de 1.413.821,418 UF transferidas en 20 cuotas iguales y sucesivas de 70.691,0709 UF, a contar del año 2014 y hasta el año 2033.

b) Compra e Instalación de Equipos ATP y Acoples para nuevos automotores

Con fecha 29 de enero de 2014 Metro Regional de Valparaíso suscribió con el Consorcio Alstom Brasil Energía e Transporte Ltda. y Alstom Chile S.A. un "Contrato Provisión e Instalación de Equipamiento de ATP a bordo para la adquisición de una flota de 8 Trenes Xtrapolis Modular para Metro Valparaíso" el cual compromete los siguientes montos:

- 4.608.158 Euros más impuestos como componente extranjero
- 2.887,44 UF más impuesto IVA como componente nacional

Estos valores se liquidarán a favor del Consorcio según el siguiente programa:

a) El 30% de anticipo, equivalente a 1.382.447 Euros como componente de moneda extranjera y 886,23 UF como anticipo del componente en moneda nacional. Todo en el año 2014. Montos garantizados por el proveedor con boletas bancarias a favor de Metro Valparaíso con cobertura hasta enero de 2016 aproximadamente.

b) El 70% restante se cancelará en el ejercicio 2015.

También con fecha 29 de enero de 2014 Metro Regional de Valparaíso suscribió con el Consorcio Chile S.A. y Alstom Transporte S.A. un "Contrato de Provisión de Acople tipo Scharfenberg modificado para la adquisición de una flota de 8 trenes X-trapolis Modular de Metro Valparaíso" el cual compromete 1.642.560 Euros más impuestos como único componente. Estos valores se liquidarán a favor del Consorcio según el siguiente programa:

a) 25% de anticipo equivalente a 410.640 Euros a devengar en el año 2014. Monto garantizado por el proveedor con boletas bancarias a favor de Metro Valparaíso con cobertura hasta enero de 2016 aproximadamente.

b) El 85% restante se cancelará en el ejercicio 2015.

Al igual que la compra de Trenes, estos equipos serán comprados por EFE y luego transferidos por EFE a Metro. El financiamiento de esta operación es a través cuenta corriente por pagar a EFE, Ver Nota 8.b).

13. PROPIEDADES PARA INVERSIÓN

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

	Terrenos Inversión	Edificios Inversión Neto	Propiedades Planta y Equipos Neto
	M\$	M\$	M\$
<i>Saldo inicial al 01.01.2014</i>	1.068.875	250.130	1.319.005
Adiciones	-	-	-
Cambios			
Gasto por depreciación (Nota 20)	-	(22.345)	(22.345)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-
<i>Cambios. Total</i>	-	(22.345)	(22.345)
<i>Saldo final al 31.12.2014(*)</i>	1.068.875	227.785	1.296.660

	Terrenos Inversión	Edificios Inversión Neto	Propiedades Planta y Equipos Neto
	M\$	M\$	M\$
<i>Saldo inicial al 01.01.2013</i>	1.068.875	272.475	1.341.350
Adiciones	-	-	-
Cambios			
Gasto por depreciación (Nota 20)	-	(22.345)	(22.345)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-
<i>Cambios. Total</i>	-	(22.345)	(22.345)
<i>Saldo final al 31.12.2013 (*)</i>	1.068.875	250.130	1.319.005

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

La depreciación acumulada de las Propiedades de Inversión asciende a M\$ 132.962 al 31 de diciembre de 2014 y a M\$ 110.617 al 31 de diciembre de 2013.

La depreciación del ejercicio 2014 M\$ 22.345 (M\$ 22.345 en 2013) fue registrada en el costo de ventas del Estado de Resultados Integral (Nota 20).

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

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

		31.12.2014	31.12.2013
	Moneda	Corrientes	Corrientes
		M\$	M\$
Cuentas por pagar (a.1)	Peso Chileno	1.149.863	886.070
Anticipo Proveed. Plan Trienal Agencia aduanas F. Pardo	Peso Chileno	(63)	(63)
Convenio MTT estudios integ. Troles y ascensores	Peso Chileno	121.249	-
Fondo Gob. Regional estudios (Quillota-Calera)	Peso Chileno	716	-
Otras cuentas por Pagar (a.2)	Peso Chileno	10.406	10.561
Facturas por recibir (a.3)	Peso Chileno	568.152	504.737
Impuestos retenidos e IVA débito	Peso Chileno	15.751	13.504
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		1.866.074	1.414.809

(a.1) Detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:

Proveedores de Bienes y Servicios	Rut	País	Moneda	31.12.2014	31.12.2013
			M\$	M\$	M\$
ESVAL S.A.	89.900.400-0	Chile	Pesos	6	471
CHILQUINTA ENERGIA S.A.	96.813.520-1	Chile	Pesos	150.240	128.907
SERVIPERS LTDA.	76.348.000-3	Chile	Pesos	60.178	25.916
INSTITUTO DE SEGURIDAD DEL TRABAJO	70.015.580-3	Chile	Pesos	11.749	-
EME SERVICIOS GENERALES LTDA.	76.455.400-0	Chile	Pesos	40.565	93.387
ENERCAT LTDA.	76.322.360-4	Chile	Pesos	-	40.908
INDRA SISTEMAS CHILE S. A.	78.553.360-7	Chile	Pesos	-	44.909
SERVICIOS DE INGENIERIA CAT GLOBAL LTDA.	76.112.303-3	Chile	Pesos	17.011	-
GUARD SERVICE SEGURIDAD S.A.	79.960.660-7	Chile	Pesos	-	13.022
ALSTOM CHILE S.A.	80.889.200-6	Chile	Pesos	347.255	303.625
SERVICIOS HELPBANK S.A.	96.836.310-7	Chile	Pesos	84.205	-
AREVALO Y CIA. LTDA.	76.328.080-2	Chile	Pesos	21.858	9.865
PROSECURITY LTDA.	76.099.225-9	Chile	Pesos	-	5.629
MIGUEL MANCILLA MONTENEGRO	6.549.999-1	Chile	Pesos	-	2.646
EPCOM S.A.	76.098.467-1	Chile	Pesos	40.003	9.342
BAKER TILLY CHILE AUDIT. CONS.	78.176.290-3	Chile	Pesos	1.031	1.058
F S M ING. SISTEMAS LTDA.	76.224.620-1	Chile	Pesos	-	3.586
CIA CHILENA DE VALORES	77.977.580-1	Chile	Pesos	7.064	3.426

THYSSENKRUPP ELEVADORES S.A.	96.726.480-6	Chile	Pesos	1.767	1.589
SIEMENS S.A.	94.995.000-k	Chile	Pesos	60.648	22.789
GUARD SERVICE TECNOLOGIA S.A.	76.924.590-1	Chile	Pesos	2.455	4.628
CLAVES CHILE S.A.	99.586.730-3	Chile	Pesos	1.433	1.433
PSI INGENIEROS CONSULTORES LTDA.	78.772.830-8	Chile	Pesos	-	15.076
MYRIAM FIGUEROA Y CIA LTDA.	76.059.700-7	Chile	Pesos	-	13.185
ERNESTO GABRIEL PRADO SÁNCHEZ	11.240.151-2	Chile	Pesos	982	930
ING. Y CONST. RICARDO RODRIGUEZ Y CIA LTDA.	89.912.300-K	Chile	Pesos	460	1.550
TRANSBANK S.A.	96.689.310-9	Chile	Pesos	3.110	3.934
PINCU GUTIERREZ LTDA.	78.561.520-4	Chile	Pesos	15.467	-
SISTEMAS ORACLE DE CHIEL S.A.	96.557.720-3	Chile	Pesos	14.361	-
QUASAR S.A.	96.908.040-0	Chile	Pesos	8.765	-
OTROS PROVEEDORES VARIOS		Chile	Pesos	239.060	78.176
SERV. DE TRANSPORTES ACI LTDA.	76.179.711-5	Chile	Pesos	378	29.857
RSA SEGUROS CHILE	99.017.000-2	Chile	Pesos	19.812	26.227
Total cuentas comerciales y otras por pagar				1.149.863	886.070

a.2) Detalle de las otras cuentas por pagar es el siguiente:

