

XXI MEMORIA ANUAL

2015

Metro
Valparaíso
S.A.



XXI
MEMORIA
ANUAL

2015

*Metro
Valparaíso
S.A.*





ÍNDICE

INFORME ANUAL

Carta del Presidente del Directorio	8
Misión, Visión y Valores de Metro Valparaíso	12
Propiedad de la Empresa	14
Nuestro Equipo	16
Reseña Histórica	20
Mercado y Clientes	22
Principales Proveedores	24
Recursos Humanos	26
Resultados del Período	28
Activos de la Empresa	36
Sistemas y otros Equipamientos	38
Marcas y Patentes	38
Seguros y Riesgos del Negocio	39
Investigación y Desarrollo	40
Política de Inversión	40
Lineamientos para el futuro	41

ESTADOS FINANCIEROS

Estados de Situación Financiera Clasificados	46
Estados de Resultados Integrales por Función	48
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	49
Estados de Flujos de Efectivos	50
Índice de Notas	51

ANÁLISIS RAZONADO

89

HECHOS RELEVANTES

103





INFORME ANUAL

QUIÉRE



CARTA DEL PRESIDENTE

SEÑORES ACCIONISTAS:

En representación del Directorio de Metro Regional de Valparaíso me es grato dar a conocer la Memoria Corporativa Anual, balance de la empresa y los resultados del ejercicio 2015.

Sin duda, 2015 fue un año especial para nuestra empresa, que en noviembre completó una década de operaciones continuas, en un período particularmente exigente y en consecuencia, los resultados deben ser mirados en esa perspectiva.

En primer término, por cuarto año consecutivo Metro Valparaíso alcanzó un EBITDA positivo, el que si bien fue más bajo que en el período precedente, se logró en un entorno operativo de alta complejidad. De esta manera, la empresa alcanzó un EBITDA de \$549 millones menor a los 1.240 millones de pesos alcanzados el 2014. Esta cifra es destacable considerando no sólo el escenario vivido el año pasado, sino las realidades que vive en su gestión las empresas de transporte público, la mayoría siempre con números negativos. Esto hace más valorables los resultados, en lo que destaca una buena planificación, manejo eficiente de recursos y capacidad de adaptación frente a los distintos eventos.

En cuanto a Indicadores de Calidad de Servicio, las cifras mantienen los altos niveles de años anteriores, un mérito no menor, considerando el daño provocado por eventos naturales que afectaron fuertemente las operaciones de la empresa. Así, en Regularidad, que mide el Cumplimiento de la Frecuencia de los Servicios, alcanzamos un promedio de 85,6%. En Confiabilidad, que mide el cumplimiento de los servicios programados, se alcanzó un 99,3%.

Profundizando en lo anterior, en 2015 nuestra operación se vio afectada por dos contingencias climáticas de alto impacto. La tormenta de abril dañó importantes sistemas eléctricos y, fundamentalmente, el frente climático del 8 de agosto, uno de los más violentos en décadas sufridos por la región y que tuvo para Metro Valparaíso una secuela destructiva en aspectos estructurales y de soporte de la operación.

El impacto fue enorme. Nunca en los diez años de operación de nuestro servicio habíamos sufrido daños de esta magnitud, implicando a distintas aristas de nuestra operación: daños en la vía férrea, grave impacto en sistemas eléctricos y de tráfico; inundaciones en recintos que obligaron incluso a tener cerrada una estación por prácticamente dos meses, como es el caso de Barón.

De toda maneras, a pesar de las dificultades experimentadas y que pudieron dejar al servicio sin operación de forma indefinida, se realizaron todos los esfuerzos para retomar la operación en tiempo récord, se gestionaron soluciones de ingeniería inéditas para problemas de alta complejidad, como restaurar la conexión vía fibra óptica entre PCC y Miramar, el trabajo en terreno de EFE y personal de Metro Valparaíso para despejar vías, habilitar estaciones y retomar un servicio con los estándares de eficiencia y seguridad acostumbrados por la empresa.

Estas alteraciones, externas a nuestra operación, han derivado en importantes alteraciones de nuestra planificación, especialmente en algo que para nosotros,



Estamos inmersos en la realización de una serie de análisis y estudios respecto a la potencial extensión de la red, que sabemos generan mucha expectativa en la comunidad, en especial de comunas que hace tiempo aspiran a que Metro Valparaíso llegue hasta ellos, como La Calera o Quillota. En concreto, durante el 2016 se licitarán servicios de buses alimentadores para nuestros trenes en Valparaíso, Viña del Mar y Concón. Además estamos estudiando proyectos que amplían los recorridos hacia Reñaca y Concón, en Viña del Mar, y el de soterramiento de la vía en Valparaíso, para a futuro extender los recorridos hacia Playa Ancha. En este proceso, como empresa responsable que somos, queremos ser muy mesurados, por ahora se encuentran en distintas etapas, algunas preliminares, por lo que hay que esperar con calma sus resultados.

