

Estados Financieros

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Santiago, Chile
31 de diciembre 2014

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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS **Correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2014**

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



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.

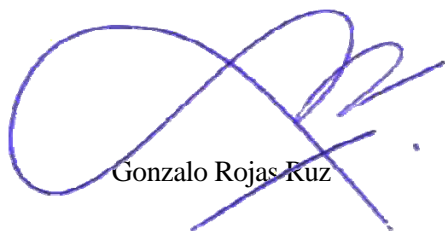


Opinión

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.



Gonzalo Rojas Ruz

KPMG Ltda.

Viña del Mar, 27 de febrero de 2015

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE SITUACION 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\$
ACTIVOS CORRIENTES			
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
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES		5.783.266	3.178.203
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos 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
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		89.565.684	68.012.158
TOTAL DE ACTIVOS		95.348.950	71.190.361

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

PATRIMONIO Y PASIVOS		31.12.2014	31.12.2013
	Nota	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	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		24.380.094	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

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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 FUNCION	Nota	ACUMULADO	ACUMULADO
		01.01.2014	01.01.2013
		31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	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 INTEGRALES			
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO		(1.807.039)	(2.100.312)
Otros Resultados Integrales			
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		(1.807.039)	(2.100.312)

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

ESTADOS DE CAMBIO 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 2014	106.125.877	25.436	807.009	(38.779.338)	68.178.984
Cambios en patrimonio					
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-
Pérdida del período	-	-	-	(1.807.039)	(1.807.039)
Cambios en patrimonio	-	-	-	(1.807.039)	(1.807.039)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	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 2013	106.125.877	25.436	807.009	(36.679.026)	70.279.296
Cambios en patrimonio					
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-
Pérdida del período	-	-	-	(2.100.312)	(2.100.312)
Cambios en patrimonio	-	-	-	(2.100.312)	(2.100.312)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	106.125.877	25.436	807.009	(38.779.338)	68.178.984

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	NOTA	del 01 de enero al 31 de diciembre 2014 M\$	del 01 de enero al 31 de diciembre 2013 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

Contenido

1.- INFORMACION GENERAL	11
2.- BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	12
2.1 BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	12
2.2 NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS	13
2.3 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN	14
2.3.1 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE REAJUSTE	14
2.4 CLASIFICACIÓN DE SALDOS EN CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	14
2.5 USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS	14
3.-RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	15
3.1 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	15
3.2 PROPIEDADES DE INVERSIÓN	16
3.3 ACTIVOS INTANGIBLES	16
3.4 DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	16
3.5 ACTIVOS FINANCIEROS.....	17
3.6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	18
3.7 INVENTARIOS	18
3.8 PASIVOS FINANCIEROS	18
3.9 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	19
3.10 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	19
3.11 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	19
3.12 PROVISIONES	19
3.13 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y COSTOS DE VENTAS.....	20
3.14 INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	20
3.15 MEDIO AMBIENTE	20
4.- EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	21
5.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	21
6.- OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	22
7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	22
8.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS	24
9.- INVENTARIOS CORRIENTES	29
10.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	30
11.- ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA	30
12.- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	31
13.- PROPIEDADES DE INVERSIÓN	35
14.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	36
15.- PROVISIONES BENEFICIOS EMPLEADOS CORRIENTES	38
16.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	38

17.- OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	38
18.- PATRIMONIO	39
19.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	41
20.- COSTO DE VENTAS	41
21.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	42
22.- OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	43
23.- EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA	43
24.- MEDIO AMBIENTE	44
25.- ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	44
26.- EMPRESA EN MARCHA	46
27.- GARANTÍAS EN EFECTIVO OBTENIDAS DE TERCEROS	46
28.- SANCIONES	46
29.- CONTINGENCIAS	47
30.- HECHOS POSTERIORES	47

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

1.- INFORMACION GENERAL

La Empresa Metro Regional de Valparaíso S.A. (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 Notaria 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.