<i>Otras cuentas por pagar</i>	<i>Moneda</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
		M\$	M\$
Boletas de honorarios por pagar	Pesos Chilenos	10.406	10.561
Total Otras cuentas por pagar		10.406	10.561

Movimiento de Cuenta Honorarios

	M\$		M\$
Saldo Inicial 01.01.2014	10.561	Saldo Inicial 01.01.2013	8.727
Incrementos	82.296	Incrementos	105.510
Disminuciones	(82.451)	Disminuciones	(103.676)
Saldo Final al 31.12.2014	10.406	Saldo Final al 31.12.2013	10.561

a.3) Detalle de facturas por recibir:

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
<i>Facturas proveedores por recibir:</i>		
Mant. Material rodante	329.065	345.072
Anticipo Alstom	(78.271)	(101.642)
Asist. Tecn. Señalización	122.500	200.739
Mantenición de Sistemas	38.530	31.579
Servicio Vigilancia/At. Clientes	36.184	992
Soporte Computacional	5.192	5.192
Consumos básicos y otros	13.198	22.805
Transbank	1.900	-
Mant. Sistema Peajes	24.265	-
Mant. Catenarias	75.589	-
Total facturas por recibir	568.152	504.737

15. PROVISIONES BENEFICIOS EMPLEADOS CORRIENTES

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

<i>Feridos del Personal</i>	<i>Moneda</i>	31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
Feridos del Personal	Pesos Chilenos	299.503	242.695
Provisión Bonos productividad (*)	Pesos Chilenos	116.866	-
Total Feridos por pagar		416.369	242.695

(*) Corresponde al reconocimiento del total por concepto de bono de productividad por el año 2014 y no solo el anticipo entregado durante el año, como ocurría hasta el año 2013, donde el diferencial del monto devengado se llevaba a resultados al año siguiente. Los bonos corresponden a beneficios en dinero establecidos en los convenios colectivos y en los contratos individuales.

16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

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

	<i>Moneda</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
		M\$	M\$
Ingresos anticipados (a)	Pesos Chilenos	763.514	658.081
Garantías efectivo recibidas (Nota 27)	Unidad Fomento	135.778	113.019
Retenciones previsionales	Pesos Chilenos	75.935	63.038
Obligaciones por Boleta de Grtía. (Nota10)	Unidad Fomento	24.000	21.000
Otros por pagar	Pesos Chilenos	326	207
Totales		999.553	855.345

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

17. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

	<i>Moneda</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
		M\$	M\$
Ingresos diferidos por Aportes recibidos MTT compra automotores (nota 12.3)	Pesos Chilenos	1.740.916	-
Ingresos diferidos por Aportes por recibir MTT compra automotores (nota 12.3)	Pesos Chilenos	21.690.645	-
Ingresos anticipados (b)	Pesos Chilenos	32.441	57.555
Totales		23.464.002	57.555

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

	<i>Más de 1 año y hasta 2 años</i>	<i>Entre 3 y 5 años</i>
	M\$	M\$
Ingresos percibidos por anticipado al 31 de diciembre de 2014	25.114	7.327
Ingresos percibidos por anticipado al 31 de diciembre de 2013	25.114	32.441

18. PATRIMONIO

a) Capital Emitido

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

b) Número de acciones suscritas y pagadas

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

Año	Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
2014	Única	725.393.604	708.962.495	708.962.495
2013	Única	725.393.604	708.962.495	708.962.495

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

Conceptos	\$	N° Acciones
Capital suscrito y pagado al 31.12.2008	35.061.296.413	235.359.384
30.12.09 EFE paga Capital suscrito el 30.12.09	26.123.835.067	175.364.015
Capital suscrito y pagado al 31.12.2009	61.185.131.480	410.723.399
Revalorización Capital 2009	(806.409.817)	-
30.12.10 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	5.955.933.436	39.980.757
30.05.11 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	34.881.346.656	234.150.142
06.12.12 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	4.909.875.446	24.108.197
Total Capital Pagado al 31.12.2013	106.125.877.201	708.962.495
Total Capital Pagado al 31.12.2014	106.125.877.201	708.962.495

c) Dividendos

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

d) Aumento de capital

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

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

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

e) Otras reservas y Primas de emisión

En estas cuentas se registran la corrección monetaria del capital pagado (M\$ 807.009) y primas de emisión generadas en 2009 (M\$25.436), cuyo efecto de acuerdo a Oficio Circular N°456 de la Superintendencia de Valores y Seguros debe registrarse en otras reservas en el patrimonio.

f) Resultados Acumulados

Son aquellos resultados acumulados desde la formación de la Sociedad, incluye el resultado de cada ejercicio. Al 31.12.2014 corresponde a una pérdida acumulada de M\$ 40.586.377 y al 31.12.2013 una pérdida acumulada de M\$ 38.779.338.

g) Política de Gestión de Capital

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

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

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

19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle es el siguiente:

<i>Clases de Ingresos ordinarios</i>	<i>Periodo</i>	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
		<i>Acumulado M\$</i>
Venta de pasajes	9.490.513	9.222.350
Venta de tarjetas	482.994	425.208
Compensación MTT (Nota 3.13)	3.056.613	2.899.106
Ingresos Adm. Sistemas de Mantenimiento	36.941	-
Arriendos	339.893	270.437
Total Ingresos de actividades ordinarias	13.406.954	12.817.101

Al 31 de diciembre de 2014 los ingresos por venta de pasajes equivalen a 20,57 millones de pasajeros (20,21 millones de pasajeros al 31 de diciembre de 2013). El alza de los ingresos por pasajes se explican aproximadamente en un 50% por reajuste tarifario y en el otro 50%, por el aumento de pasajeros.

20. COSTO DE VENTAS

El detalle es el siguiente:

<i>Costo de Ventas</i>	<i>Período</i>	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
		<i>Acumulado M\$</i>
Remuneraciones	1.493.222	1.192.067
Cajeros	440.769	379.635
Guardias	421.443	421.940
Traslado de pasajeros (Servicio bus metro)	1.721.742	1.466.139
Mantenimiento. Automotores. y otros operación (a)	1.654.362	2.800.481
Energía eléctrica	1.825.080	1.723.879
Costo de Tarjetas (Nota 9)	118.898	89.597
Peaje y canon de acceso	1.419.124	1.360.039
Seguros (*)	191.926	188.854
Depreciación Propiedad Planta y Equipo (Nota 12)	2.904.496	2.885.397
Depreciación Propiedades de Inversión (Nota 13)	22.345	22.345
Otros	103.112	59.932
Total Costo de Ventas	12.316.519	12.590.305

(*) Se consideran los seguros de los automotores.

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

<i>Tipos de Mantenimientos</i>	<i>Período</i>	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
		<i>Acumulado M\$</i>
Mantenimiento de Automotores (*)	1.443.559	2.562.610
Mantenciones de Sistemas de Peaje	113.323	122.833
Mantenimiento de Maquinarias y Equipos	48.575	75.782
Mantenimiento de Estaciones	48.905	39.256
Total Mantenimientos	1.654.362	2.800.481

(*) La variación entre el año 2014 y 2013 se debe a que el contrato de mantenimiento entró en una etapa de menores costos previamente convenida, manteniendo la calidad del mantenimiento, sin afectar sus componentes. Esto está establecido según contrato con ALSTOM.

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle es el siguiente:

<i>Gastos de Administración</i>	<i>Período</i>	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	<i>Acumulado M\$</i>	
Remuneraciones	1.555.045	1.217.031
Servicios externos (a.1)	237.827	207.599
Mantenimientos	30.802	13.057
Auditorías	30.798	18.389
Seguros (*)	97.772	77.330
Asesorías y honorarios	182.097	169.111
Dietas	84.573	64.134
Publicidad	32.045	34.978
Patente comercial	163.543	195.555
Depreciaciones (Nota 12)	86.873	87.335
Amortizaciones (Nota 11)	52.479	31.352
Contribuciones	23.700	18.036
Otros gastos varios	338.756	200.171
Total Gastos de Administración	2.916.310	2.334.079

(*) Seguros de Responsabilidad civil, Edificios e instalaciones.