Finalmente, no quiero dejar de agradecer a la comunidad por la comprensión y confianza hacia nuestra empresa lo que se ha expresado de múltiples maneras durante este período. Y por cierto, a todo el personal de Metro Valparaíso que en este período han realizado los mayores esfuerzos, poniendo grandes cuotas de sacrificio, creatividad y un profesionalismo a toda prueba para resolver a la brevedad los problemas enfrentados. Eso ha permitido que nuestros resultados, incluso enfrentando una tormenta perfecta, hayan sido una vez más, positivos.

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



MISIÓN, VISIÓN Y VALORES DE METRO VALPARAÍSO

MISIÓN

“Entregar a los usuarios un servicio público de transporte integrado de pasajeros, mediante un sistema eficiente y confiable, que contribuya a mejorar la movilidad en la conurbación del Gran Valparaíso y la calidad de vida de sus habitantes.”

VISIÓN

“Ser el articulador del sistema integrado de transporte público de la conurbación del Gran Valparaíso”.

VALORES

- Vocación de servicio
- Responsabilidad y compromiso
- Probidad y transparencia
- Honestidad
- Excelencia



PROPIEDAD DE LA EMPRESA

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social: Metro Regional de Valparaíso S.A.

Nombre de Fantasía: Metro Valparaíso

Rol Único Tributario: 96.766.340-9

Tipo de Sociedad: Sociedad Anónima Cerrada

Domicilio Legal: Viana N° 1685, Viña del Mar

Inscripción Registro de Valores: N° 0587, con fecha 2 de octubre del año 1996

CONSTITUCIÓN

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

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

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

DIRECCIONES

OFICINAS CENTRALES Y DIRECTORIO

Viana N° 1685, Viña del Mar, V Región.

Fono: 56-32-2527500

Fax: 56-32-2527502

56-32-2527540

OFICINA ATENCIÓN AL CLIENTE

Estación Viña del Mar

Fono: 56-32-2527633

Estación Limache

Fono: 56-33-2521677

Estación Puerto

Fono: 56-322527615

TALLERES

Miraflores N°101, Limache,
V Región

Fono: 56-32-2527638

PÁGINA WEB

www.metro-valparaiso.cl

www.metrovalparaiso.cl

www.merval.cl

www.metroval.cl



ESTRUCTURA ACCIONARIA

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

POLÍTICAS DE DIVIDENDOS

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

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

El objeto social de Metro Valparaíso es establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares, y servicios de transporte complementarios, cualquiera sea su modo, incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad, preferentemente en la red ferroviaria de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado (EFE) ubicada en la Quinta Región. Además, la explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones, instalaciones, equipo tractor y remolcado, y demás bienes muebles e inmuebles que, vinculados al

transporte de pasajeros, adquiera a cualquier título o le sean aportados en dominio, o le sean entregados en concesión, arriendo o a cualquier otro título por EFE.