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

2.- BASES DE PREPARACION 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.

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

2.- BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

2.2 Nuevas Normas e Interpretaciones 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, <i>Deterioro de Valor de Activos</i> – 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	
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados</i> – 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, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> , y NIC 38, <i>Activos Intangibles</i> : 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.

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

2.- BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONTINUACIÓN)

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 afectan 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.

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

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 capitalizaran 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 útil o tasa mínima	Vida útil o tasa máxima
	Años	Años
Edificios y Construcciones	3	36
Planta y equipos	3	10
Eq. De tecnología de la Información	1	3
Instalaciones fijas y accesorios	1	3
Automotores	1	30

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

3.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

3.1 Propiedades, Plantas y Equipos, (continuación)

- 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 útil o tasa mínima Años	Vida útil o tasa máxima Años
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 NIC 36, para determinar el deterioro de sus activos.

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

3.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

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

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.

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

3.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

3.5 Activos Financieros (continuación)

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.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

3.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

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.

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

3.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

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 período no ha sido utilizada por los usuarios, se presenta como ingresos percibidos por adelantado y se registra en resultados en la medida que los usuarios utilizan el servicio de transporte.

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 Ordinarias”, 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.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**Notas a los Estados Financieros
(En Miles de pesos Chilenos (M\$))****4.- EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE**

Corresponde a los dineros mantenidos en caja, cuentas corrientes bancarias 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 \$	2014
				M\$
Santander	Tesorería - Ejecutiva	511.253,7573	1.766,3691	903.063
Total				903.063

Banco	Tipo de fondo	Número de Cuotas	Valor Cuota \$	2013
				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.

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

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 2014 y 2013 es la siguiente:

Conceptos	Moneda o unidad reajuste	31.12.2014			31.12.2013		
		Valor Bruto M\$	Deterioro de Valor M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Deterioro de Valor M\$	Valor Neto 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

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

7.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (CONTINUACIÓN)

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	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
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 M\$	31.12.2013 M\$
Con vencimiento a 30 días	629.014	517.338
Con vencimientos más de 31 días menos de 360 días	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.

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

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 M\$	Monto Al 31.12.2013 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 EFE (IFE)	Chile	\$	Matriz (**)	Fondos Plan Trienal por cobrar Matriz	50.000	-
Total por cobrar corto plazo						2.707.030	1.133.499

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

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

Por cobrar largo plazo:						M\$	M\$
61.216.000-7	Ferrocarriles del Estado	Chile	\$	Matriz (***)	Diferencias aportes	72.432	72.432
Total por cobrar largo plazo						72.432	72.432

(***) 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.

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

8.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS (CONTINUACIÓN)

(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:

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Rut	Moneda	Monto al 31.12.2014 M\$	Monto al 31.12.2013 M\$
EFE	Matriz	61.216.000-7	Pesos	2.657.030	1.133.499
	Asistencia técnica Sistema Señales (**)			715.148	250.768
	Mantenimiento de Catenarias (**)			425.965	199.876
	Consumos básicos PCC, Yolanda y Personal de Tráfico			6.192	2.725
	Reembolso gastos personal de tráfico (**)			531.237	189.958
	Otros por cobrar (Mantenimiento de sistemas) (**)			432.323	110.491
	Seguro activo fijo RSA			39.173	-
	Cobros Varios Según contratos (*)			237.296	231.192
	Plan Trienal			6.000	32.531
	Otros reembolso gastos personal trafico			672	981
	Otros Cobros a EFE (Notaría)			20	20
	Otros Cobros a EFE (Estudios combinación troles/ascensores)			30.104	-
	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	-

(*) 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:

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al 31.12.2014 M\$	Monto al 31.12.2013 M\$
Por pagar corto plazo							
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
Total por pagar corto plazo						756.915	440.973

(*) 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)

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

8.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS (CONTINUACIÓN)