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

<i>Servicios externos</i>	<i>Período</i>	
	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
	<i>Acumulado M\$</i>	
Aseo	125.953	108.253
Transporte de Valores	41.066	39.934
Otros Servicios Externos	70.808	59.412
Total Servicios externos	237.827	207.599

22. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle es el siguiente:

<i>Otras Ganancias (Pérdidas)</i>		<i>Período</i>
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
		<i>Acumulado M\$</i>
Otras Ganancias	83.935	61.747
Otras Pérdidas (*)	(24.906)	(88.773)
Total otras Ganancias (Pérdidas)	59.029	(27.026)

(*) Corresponde principalmente a montos cancelados por estudios y asesorías M\$ 15.501 en 2014 y M\$ 88.623 durante 2013.

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

<i>Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera</i>		<i>Período</i>
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Diferencia de cambio reconocida en resultados excepto para instrumentos financieros medidos a valor razonable con efecto en resultados	(117)	29

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

24. MEDIO AMBIENTE

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

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

25. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

RIESGO DE MERCADO

A diciembre del año 2014, la demanda por viajes en Metro Regional de Valparaíso S.A. alcanzó los 20,57 millones de viajes, cifra que representa un incremento del 1,8% respecto de igual período del año 2013.

La operación de la estación de intermodal en Limache, que permite la combinación de modos Metro - Bus, integrando la red ferroviaria del corredor Puerto - Limache con las ciudades La Calera, Quillota, el sector de Limache Viejo y Olmué, aumentó su importancia relativa respecto de igual período del año pasado, pasando de un 17,2% a un 17,6% de la demanda global.

Estos resultados podrían ser reforzados en la medida que el Plan de Transporte del Gran Valparaíso (TMV) considere en la integración de tarifas y recorridos del transporte público a Metro Valparaíso considerando que la autoridad sectorial correspondiente aplica una política de transporte en coordinación con todos los agentes y operadores de transporte público de la zona.

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

Asimismo, se espera un incremento a dichos resultados como consecuencia de la implementación del proyecto de integración Metro-Ascensores-Trolebuses (Proyecto MAT). Ésta integración se prevé que inicie su marcha blanca a fines del primer trimestre del año 2015, y se proyecta su entrada en operación con posterioridad a dicho período.

DESARROLLO OPERACIONAL

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

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

RIESGO DE CRÉDITO

En relación al riesgo de crédito este es mínimo ya que el 97% de nuestros ingresos son por ventas de pasajes y tarjetas de viaje con pago contado y en efectivo. Solo el 3% de las ventas son facturadas al crédito, considerando que la mayoría de nuestros clientes por arriendos tienen garantías entregadas a la empresa.

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

RIESGO DE LIQUIDEZ

El año 2014 se logró cubrir el 100% de los costos operacionales y un porcentaje de la depreciación; y al cuarto trimestre año 2014 el EBITDA asciende a \$1.240 millones, lo que equivale a cubrir el 40% de la depreciación acumulada.

Como consecuencia de los sucesivos aumentos de capital efectuados durante los años 2011 y 2012, la situación patrimonial de Metro Regional de Valparaíso S.A. mejoró sustancialmente. El patrimonio neto financiero al 31 de diciembre de 2014 asciende a MM\$ 66.372 y MM\$ 68.179 al 31 de diciembre de 2013.

No se visualizan otros riesgos financieros que puedan afectar directa y significativamente la operación de Metro Regional de Valparaíso S.A. durante el próximo ejercicio, salvo aquellos que se puedan derivar de la situación de la Sociedad Matriz Empresa de los Ferrocarriles del Estado, toda vez que la adquisición del nuevo Material Rodante está financiados directamente por el MTT como aporte.

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

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

A continuación detallamos el probable cargo o abono a ser reconocido en el ejercicio que finalizará al 31 de diciembre de 2015:

Partida	Valor contable al 31/12/2014 M\$	Variable determinante	Límite a la baja M\$	Límite al alza M\$	Efecto negativo M\$	Efecto positivo M\$
Energía eléctrica (tracción)	1.825.080	Dólar y costo energía	1.825.080	1.957.624	132.544	-
Gasto mantenimiento material rodante	1.443.559	Valor Euro	1.378.000	1.456.083	12.524	65.559

Como se desprende del cuadro precedente, de las sensibilizaciones efectuadas, se concluye que ambos ítems poseen un factor de riesgo cambiario, debido a su indexación a la moneda internacional dólar y euro, respectivamente. Se observa que el ítems de Energía eléctrica (tracción) presenta un mayor riesgo cambiario, esto debido a la volatilidad que presenta la moneda Dólar para el período que finalizará al 31 de diciembre de 2015, existiendo una mayor probabilidad a experimentar un efecto negativo en la posición financiera de Merval, en relación al Gasto mantenimiento material rodante, existe una mayor probabilidad a experimentar un efecto positivo en la posición financiera de Merval, dado que se espera una menor probabilidad de variación en la volatilidad de la moneda EURO. 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.

26. EMPRESA EN MARCHA

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Estado de Situación financiera muestra un capital de trabajo y margen bruto positivo. 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 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y de 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.

27. GARANTÍAS Y CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene en su poder garantías obtenidas de terceros en efectivo (Clientes y Proveedores) por el equivalente a M\$ 135.778 (M\$ 113.019 en 2013).

Otorgante	Documento	Relación	Moneda	Monto 2014	Monto 2013
Comsa S.A.	Efectivo	Arriendo	UF	21,38	21,38
Ricardo Mondaca M	Efectivo	Arriendo	UF	2,00	2,00
Enercat Limitada	Efectivo	Servicios	UF	22,90	1,030
Ivonne Villarroel F.	Efectivo	Arriendo	UF	20,00	20,00
Servipers Limitada	Efectivo	Servicios	UF	1.630,00	1.630,00
ACI Limitada	Efectivo	Servicios	UF	1.075,00	1.021,25
ACI Limitada	Efectivo	Servicios	UF	2.121,84	606,24
Asoc..Func. Médicos	Efectivo	Arriendo	M\$	2.000	2.000
Héctor Valdés	Efectivo	Arriendo	M\$	100	100
Felipe Sanhueza	Efectivo	Arriendo	M\$	200	200
Nathalier Alexander	Efectivo	Arriendo	M\$	150	150
Phoenix Ltda.	Efectivo	Arriendo	M\$	1.000	1.000
Felipe Sanhueza	Efectivo	Arriendo	M\$	50	50
Maria Rojas	Efectivo	Arriendo	M\$	-	100
Sandro Cabrera	Efectivo	Arriendo	M\$	150	-
FOSIS	Efectivo	Arriendo	M\$	4.926	-
Sotecs SA	Efectivo	Servicios	UF	6,00	-
Cat Global	Efectivo	Servicios	UF	10,00	-
Cat Global	Efectivo	Servicios	UF	58,00	-

28. SANCIONES

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad, sus Directores y Ejecutivos. Asimismo no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

29. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de las contingencias se presenta a continuación:

JUICIOS CIVILES

ARTIGAS CON METRO VALPARAÍSO S.A.

Tribunal: 1° Juzgado Civil de Viña del Mar
Rol: C-2949-2012
Materia: Responsabilidad extracontractual
Cuantía: \$400.000.000
Estado: Se está a la espera de la resolución sobre excepciones dilatorias.

Probable resultado final del juicio: El presente juicio cuenta con cobertura de seguro. Habida cuenta de la inactividad procesal por parte de la demandante, existiría probabilidad que Metro Valparaíso S.A, no resulte condenado.

BLANC CON METRO VALPARAÍSO

Tribunal: 2° Juzgado Civil de Viña del Mar
Rol: 7.713-2010
Materia: Demanda Responsabilidad Civil Extracontractual de Indemnización de perjuicios
Cuantía: \$100.000.000
Estado: Se encuentra pendiente rendición de pruebas periciales solicitadas por la contraparte.

Probable resultado final del juicio: Existiría probabilidad que Metro Valparaíso S.A., no resulte condenado en el presente juicio, habida cuenta de la forma en que la demandante ha planteado la demanda y del mérito probatorio de los antecedentes que obran a favor de ésta parte. Lo cual en todo caso, es de competencia del juez de la causa.