RÉGIMEN ECONÓMICO Y FISCALIZACIÓN

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

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



NUESTRO EQUIPO

DIRECTORIO

DIRECTOR

Rodrigo Patricio Ibáñez Franck

Arquitecto, U. Diego Portales
Rut 13.851.969-4

DIRECTOR

Raúl David Barrientos Ruiz

Ingeniero Civil, U. de Chile
Rut 9.066.282-1

PRESIDENTE

Víctor Germán Correa Díaz

Sociólogo, U. de Chile
Rut 4.127.384-4

VICEPRESIDENTE

Juan Ignacio Torrejón Crovetto

Ingeniero Civil Químico,
U. Católica de Valparaíso
Rut 4.506.977-k

DIRECTORA

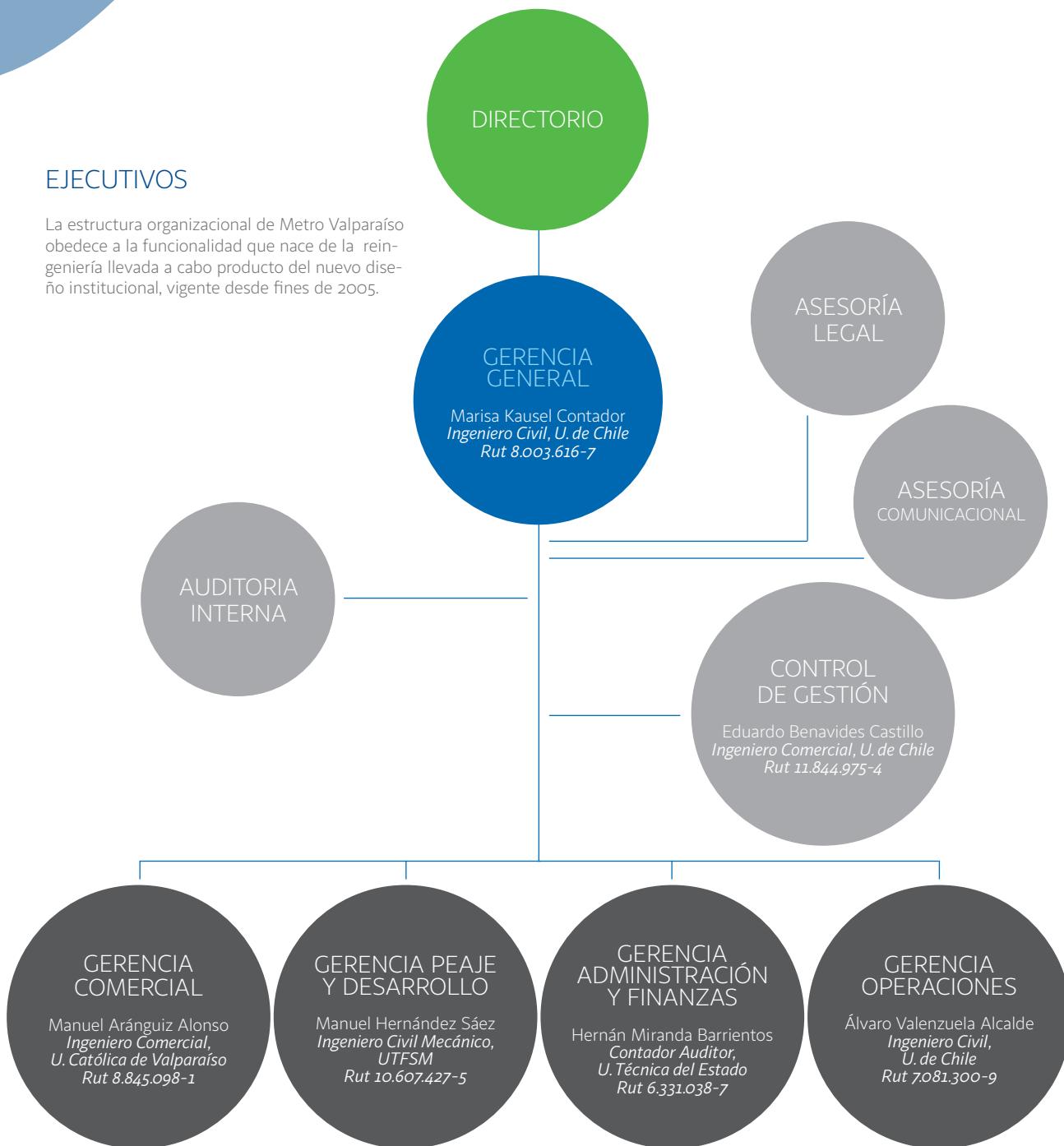
María Beatriz Bonifetti Miranda

Ingeniero Comercial,
U. Católica de Chile.
Rut: 7.860.078-0

SECRETARIO DE DIRECTORIO

Cristián Eduardo Ruiz Santibañez

Abogado,
U. Católica de Valparaíso
Rut 9.080.700-5



PERSONAL

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

Al cierre del año 2015, la dotación de la empresa Metro Valparaíso, incluyendo a sus ejecutivos, está conformada por 207 trabajadores en labores Metro Valparaíso y 38 en labores EFE, totalizando 245, de los cuales el 88% corresponde a hombres y el 12% a mujeres.

La edad promedio de los trabajadores es 43,3 años, con una antigüedad promedio en la empresa de 6 años.

Cabe señalar que la promulgación de la ley N°20.767, que modifica el Código del Trabajo en relación con la jornada del personal de ferrocarriles, ha significado un aumento del personal de conducción de trenes, pues se indica que "Tratándose de trenes de pasajeros, el maquinista no podrá conducir más de cinco horas continuas, tras lo cual tendrá derecho a una hora de descanso imputable a la jornada diaria". Lo anterior, se suma al hecho que la empresa ha aumentado la flota de trenes, y por lo tanto, de manera natural requiere de personal adicional para conducción.

Personal	Nº de Trabajadores
Ejecutivos	5
Estudios Profesionales y Técnicos	104
Estudios Básicos y Medios	109
Total	218





REMUNERACIONES DIRECTORIO Y EJECUTIVOS

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Nombre	Cargo	Dietas 2015	Dietas 2014
			M\$ (*)
José Luis Domínguez Covarrubias	(1) Ex Presidente		11.014
Francisco Bartolucci Johnston	(1) Ex Vicepresidente		8.260
José Luis Mardones Santander	(1) Ex Director		5.107
Jorge Alé Yarad	(1) Ex Director		5.107
Víctor Germán Correa Díaz	(2) Presidente	23.308	20.827
Juan Ignacio Torrejón Crovetto	(2) Vicepresidente	17.481	10.885
María Beatriz Bonifetti Miranda	(2) Directora	10.389	7.653
Raúl David Barrientos Ruiz	(2) Director	10.836	8.060
Rodrigo Patricio Ibáñez Franck	(2) Director	11.244	7.660
TOTAL		73.258	84.573

(1) Hasta junio 2014

(2) Desde junio 2014

(*) Valores Históricos

REMUNERACIONES PERCIBIDAS POR LOS EJECUTIVOS

El detalle de las remuneraciones y otros beneficios (bono) de los Gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre es el siguiente: En el año 2015 ascendieron a M\$367.925 y M\$81.387 respectivamente; y en el año 2014 a M\$363.157 y M\$68.027, respectivamente.