Por pagar largo plazo

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al 31.12.2014 M\$	Monto al 31.12.2013 M\$
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 largo 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 M\$	Monto al 31.12.2013 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	Descripción de la transacción	31.12.2014		31.12.2013	
						Monto	Efecto en resultado	Monto	Efecto en resultado
						M\$	M\$	M\$	M\$
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE factura a MV Peajes y Canon Acceso	1.419.124	(1.419.124)	1.360.039	(1.360.039)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE Gastos Adm. Tráfico	2.950.689	-	2.069.042	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE Estudio combinación	30.104	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE factura a MV Examen asist. Tráfico	650	(650)	524	(524)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE intereses Rec. Deuda automotores	38.730	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE factura a MV Permiso Circulación	1.735	(1.735)	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE Plan trienal	53.000	-	45.711	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE SAP	536	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV rebaja a EFE Consumos básicos	-	-	100.354	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE Cons. Repuestos Peajes	100.565	-	44.053	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV deuda con EFE equipos automotores	1.474.092	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV cobra a EFE Administración sistemas	36.941	36.941	-	-

(*) Empresa de Ferrocarriles del Estado

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**Notas a los Estados Financieros****(En Miles de pesos Chilenos (M\$))****8.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS (CONTINUACIÓN)**

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 2013 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 2013			64.134

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.**Notas a los Estados Financieros****(En Miles de pesos Chilenos (M\$))****8.- CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS (CONTINUACIÓN)****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 M\$	31/12/2013 M\$
Salarios	363.157	335.193
Otros Beneficios	68.027	73.290
Total remuneraciones recibidas	431.184	408.483

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

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 (<i>Metroval</i>)	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, siendo de rápida rotación y no se visualizan índices de deterioro, sólo 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):

TARJETAS PVC PARA VENTA	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Saldo inicial	26.078	15.676
Entradas	127.766	99.999
Consumos (ver nota 20)	(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:

REPUESTOS PARA CONSUMO INTERNO	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Saldo inicial	121.098	96.775
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.

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

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 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	(66.753)	(35.588)
Activos intangibles neto	133.531	86.795

Los movimientos de los activos intangibles para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	2014		2013
Movimientos en activos intangibles identificables	Programas y Licencias informáticos, neto	Movimientos en activos intangibles Identificables	Programas y Licencias informáticos, neto
	M\$		M\$
Saldo inicial bruto al 01.01.2014	161.434	Saldo inicial bruto al 01.01.2013	60.030
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 21)	(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.

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

12.- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

12.1 Composición de las partidas que integran este rubro

La composición de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 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\$
Inversiones 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.

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

12.- PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (CONTINUACIÓN)

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\$
Saldo inicial al 01.01.2014	57.563	4.134.508	2.402.189	230.871	132.161	3.889	59.572.745	66.533.926
Cambios	Adiciones	3.436.668	-	48.323	16.626	56.970	37.509	3.604.767
	Activa Inversión	(112.503)	-	88.798	18.600	-	-	-
	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)	(2.991.369)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-
Cambios Total	3.296.042	-	39.696	(89.641)	(14.915)	7.969	(2.653.876)	585.275
Saldo final al 31.12.2014	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\$
Saldo inicial al 01.01.2013	177.954	4.134.508	2.496.003	351.233	109.515	15.675	62.168.536	69.453.424
Cambios	Adiciones	108.343	-	1.500	2.403	27.146	17.888	157.657
	Activa Inversión	(124.311)	-	-	-	60.965	63.346	-
	Reversa Inversión/Reclasifica a Intangibles y gastos pagados por anticipado	(104.423)	-	-	-	-	-	(104.423)
	Gasto por depreciación	-	-	(95.314)	(122.765)	(65.465)	(12.163)	(2.972.732)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-
Cambios Total	(120.391)	-	(93.814)	(120.362)	22.646	(11.786)	(2.595.791)	(2.919.498)
Saldo final al 31.12.2013	57.563	4.134.508	2.402.189	230.871	132.161	3.889	59.572.745	66.533.926

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

12.- PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (CONTINUACIÓN)

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.