ROJAS CON METRO VALPARAÍSO

Tribunal: 2° Juzgado Civil de Viña del Mar
Rol: 2764-2012
Materia: Demanda Responsabilidad Civil Contractual y Extracontractual de Indemnización de perjuicios
Cuantía: \$50.000.000
Estado: Se encuentra pendiente la etapa procesal probatoria.

Probable resultado final del juicio: Dada la etapa procesal en que se encuentra el presente juicio, no es posible hacer una estimación directa acerca del resultado final del mismo. No obstante lo anterior, de conformidad con los antecedentes aportados al proceso por ambas partes, en el evento que Metro Valparaíso resultara condenado, existe una alta probabilidad que dicha condena no supere los \$20.000.000.

30. HECHOS POSTERIORES

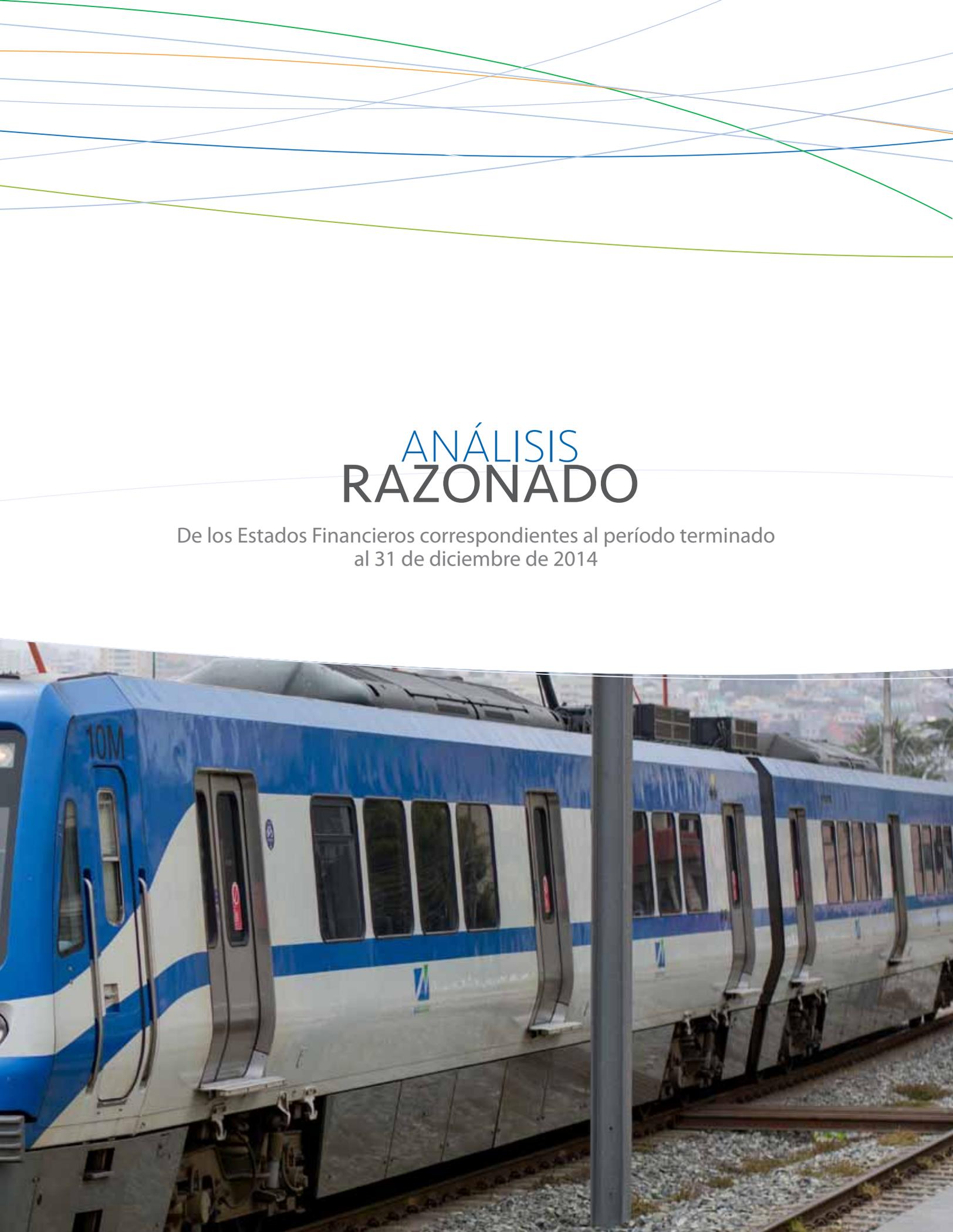
Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.



Direccion Puerto

609

METRO VALPARAISO



ANÁLISIS RAZONADO

De los Estados Financieros correspondientes al período terminado
al 31 de diciembre de 2014

RESUMEN EJECUTIVO

A diciembre del año 2014 la empresa supera en un 1,8% el número de pasajeros transportados al cierre del año anterior, alcanzando la cantidad de 20,57 millones de pasajeros.

Conjuntamente con lo anterior, se destaca el hecho que la empresa obtiene un resultado operacional positivo, con un EBITDA que asciende a \$1.240 millones superando en un 35% el EBITDA del año 2013.

Entre los fundamentos de los resultados obtenidos, se pueden mencionar los siguientes:

- Aumento de Ingresos Ordinarios (4,6%). Explicado en un 72% por el crecimiento de ingresos tarifarios (50% reajuste tarifario y 50% aumento de pasajeros); un 12% por aumento en ingresos por arriendos; otro 10% por mayor ingreso en venta de tarjetas Metroval; y finalmente, un 6% por un nuevo ingreso denominado Cobro por Mantenimiento de Vías, que no estaba presente el año anterior.
- Disminución en 2,2% del Costo de Venta, que obedece en lo sustantivo, al menor costo de mantenimiento del material rodante, resultado que permite compensar parcialmente el aumento en los Gastos de Administración y Ventas (24,9%), como resultado de la mayor dotación de Vigilantes Privados necesaria para abordar los problemas de seguridad generados por actividades no autorizadas a bordo del tren y estaciones, con el consecuente impacto en las remuneraciones.

Finalmente, cabe destacar que el año 2014 Metro Valparaíso redujo las pérdidas del ejercicio en un 14% (\$294 millones) respecto al año anterior, a pesar de enfrentar en el transcurso del año una huelga legal de maquinistas en el contexto del proceso de Negociación Colectiva, que significó la suspensión del servicio por cuatro días; y un evento de fuerza mayor que perturbó la operación por aproximadamente una semana, producto del deslizamiento de la ladera de un cerro en Paso Hondo, obstruyendo la faja vía.

1. LIQUIDEZ

LIQUIDEZ CORRIENTE (VECES)

Diciembre 2014	Diciembre 2013
1,43	1,076

Existe un aumento de este índice respecto a diciembre de 2013 y se debe principalmente a un aumento en el activo corriente de MM\$2.605,06. Aumento en efectivo y equivalente al efectivo MM\$125, Otros Activos Financieros MM\$746,78 (una cuota por cobrar al MTT), Cuentas por cobrar a empresa relacionada MM\$1.573. También un aumento menor en los pasivos corrientes de MM\$1.085, en Cuentas por pagar comerciales de MM\$451 y un aumento en cuentas por pagar a Empresas Relacionadas de MM\$316, provisiones beneficios empleados MM\$173, Otros pasivos no financieros MM\$144.

RAZÓN ÁCIDA (VECES)

Diciembre 2014	Diciembre 2013
0,35	0,44

Se observa una disminución respecto a diciembre de 2013 debido a un aumento en Cuentas por pagar comerciales de MM\$451 y un aumento en cuentas por pagar a Empresas Relacionadas de MM\$316, provisiones beneficios empleados MM\$173, Otros pasivos no financieros MM\$144. Aumento que es superior al aumento del Efectivo y equivalente al efectivo de MM\$125.

2. ENDEUDAMIENTO

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO

<i>Diciembre 2014</i>	<i>Diciembre 2013</i>
0,08	0,04

La razón de endeudamiento a diciembre de 2014 presenta variación de 0,04 respecto a diciembre de 2013 principalmente por aumento en cuentas por pagar a empresas relacionadas. Esta deuda asciende a MM\$1.474 y un aumento en los pasivos corrientes de MM\$1.085.