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

RESEÑA HISTÓRICA

1995

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

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

2000

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

2005

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

2007

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

2008

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

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

2011

Durante este año, Metro Valparaíso dio pasos importantes para consolidarse como la principal alternativa en el transporte público de la ciudad. En noviembre del 2011 fue aprobado el Plan Trienal de desarrollo de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado 2011-2013 (Decreto Supremo 150). Los proyectos de Metro Valparaíso se inscriben bajo el subprograma de aumento de transporte de pasajeros y cuentan con un presupuesto de MUS\$16.8. El programa de inversiones se orienta principalmente a mejorar la confiabilidad de los sistemas de energía, señalización y comunicaciones, y a seguir impulsando la integración con los servicios de buses.

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

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



2012

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

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

2013

Este año marcó un hito en términos de pasajeros transportados, al superar los 20 millones de viajes el día 27 de diciembre; y también hasta entonces era el dueño de los registros máximos históricos de viajes tanto en términos anuales (22,2 millones); mensuales (1.887.655 pax); y en día hábil (77.241 pax).

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

2014

El total de pasajeros movilizados creció en un 1,8% en relación al año anterior, y una vez más, como sucedió años anteriores, se sobrepasaron los máximos históricos de pasajeros, tanto para días laborales (104.352 pax/dl), como para totales mensuales (1.907.306 pax/mes).

En términos operacionales, en este año se presentaron dos hechos relevantes que impactaron negativamente en la oferta normal de servicios: la huelga de maquinistas ocurrida en junio; y el derrumbe sobre la vía en Paso Hondo en agosto.

A pesar de los eventos adversos mencionados, en términos financieros, el año cerró con una mejora en los ingresos de 4,6%, lo que compensó el aumento en costos operacionales para mejorar el EBITDA respecto al año anterior en \$280 millones, alcanzando los + \$1.240 millones. Asimismo, es posible destacar que en el resultado final, las pérdidas se redujeron un 14% (\$293 millones).

2015

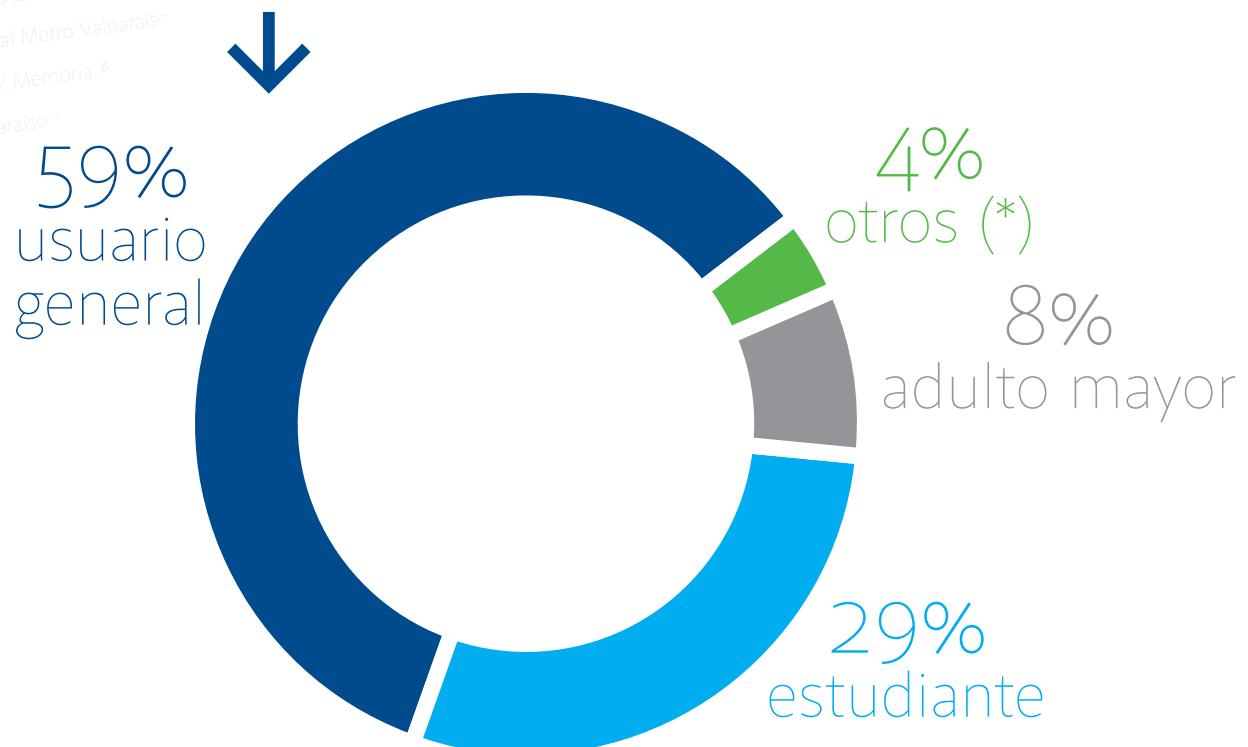
Año que fue marcado por la ocurrencia en agosto de un frente de mal tiempo que generó potentes marejadas que dañaron severamente el Sistema de Señalización, y que afectaron la operatividad de la estación Barón. Como resultado, a contar de dicho mes la oferta de servicios se prestó en términos degradados, tanto en los intervalos de circulación como en tiempos de viaje entre Puerto y Limache.