12.3 Compromiso compra de Automotores

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:

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

12.- PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (CONTINUACIÓN)

12.3 Compromiso compra de Automotores, continuación

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

- 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).

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

13.- PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

		Terrenos	Edificios neto	Propiedades de inversión neto
		M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2014		1.068.875	250.130	1.319.005
Cambios	Adiciones	-	-	-
	Gasto por depreciación (Nota 20)	-	(22.345)	(22.345)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-
	Cambios Total	-	(22.345)	(22.345)
Saldo final al 31.12.2014 (*)		1.068.875	227.785	1.296.660

		Terrenos Inversión	Edificios Inversión neto	Propiedades de inversión neto
		M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2013		1.068.875	272.475	1.341.350
Cambios	Adiciones	-	-	-
	Gasto por depreciación (Nota 20)	-	(22.345)	(22.345)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-
	Cambios Total	-	(22.345)	(22.345)
Saldo final al 31.12.2013 (*)		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).

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

14.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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:

	Moneda	31.12.2014	31.12.2013
		Corrientes M\$	Corrientes 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 BIENES Y SERVICIOS	RUT	PAIS	MONEDA	31.12.2014	31.12.2013
				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

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

14.- CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR (CONTINUACIÓN)

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

Otras Cuentas por Pagar	Moneda	31.12.2014	31.12.2013
		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 es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Facturas proveedores por recibir:		
- Mant. Material rodante	329.065	345.072
-Anticipo Alstom	(78.271)	(101.642)
- Asist. Tecn. Señalización	122.500	200.739
- Mantención 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

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

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.

Feriados del personal	Moneda	31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
Feriados del personal	Pesos Chilenos	299.503	242.695
Provisión Bonos productividad (*)	Pesos Chilenos	116.866	-
Total Feriados 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:

	Moneda	31.12.2014	31.12.2013
		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 principalmente 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:

	Moneda	31.12.2014	31.12.2013
		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.

	Más de 1 año y hasta 2 años	Entre 3 y 5 años
	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

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

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° de Acciones Suscritas	N° de Acciones Pagadas	N° de 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) Aumentos 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**.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

18.- PATRIMONIO (CONTINUACIÓN)

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.

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

19.- INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle es el siguiente:

Clases de ingresos ordinarios	ACUMULADO	
	M\$	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
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 ordinarios	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:

Costo de ventas	ACUMULADO	
	M\$	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
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.

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

20.- COSTO DE VENTAS (CONTINUACIÓN)

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

Tipos de Mantenimientos	ACUMULADO	
	M\$	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
Mantenimiento de Automotores (*)	1.443.559	2.562.610
Mantenciones de Sistemas de Peaje	113.323	122.833
Mantención de Maquinarias y Equipos	48.575	75.782
Mantención 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:

Gastos de Administración	ACUMULADO	
	M\$	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
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

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

21.- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (CONTINUACIÓN)

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

Servicios externos	ACUMULADO	
	M\$	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
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:

Otras Ganancias (Pérdidas)	ACUMULADO	
	M\$	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
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

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	ACUMULADO	
	M\$	
	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.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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.

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

25.- ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO (CONTINUACIÓN)

Riesgo de 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	Dólar y costo energía	1.825.080	1.957.624	132.544	-
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 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 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.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

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 EN EFECTIVO 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
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.

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

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

29.- CONTINGENCIAS

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

JUICIOS CIVILES

ARTIGAS CON METRO VALPARAISO S.A

Tribunal: 1° Juzgado Civil de Viña del Mar

Rol: C- 2949-2012

Materia: Responsabilidad extracontractual.

Cuantía: \$400.000.000.

Estado: Se encuentra pendiente la etapa de discusión, en la especie replica.

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, 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 la etapa procesal probatoria

Probable resultado final del juicio: Existiría probabilidad que Metro Valparaíso, 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.