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

	<i>Diciembre 2014</i>	<i>Diciembre 2013</i>
Corto Plazo	55,43%	98,09%
Largo Plazo	44,57%	1,91%

La estructura de deuda al 31 de diciembre de 2014 respecto a diciembre de 2013 ha sufrido variación debido a firma de reconocimiento de deuda con EFE durante el año 2014, relacionado con la compra de 8 Automotores nuevos. Esta deuda asciende a MM\$1.474, además se registra en el pasivo de largo plazo aportes del MTT por MM\$1.741, para pagar cuotas por compra de 8 automotores.

COBERTURA GASTOS FINANCIEROS

En los períodos enero - diciembre de 2014 y 2013 no se registraron gastos financieros:

	<i>Diciembre 2014</i>	<i>Diciembre 2013</i>
	M\$	M\$
Intereses deuda contraída con EFE	-	-
Otros intereses	-	-
Total Gastos Financieros	-	-

3. ACTIVIDAD

TOTAL DE ACTIVOS

<i>Diciembre 2014</i>	<i>Diciembre 2013</i>
M\$	M\$
95.348.950	71.190.361

INVERSIONES EN ACTIVOS

Durante el período enero a diciembre de 2014 se han registrado inversiones por un monto de M\$3.604.767 en activos fijos y M\$99.216 en Activos Intangibles.

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

ENAJENACIONES

Durante el ejercicio 2014 no se han producido enajenaciones de activos fijos.

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

ROTACIÓN DE INVENTARIO

Metro Regional de Valparaíso S.A. tiene como inventario promedio de sus tarjetas declaradas como existencias M\$ 30.512.

Rotación inventario 3,9 veces.

PERMANENCIA DE INVENTARIO

manencia de inventario 92 días.

ALGUNAS ESTADÍSTICAS:

	<i>Diciembre 2014</i>	<i>Diciembre 2013</i>
Pasajeros transportados (Mill.Pas)	20,57	20,21
Pasajeros Kilómetros (Mill.Pas)	402,76	397,46
Tarifa promedio (\$/Pas-Kms) (*)	31,15	30,50
Distancia media (Kilómetros)	19,58	19,66

(*) Tarifa promedio calculada con ingresos por compensación del MTT

4. RESULTADOS

	Saldo M\$ al 31.12.2014	Saldo M\$ al 31.12.2013
Ingresos Ordinarios	13.406.954	12.817.101
Venta de Pasajes	9.490.513	9.222.350
Venta de Tarjetas	482.994	425.208
Compensación MTT por baja de tarifas (Nota 3.13)	3.056.613	2.899.106
Ingresos Adm. Sistemas de Mantenimiento	36.941	-
Arriendos	339.893	270.437
Costos de Venta	(12.316.519)	(12.590.305)
Remuneraciones	(1.493.222)	(1.192.067)
Cajeros	(440.769)	(379.635)
Guardias	(421.443)	(421.940)
Traslado de pasajeros (Servicio bus + metro)	(1.721.742)	(1.466.139)
Manten. Autom. y otros operación (a)	(1.654.362)	(2.800.481)
Energía eléctrica	(1.825.080)	(1.723.879)
Costo de Tarjetas (Nota 9)	(118.898)	(89.597)
Peaje y canon de acceso	(1.419.124)	(1.360.039)
Seguros (*)	(191.926)	(188.854)
Depreciación Propiedad Planta y Equipo (Nota 12)	(2.904.496)	(2.885.397)
Depreciación Propiedades de Inversión (Nota 13)	(22.345)	(22.345)
Otros	(103.112)	(59.932)
Gastos Administración y Ventas	(2.916.310)	(2.334.079)
Remuneraciones	(1.555.045)	(1.217.031)
Servicios Externos (a.1)	(237.827)	(207.599)
Mantenimientos	(30.802)	(13.057)
Auditorías	(30.798)	(18.389)
Seguros (*)	(97.772)	(77.330)
Asesorías y Honorarios	(182.096)	(169.111)
Dietas	(84.573)	(64.134)
Publicidad	(32.046)	(34.979)
Patente comercial	(163.543)	(195.555)
Depreciaciones (Nota 12.1)	(86.873)	(87.335)
Amortizaciones (Nota 11)	(52.478)	(31.352)
Contribuciones	(23.700)	(18.036)
Otros Gastos Varios	(338.757)	(200.171)
Otras Pérdidas o Ganancias	18.836	6.971
Otras ganancias (pérdidas)	59,029	(27.026)
Ingresos financieros	29,380	35.813
Diferencias de cambio	(117)	29
Resultado por unidades de reajuste	(69,456)	(1.845)
Resultado Pérdida	(1.807.039)	(2.100.312)
EBITDA	1.240.318	919.147

RESULTADO BRUTO

M\$	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Ingresos Ordinarios	13.406.954	12.817.101
Costos de Ventas	(12.316.519)	(12.590.305)
Ganancia o (Pérdida) Bruta	1.090.435	226.796

GASTOS FINANCIEROS

M\$	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Otros Gastos Financieros	-	-
Intereses varios	-	-
Total Gastos Financieros	-	-

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

M\$	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Total de Ingresos Ordinarios	13.406.954	12.817.101
Total de Costos de Ventas	(9.389.677)	(9.682.563)
Gastos de Administración y Ventas	(2.776.959)	(2.215.391)
R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA)	1.240.318	919.147

Utilidad (Pérdida) después de Impuestos

M\$	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Utilidad/(Pérdida)	(1.807.039)	(2.100.312)

5. RENTABILIDAD

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO

Diciembre 2014	Diciembre 2013
(2,68)%	(3,12)%

RENTABILIDAD DEL ACTIVO

Diciembre 2014	Diciembre 2013
(2,29)%	(2,90)%

RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES

<i>Diciembre 2014</i>	<i>Diciembre 2013</i>
(2,70)%	(3,14)%

UTILIDAD POR ACCIÓN (\$ /ACCIÓN)

<i>Diciembre 2014</i>	<i>Diciembre 2013</i>
(2,55)	(2,96)