A pesar de lo negativo del escenario comentado, en este año se movilizaron 19,3 millones de pasajeros, cifra que representa una baja de 6,1% respecto al año 2014, teniendo presente que el 41% de la oferta anual se efectuó con servicios degradados. Asimismo se destaca el hecho de que por cuarto año consecutivo Metro Valparaíso logra obtener EBITDA positivo, esta vez por un monto de \$547 millones.

MERCADO Y CLIENTES

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

DEMANDA POR TIPO DE PASAJERO 2015



(*) Usuarios con capacidades diferentes y convenios especiales.

EXTENSIÓN DEL SERVICIO

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



Asimismo, desde abril del 2015 Metro Valparaíso ha desarrollado e implementado la integración tarifaria con Trolebuses y Ascensores de Valparaíso, en el contexto del denominado proyecto MAT (Metro + Ascensores +

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

Trolebuses), el que podrá desarrollar todo su potencial una vez que se terminen los trabajos en la zona de Avenida Argentina y sea factible la integración física de los Troles en la estación Barón.

FRECUENCIA Y SERVICIOS

Hasta el 08 de agosto de 2015 el servicio operó en dos bucles: Puerto – Sargento Aldea – Puerto a intervalos de 6 minutos en hora punta y Puerto – Limache – Puerto, a intervalos de 12 minutos todo el día. Los días domingos y festivos, entre las 13 y las 19 horas se operó a frecuencia de 12 minutos en el bucle Puerto - Limache - Puerto. El resto del día a 18 minutos.

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

Desde el 21 de agosto, de manera excepcional, el servicio opera a intervalos de 12 minutos en todo horario en el tramo Puerto-Limache-Puerto, con trenes dobles en hora punta, y también en hora fuera de punta, en la medida que el programa de mantenimiento otorgue disponibilidad para ello.

TARIFAS Y MEDIO DE PAGO

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

Metro Valparaíso entrega beneficios de rebaja de tarifas para tres segmentos de la población: estudiantes, adultos mayores y usuarios con capacidades diferentes.

PRINCIPALES PROVEEDORES

MANTENIMIENTO

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

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

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

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

ERNESTO PRADO S.: Mantenimiento sistemas de aire acondicionado.

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

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

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

SIEMENS: Mantenimiento del sistema de energía del MV.

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

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

SUMINISTROS Y SERVICIOS

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

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

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

ARÉVALO Y CIA. LTDA.: Servicio de aseo.

BAKER TILLY CHILE: Servicios de auditoría interna.

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

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

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

CHUBB DE CHILE CÍA. DE SEGUROS GENERALES S.A.: Seguros accidentes personales.

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

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

MAI Y COMPAÑÍA LTDA.: Servicios legales.

WOM S.A.: Servicio de telefonía móvil.

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

RSA SEGUROS CHILE: Responsabilidad civil general y vehículos livianos.

SERVIPERS LTDA.: Servicio de atención a clientes.

SOCIEDAD COMERCIAL TEKMA LTDA.: Servicios de impresión.

TECNORED S.A. (CHIQUINTA): Energía eléctrica.

UNITEC BLUE CHILE S.A.: Tarjetas sin contacto.



RECURSOS HUMANOS

PERSONAL

Metro Valparaíso cuenta con 245 trabajadores, incluidos sus ejecutivos, que se desempeñan a lo largo de toda su red de 43 kilómetros entre Puerto y Limache.