RETIRO DE DIVIDENDOS

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

6. PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBRO Y MERCADO

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

7. ANÁLISIS DE LAS VARIACIONES MÁS IMPORTANTES DEL PERÍODO

	Saldo M\$ al 31.12.2014	Saldo M\$ al 31.12.2013	Variación M\$	Variación %	Nota
Ingresos Ordinarios	13.406.954	12.817.101	589.853	4,60%	1
Venta de Pasajes	9.490.513	9.222.350	268.163	2,91%	
Venta de Tarjetas	482.994	425.208	57.786	13,59%	
Compensación MTT por baja de tarifas (Nota 3.13)	3.056.613	2.899.106	157.507	5,43%	
Ingresos Adm. Sistemas de Mantenimiento	36.941	-	36.941	36941%	
Arrendos	339.893	270.437	69.456	25,68%	
Costos de Ventas	(12.316.519)	(12.590.305)	273.786	-2,17%	
Remuneraciones	(1.493.222)	(1.192.067)	(301.155)	25,26%	2
Cajeros	(440.769)	(379.635)	(61.134)	16,10%	3
Guardias	(421.443)	(421.940)	497	-0,12%	4
Traslado de pasajeros (Servicio bus metro)	(1.721.742)	(1.466.139)	(255.603)	17,43%	5
Manten. Autom. y otros operación	(1.654.362)	(2.800.481)	1.146.119	-40,93%	6
Energía eléctrica	(1.825.080)	(1.723.879)	(101.201)	5,87%	7
Costo de Tarjetas (Nota 9)	(118.898)	(89.597)	(29.301)	32,70%	8
Peaje y canon de acceso	(1.419.124)	(1.360.039)	(59.085)	4,34%	
Seguros (*)	(191.926)	(188.854)	(3.072)	1,63%	9
Depreciación Propiedad Planta y Equipo (Nota 12)	(2.904.496)	(2.885.397)	(19.099)	0,66%	10
Depreciación Propiedades de Inversión (Nota 13)	(22.345)	(22.345)	0	0,00%	10
Otros	(103.112)	(59.932)	(43.180)	72,05%	11
Gastos Administración y Ventas	(2.916.310)	(2.334.079)	(582.231)	24,94%	
Remuneraciones	(1.555.045)	(1.217.031)	(338.014)	27,77%	12
Servicios Externos (a.1)	(237.827)	(207.599)	(30.228)	14,56%	13
Mantenimientos	(30.802)	(13.057)	(17.745)	135,90%	14
Auditorias	(30.798)	(18.389)	(12.409)	67,48%	15
Seguros (*)	(97.772)	(77.330)	(20.442)	26,43%	16
Asesorías y Honorarios	(182.096)	(169.111)	(12.985)	7,68%	17
Dietas	(84.573)	(64.134)	(20.439)	31,87%	18
Publicidad	(32.046)	(34.979)	2.933	-8,39%	19
Patente comercial	(163.543)	(195.555)	32.012	-16,37%	
Depreciaciones (Nota 12.1)	(86.873)	(87.335)	462	-0,53%	20
Amortizaciones (Nota 11)	(52.478)	(31.352)	(21.126)	67,38%	20
Contribuciones	(23.700)	(18.036)	(5.664)	31,40%	
Otros Gastos Varios	(338.757)	(200.171)	(138.586)	69,23%	21
Otras Pérdidas o Ganancias	18.836	6.971	11.865	170,21%	
Otras ganancias (pérdidas)	59,029	(27.026)	86.055	-318,42%	22
Ingresos financieros	29,380	35.813	(6.433)	-17,96%	23
Diferencias de cambio	(117)	29	(146)	-503,45%	24
Resultado por unidades de reajuste	(69,456)	(1.845)	(67.611)	3664,55%	25
Resultado Pérdida	(1.807.039)	(2.100.312)	293.273	-13,96%	
EBITDA	1.240.318	919.147	321.171	34,94%	

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

NOTA 1:

- Los ingresos ordinarios aumentaron en 4,60% equivalente a MM\$589,85, respecto al mismo período del año 2013.
- Los ingresos por ventas de pasajes presentan un aumento de 2,91% (MM\$268,16), debido a un aumento en la demanda de pasajeros y alza de tarifas a contar del 30 de diciembre de 2013, efecto que se reflejó durante todo el año 2014.
- Los ingresos por venta de tarjetas presenta un alza de 13,13% (MM\$43,26).

<i>Venta tarjetas Metroval (unidades)</i>	<i>Diciembre 2014</i>	<i>Diciembre 2013</i>
Boleterías	206.318	196.264
OAC	30.780	27.313
Total Unidades	237.098	223.577

- Se sumaron durante el año 2014 los Ingresos por Administración de sistemas de mantenimiento que se cobra a EFE, según contrato. Estos alcanzaron a MM\$36,94 durante el año 2014.
- Los ingresos por arriendos aumentaron en 25,68% (MM\$69,45), respecto al mismo periodo del año 2013.

NOTA 2:

Los gastos por remuneraciones operacionales aumentaron un 25,26% (MM\$301,16) respecto al mismo período del año 2013.

<i>Diferencia en MM\$</i>	<i>2014 v/s 2013</i>
Bonos desempeño y Negociación	(76,95)
Sueldo Base	(140,29)
Indemnizaciones	(44,52)
Horas Extras	(17,91)
Otros	(21,49)
Total	(301,16)

NOTA 3

En el ítem de gastos por cajeros se produce un aumento de 16,10% (MM\$61,13).

NOTA 4

El servicio de Guardias disminuyó un 0,12%, (MM\$0,49) debido a la menor cantidad de horas adicionales requerida en la vía e interior de trenes.

NOTA 5

Traslado de pasajeros (reembolso a operadores de combinaciones Bus+Metro) aumentó en 17,43% (MM\$255,60) producto de la mayor cantidad de pasajeros que utiliza este tipo de Combinaciones, que se incrementaron un 4,2% entre los años 2014 y 2013 y servicios especiales de buses dando la continuidad a los viajes en los días de emergencia por deslizamiento de tierra en paso hondo (MM\$64,5).

<i>Traslado Pasajeros 2014</i>	<i>Traslado Pasajeros 2013</i>
3.626.011 viajes	3.480.430 viajes

NOTA 6

Los gastos por Mantenimientos disminuyó en 40,93% (MM\$1.146,12), producto de la disminución de mantenimiento en automotores MM\$1.119,05 y sistema de peaje MM\$9,51, en mantención de Otros equipos de operaciones MM\$27,21 y aumento en mantenimiento de estaciones MM\$9,65.

NOTA 7

El gasto de Energía eléctrica aumentó en 5,87% (MM\$101,20), básicamente producto de un aumento en el tipo de cambio dólar.

NOTA 8

Corresponde venta de tarjetas de PVC que presenta un aumento de 32,70% (MM\$29,30).

NOTA 9

Corresponde al Gasto de Seguros que aumento 1,63% (MM\$3,07).

NOTA 10

Corresponde a las depreciaciones del activo fijo operacional tales como automotores MM\$2.675,65, máquinas y herramientas MM\$115,69, vehículos MM\$15,73, edificios y construcciones MM\$97,42. Depreciación Propiedades Inversión MM\$22,35.

NOTA 11

Otros Gastos aumentó en 72,05% (MM\$43,18). Disminuyeron los consumos básicos y otros insumos MM\$1,16, materiales y herramientas MM\$1,23, señalética MM\$4,29. Aumento en Asesorías operación MM\$49,86.

NOTA 12

Remuneraciones de Administración y Ventas aumentaron en 27,77% (MM\$338,01) respecto al mismo período del año 2013.

<i>Diferencia en MM\$</i>	<i>2014 v/s 2013</i>
Liquidación Bono desempeño	(60,04)
Sueldo Base	(212,32)
Indemnizaciones	(15,86)
Horas Extras	(9,88)
Otros	(39,91)
Total	(338,01)

NOTA 13

Los gastos por servicios externos presenta un aumento de 14,56% (MM\$30,22). Aumentó en: Aseo MM\$17,70, Transporte de valores en MM\$1,13, Otros servicios externos MM\$11,39.

NOTA 14

Los Gastos por Mantenimientos aumentaron un 135,90% (MM\$17,74), correspondiente a: Aumento en sistemas computacionales MM\$4,67, Edificio central y otros recintos MM\$9,76, máquinas y vehículos MM\$4,71. Disminución en Otros recintos MM\$1,40.

NOTA 15

El Gasto por auditorías aumentó en 67,48% (MM\$ 12,41).

NOTA 16

Seguros presenta un aumento de 26,43% (MM\$20,44) producto de un mayor gasto en responsabilidad civil MM\$19,93 y Seguro de edificios e instalaciones y otros MM\$0,51.

NOTA 17

Asesorías tiene un aumento de un 7,68% (MM\$12,98). Aumento en apoyo personal de operaciones MM\$0,93, en asesoría y personal de apoyo de administración MM\$20,27 y disminución en asesoría y personal de apoyo de ventas MM\$8,22.

NOTA 18

Dietas presenta un aumento de 31,87% (MM\$20,44).

NOTA 19

Los gastos por publicidad disminuyeron en 8,39% (MM\$2,93).

NOTA 20

Corresponde a disminución en las depreciaciones 0,53% (MM\$0,46) y aumento en amortizaciones 67,38% (MM\$21,12), de los bienes de activo fijo e intangibles utilizados en Administración, tales como: Máquinas equipos de oficina, computadores, muebles y Software.

NOTA 21

Otros Gastos varios de Administración aumentaron en 69,23% (MM\$138,58) producto de Aumentos neto en: Otros Gastos Generales MM\$125,36 (Aumento por Aporte al fondo social del sindicato de Maquinistas MM\$129,20 y disminución Otros gastos Generales MM\$3,84), Aumento en Materiales de oficina y boleterías, insumos computacionales, MM\$14,50, Eventos MM\$4,89, Suscripciones, Avisos y Publicaciones MM\$5,00, Disminuciones: Consumos básicos MM\$3,85, Pasajeros accidentados MM\$5,89, Otros varios MM\$1,43.

NOTA 22

Otras Ganancias y Pérdidas, presenta un aumento neto de 318,42% (MM\$86,05) respecto al año 2013, principalmente por los ingresos no operacionales de MM\$22,19. Disminución en Gastos no operacionales MM\$63,86. Según detalle:

- Ingresos no operacionales, por Aplicación de Multas MM\$10,65 y Otros Ingresos MM\$73,28.
- Gastos no operacionales, estudios y asesorías MM\$15,54, Mantenimiento de vías y otros MM\$6,79, Indemnizaciones varias y otros MM\$2,57.

NOTA 23

Ingresos financieros disminuyeron un 17,96% (MM\$6,43), principalmente por colocación de excedentes de caja en fondos mutuos.

NOTA 24

La diferencia de cambio neta negativa de MM\$0,11.

NOTA 25

El resultado por unidad de reajuste neto es negativo de MM\$69,45 por la diferencia en la variación del factor de corrección partidas nominadas en UF, en especial la deuda con EFE representada en UF.

8. PRINCIPALES FLUJOS

Los principales flujos que la empresa ha recibido a diciembre de 2014 son aquellos generados por los ingresos operacionales, venta de pasajes, tarjetas y arriendos MM\$8.745,42, Compensación del MTT por baja de tarifas y otros MM\$2.474,35.

Los principales flujos que la empresa ha recibido a diciembre 2013 son aquellos generados por los ingresos operacionales, venta de pasajes, tarjetas y arriendos M\$8.795.204, Compensación del MTT por baja de tarifas y otros M\$2.170.885.

9. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

RIESGO DE MERCADO

A diciembre del año 2014, la demanda por viajes en Metro Regional de Valparaíso S.A. alcanzó los 20,57 millones de viajes, cifra que representa un incremento del 1,8% respecto de igual período del año 2013.

La operación de la estación de intermodal en Limache, que permite la combinación de modos Metro - Bus, integrando la red ferroviaria del corredor Puerto - Limache con las ciudades La Calera, Quillota, el sector de Limache Viejo y Olmué, aumentó su importancia relativa respecto de igual período del año pasado, pasando de un 17,2% a un 17,6% de la demanda global.

Estos resultados podrían ser reforzados en la medida que el Plan de Transporte del Gran Valparaíso (TMV) considere en la integración de tarifas y recorridos del transporte público a MetroValparaíso considerando que la autoridad sectorial correspondiente aplica una política de transporte en coordinación con todos los agentes y operadores de transporte público de la zona.

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

Asimismo, se espera un incremento a dichos resultados como consecuencia de la implementación del proyecto de integración Metro-Ascensores-Trolebuses (Proyecto MAT). Esta integración se prevé que inicie su marcha blanca a fines del primer trimestre del año 2015, y se proyecta su entrada en operación con posterioridad a dicho período.

DESARROLLO OPERACIONAL

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

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

RIESGO DE CRÉDITO

En relación al riesgo de crédito este es mínimo ya que el 97% de nuestros ingresos son por ventas de pasajes y tarjetas de viaje con pago contado y en efectivo. Solo el 3% de las ventas son facturadas al crédito, considerando que la mayoría de nuestros clientes por arriendos tienen garantías entregadas a la empresa.

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

RIESGO DE LIQUIDEZ

El año 2014 se logró cubrir el 100% de los costos operacionales y un porcentaje de la depreciación; y al cuarto trimestre año 2014 el EBITDA asciende a \$1.240 millones, lo que equivale a cubrir el 40% de la depreciación acumulada.

Como consecuencia de los sucesivos aumentos de capital efectuados durante los años 2011 y 2012, la situación patrimonial de Metro Regional de Valparaíso S.A. mejoró sustancialmente. El patrimonio neto financiero al 31 de diciembre de 2014 asciende a MM\$66.372 y MM\$68.179 al 31 de diciembre de 2013.

No se visualizan otros riesgos financieros que puedan afectar directa y significativamente la operación de Metro Regional de Valparaíso S.A. durante el próximo ejercicio, salvo aquellos que se puedan derivar de la situación de la Sociedad Matriz Empresa de los Ferrocarriles del Estado, toda vez que la adquisición del nuevo Material Rodante está financiados directamente por el MTT como aporte.

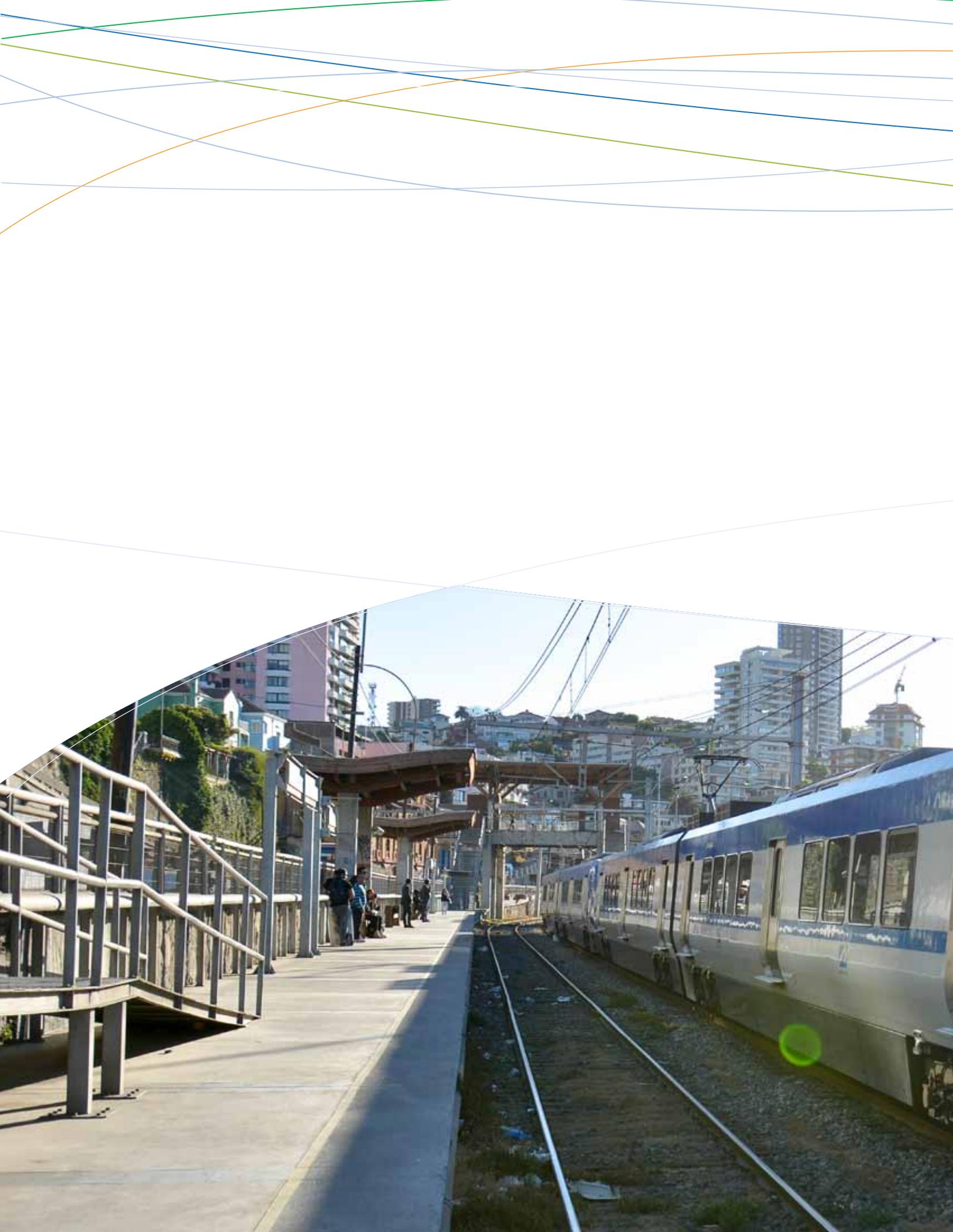
ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

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

A continuación detallamos el probable cargo o abono a ser reconocido en el ejercicio que finalizará al 31 de diciembre de 2015:

Partida	Valor contable al 31/12/2014 M\$	Variable determinante	Límite a la baja M\$	Límite al alza M\$	Efecto negativo M\$	Efecto positivo M\$
Energía eléctrica (tracción)	1.825.080	Costo energía	1.825.080	1.957.624	132.544	-
Gasto mantención material rodante	1.443.559	Valor Euro	1.378.000	1.456.083	12.524	65.559

Como se desprende del cuadro precedente, de las sensibilizaciones efectuadas, se concluye que ambos ítems poseen un factor de riesgo cambiario, debido a su indexación a la moneda internacional dólar y euro, respectivamente. Se observa que el ítem de Energía eléctrica (tracción) presenta un mayor riesgo cambiario, esto debido a la volatilidad que presenta la moneda Dólar para el periodo que finalizará al 31 de diciembre de 2015, existiendo una mayor probabilidad a experimentar un efecto negativo en la posición financiera de Merval, en relación al Gasto mantención material rodante, existe una mayor probabilidad a experimentar un efecto positivo en la posición financiera de Merval, dado que se espera una menor probabilidad de variación en la volatilidad de la moneda EURO. 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.