CONTRATOS COLECTIVOS

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

BENEFICIOS A TRABAJADORES

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

SEGUROS DE SALUD

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

SEGUROS DE VIDA

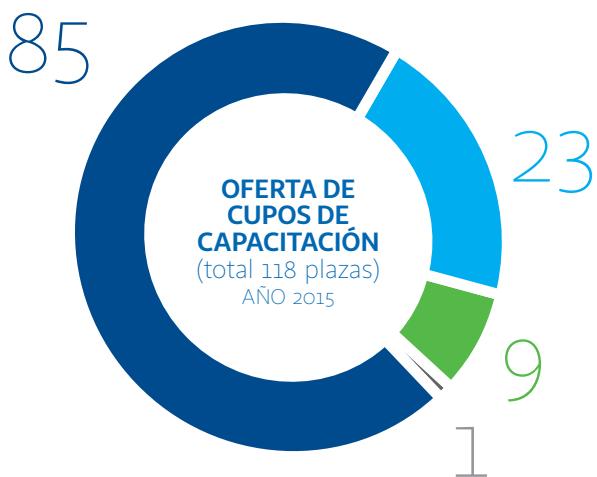
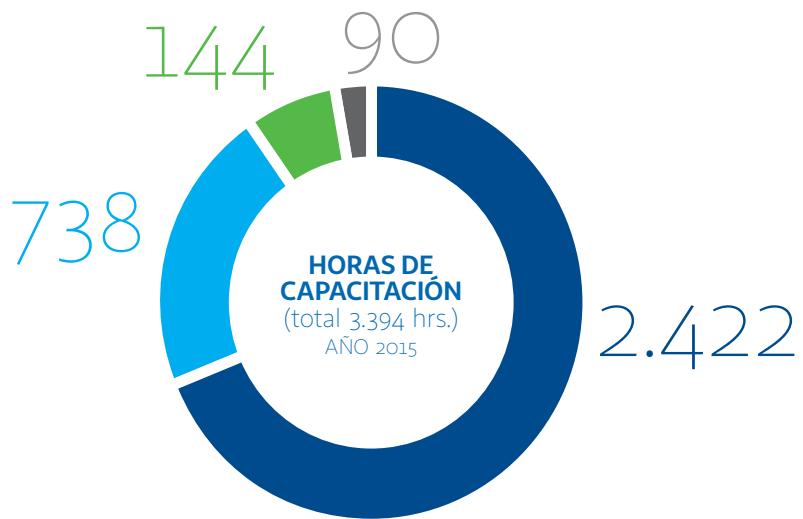
La empresa mantiene un seguro de vida, por un monto de 250 UF, para los trabajadores que desempeñan funciones de Vigilantes Privados, de conformidad al Artículo 16 del D.S. N°1.773 de 10.10.94 del Ministerio del Interior y las Normas del DFL N°1 de 07.01.94.

SEGUROS PARA DIRECTORES Y EJECUTIVOS

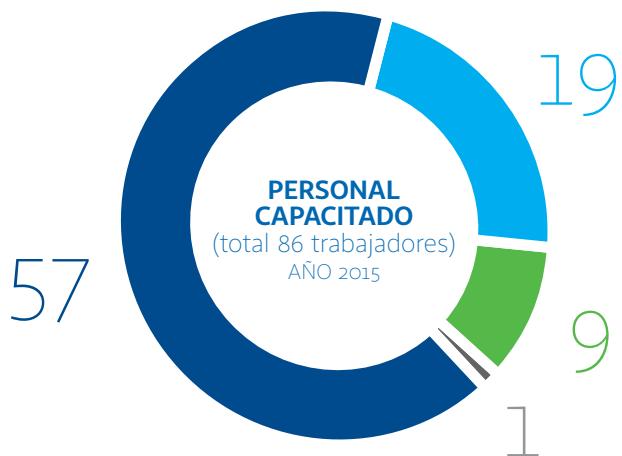
Seguro de responsabilidad civil de Directores y Ejecutivos de la empresa.

CAPACITACIÓN

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



GERENCIA ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS
GERENCIA COMERCIAL
GERENCIA OPERACIONES
GERENCIA PEAJE Y DESARROLLO



RESULTADOS DEL PERÍODO

PRINCIPALES HITOS

Marzo

- El número de viajes alcanzó 1.907.320, cifra que constituye un nuevo máximo histórico mensual, superando aquel registrado en octubre de 2014, con 1.907.306 viajes.
- El día martes 24 de marzo, como consecuencia de la tormenta eléctrica de la madrugada se suscitaron daños en la subestación eléctrica Villa Alemana.

Abril

- El día miércoles 29 de abril, se inició marcha blanca del servicio de combinación con Trolebuses en Valparaíso, con la operatividad del 100% del sistema integrado de pago con la tarjeta Metroval.

Mayo

- El día 12 de mayo llegan al Puerto de Valparaíso los primeros 2 trenes nuevos, de un total de 8, del tipo XT Modular.
- El 20 de mayo se produce la integración tarifaria con ascensores Barón, Reina Victoria y Córdillera.

Agosto

- A raíz del temporal y marejadas del día 8 de agosto, se produjeron fallas en los sistemas de energía, comunicación y señalización, que obligaron a la suspensión de total de los servicios entre los días 8 y 10 de agosto.
- El día 11 de agosto de 2015, se reanudó parcialmente el servicio entre estaciones Limache y Miramar con intervalos de 12 minutos durante todo el día. En las horas punta se dispuso de una flota de buses que operaron en forma paralela a la línea férrea supliendo el servicio entre Estaciones Viña del Mar y Puerto.
- El día 21 de agosto de 2015, a contar de las 15:00 horas se reanudaron los servicios en la red entre Limache y Puerto con intervalos de 12 minutos, a excepción de estación Barón.

Octubre

- El 07 de octubre se reabre a explotación comercial la estación Barón, lo que beneficia directamente 7 mil personas al día. Los trabajos efectuados permitieron la rehabilitación del sistema eléctrico del recinto, elemento fundamental para sustentar una serie de procesos de atención al usuario como el funcionamiento de boleterías y de torniquetes.