HECHOS RELEVANTES

Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013



DEL PERÍODO ENERO – DICIEMBRE DE 2014

1.- El Directorio de la sociedad, en sus sesiones extraordinarias de Directorio, celebradas con fechas 12 y 13 de junio de 2014, ha procedido al nombramiento de las siguientes personas en carácter de Directores de la compañía:

- 1.- Sr. Germán Correa Díaz – Presidente del Directorio
- 2.- Sr. Juan Ignacio Torrejón Crovetto – Vicepresidente del Directorio
- 3.- Sr. Raúl Barrientos Ruiz – Director
- 4.- Sra. María Beatriz Bonifetti Miranda - Directora
- 5.- Sr. Rodrigo Ibáñez Franck – Director

El Directorio de la sociedad ha procedido al nombramiento de dichos Directores, en reemplazo de los renunciados ex Directores Sres. José Luis Domínguez Covarrubias, Francisco Bartolucci Johnston, José Luis Mardones Santander y Jorge Alé Yarad.

2.- Se informa que dentro del proceso de negociación colectiva que se lleva a cabo entre Metro Valparaíso y el Sindicato de Maquinistas y Afines, hasta esta fecha no se ha logrado un acuerdo entre las partes, por lo que se mantiene la huelga votada por dicho sindicato (hecha efectiva el día 17 de junio de 2014) y por tanto la paralización de los servicios. Las conversaciones entre la empresa y el sindicato respectivo continúan diariamente ante la Dirección del Trabajo de Valparaíso.

Los efectos de paralización de la operación por los días transcurridos hasta el día de hoy se encuentran en evaluación y serán informados oportunamente.

3.- Se informa que dentro del proceso de negociación colectiva que se lleva a cabo entre Metro Valparaíso y el Sindicato de Maquinistas y Afines, y que mantenía una huelga votada por dicho sindicato (hecha efectiva el día 17 de junio de 2014), el día sábado 21 se ha logrado un acuerdo entre las partes, por tanto el reinicio de los servicios en forma normal, fue a contar de ese mismo día.

4.- El 28 de agosto de 2014 se informa lo siguiente: “El día 23 de agosto de 2014 se produjeron fuertes lluvias y un movimiento sísmico en la Quinta Región, que provocó deslizamientos de rocas y tierra sobre la vía férrea entre la Estación El Salto y Estación Quilpué, que significó la suspensión de los servicios de transporte de pasajeros por trabajos destinados a despejar la vía. Ante esta situación el servicio ferroviario se realizó por tramos, entre las Estaciones Puerto y El Salto, Estaciones Quilpué y Limache. El tramo El Salto - Quilpué se realizó con buses de acercamiento hasta las 18:00 horas del día 26 cuando se repuso este servicio completamente. Se estima que la empresa perdió diariamente entre 38 y 40 millones de pesos, se espera que estas pérdidas no tengan un efecto significativo en los resultados del ejercicio 2014”.

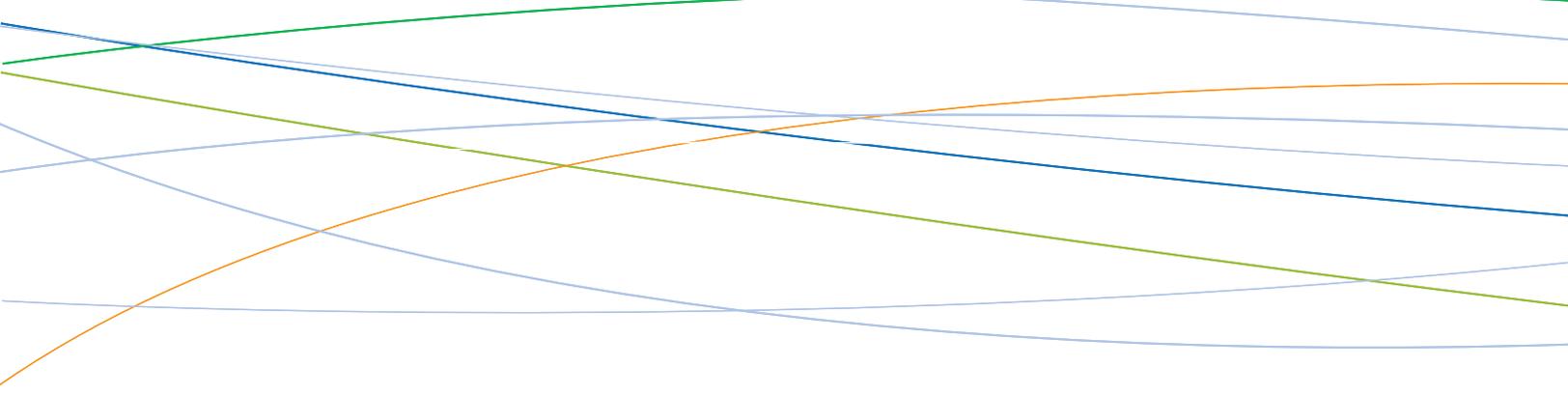
DEL PERÍODO ENERO – DICIEMBRE DE 2013

1.- El Directorio de la sociedad, en ejercicio de sus facultades legales y estatutarias, con fecha 19 de marzo de 2013 - en sesión Extraordinaria N°359 - procedió a nombrar en calidad de Director de la Sociedad al Sr. José Luis Domínguez Covarrubias. Dicha designación se efectuó en reemplazo del ex Director de la empresa, Sr. Luis Rivera Gaete.

2.- Que con fecha 29 de abril de 2013, la Junta Ordinaria de Accionistas, ha nombrado como Directores de la sociedad, por un nuevo período estatutario, a los Sres. José Luis Domínguez Covarrubias, Francisco Bartolucci Johnston, Germán Correa Díaz, José Luis Mardones Santander y Jorge Alé Yarad.

Asimismo, se informa que el Directorio de la sociedad, en sesión extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 29 de abril de 2013, ha nombrado en calidad de Presidente del mismo al Director Sr. José Luis Domínguez Covarrubias y, en calidad de Vicepresidente, al Sr. Francisco Bartolucci Johnston.

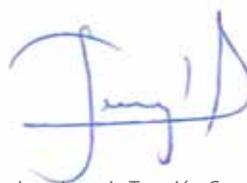




En conformidad al texto refundido de las normas de carácter general N°30 del 10 de noviembre de 1989 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se deja constancia que la presente memoria fue suscrita por los señores Directores y Gerente General de la empresa Metro Valparaíso y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe anual referido al 31 de diciembre 2014.



Víctor Germán Correa Díaz
4.127.384-4
Presidente del Directorio



Juan Ignacio Torrejón Crovetto
4.506.977-k
Vicepresidente del Directorio



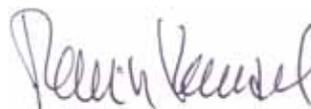
María Beatriz Bonifetti Miranda
7.860.078-0
Director



Raúl David Barrientos Ruiz
9.066.282-1
Director



Rodrigo Patricio Ibáñez Franck
13.851.969-4
Director



Marisa Kausel Contador
8.003.616-7
Gerente General