Noviembre

- El día 02 se da inicio a la campaña de educación a usuarios, referida al buen uso de la infraestructura y el material rodante, y hábitos positivos de convivencia. Los medios utilizados fueron vía pública, televisión y radio.
- El 20 de noviembre se comunica oficialmente al público inicio de cambio masivo de tarjetas Classic por Plus, sin costo para el usuario hasta el 31/12/15.

Diciembre

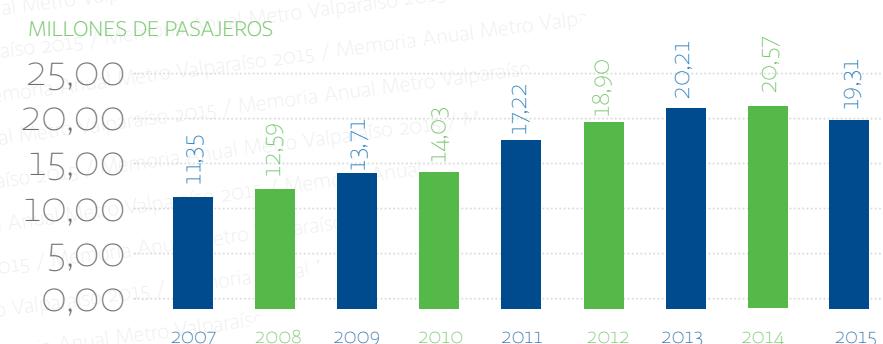
- 01 de diciembre, en el marco del décimo aniversario del inicio de operaciones de Metro Valparaíso, la empresa presentó las ocho nuevas unidades (XT Modular) que se integran a su servicio. La ceremonia realizada en Estación Puerto fue encabezada por el intendente de Valparaíso, el secretario regional ministerial de Transportes y Telecomunicaciones, el presidente de Grupo EFE y el Directorio de Metro Valparaíso encabezado por su Presidente.

EVENTOS RELEVANTES

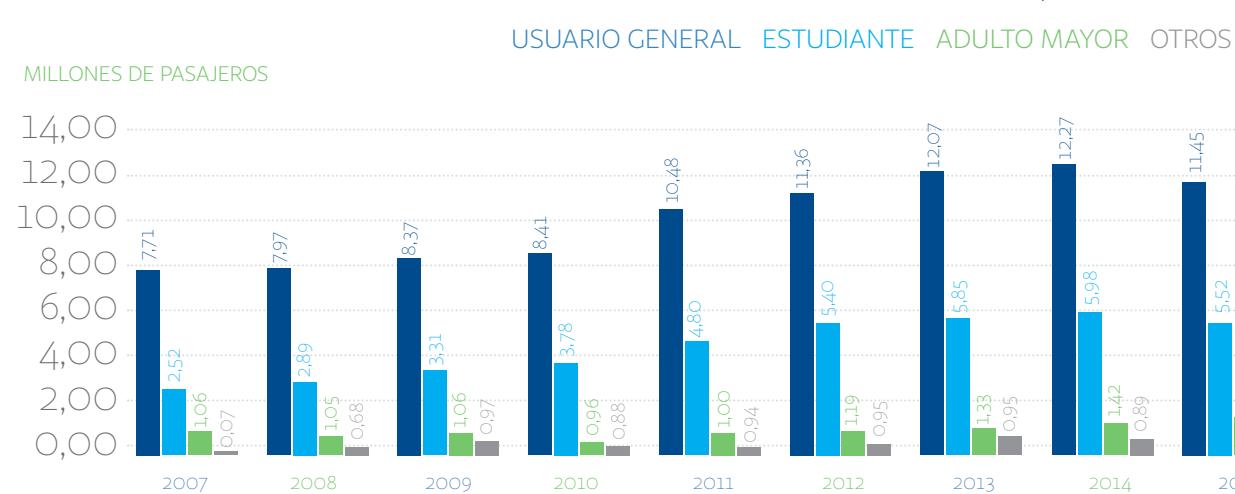
- Durante el año 2015 se llevaron a cabo importantes iniciativas, entre las que cabe destacar las siguientes:
- Integración Tarifaria Metro-Ascensores- Trolebuses.
 - Desarrollo del Plan Expansión de la Red de MV 2015/2030.
 - Desarrollo nivel de seguridad 3 para tarjetas Metro-val, para evitar cargas fraudulentas.
 - Participación Conferencia Internacional Alamys, en Medellín, Colombia.
 - Se implementó Campaña Educación Usuarios.
 - Inauguración Oficina de Atención al Cliente en Estación Puerto.
 - Se dotó con WiFi gratis a público en las 20 estaciones.
 - A contar del segundo semestre comenzaron a llegar al país los nuevos trenes X'Trapolis Modular, procedentes de España, hasta totalizar la cantidad de 8 unidades.

ESTADÍSTICAS OPERACIONALES

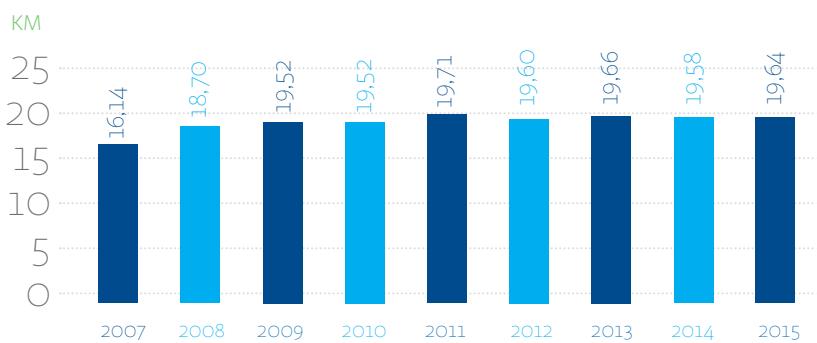
EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA (millones de pasajeros-año)



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



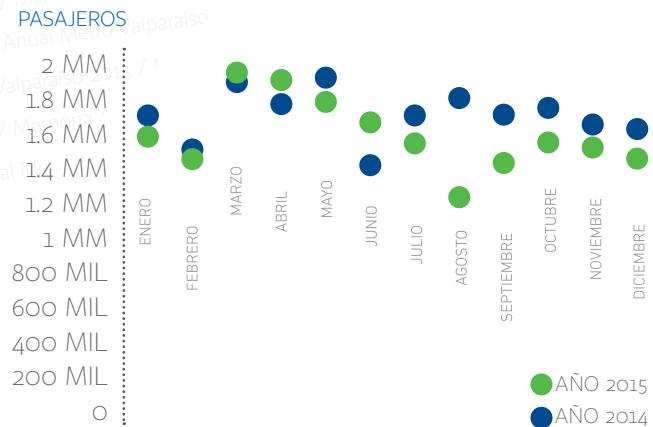
EVOLUCIÓN DE LA DISTANCIA MEDIA
(promedio anual de kilómetros por viaje en tren)



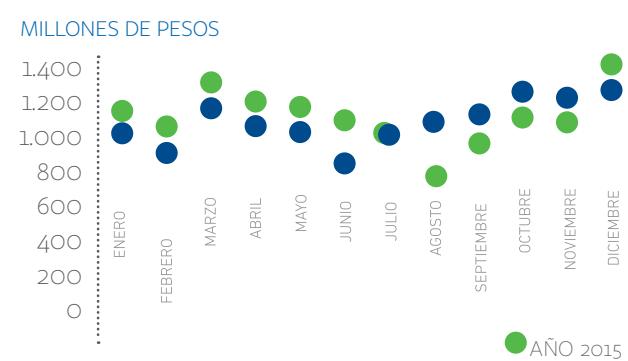
EVOLUCIÓN SEGÚN DISTANCIA DEL VIAJE
(millones de pasajeros-año)



PASAJEROS TRANSPORTADOS		
Mes	Año 2014	Año 2015
Enero	1.659.317	1.623.752
Febrero	1.426.011	1.419.442
Marzo	1.867.991	1.907.320
Abril	1.825.039	1.884.523
Mayo	1.825.917	1.765.493
Junio	1.419.274	1.757.781
Julio	1.678.800	1.578.515
Agosto	1.754.122	1.202.962
Septiembre	1.706.384	1.461.665
Octubre	1.907.306	1.596.752
Noviembre	1.778.827	1.573.605
Diciembre	1.717.673	1.535.848
TOTAL	20.566.661	19.307.658



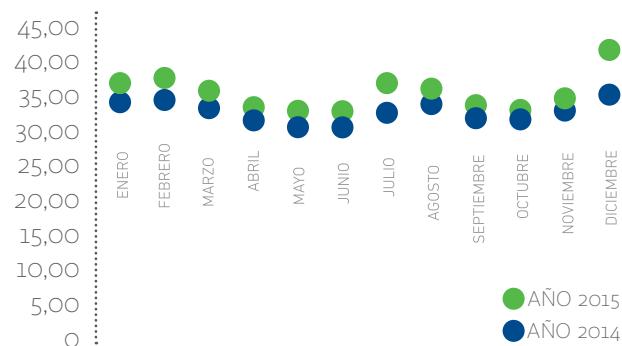
INGRESOS TARIFARIOS (MM\$)		
Mes	Año 2014	Año 2015
Enero	1.107	1.153
Febrero	974	1.023
Marzo	1.199	1.299
Abril	1.148	1.231
Mayo	1.120	1.161
Junio	867	1.140
Julio	1.058	1.054
Agosto	1.069	802
Septiembre	1.050	954
Octubre	1.167	1.047
Noviembre	1.099	1.015
Diciembre	1.171	1.274
TOTAL	13.030	13.151



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

INGRESOS POR PASAJERO-KILÓMETRO		
Mes	Año 2014	Año 2015
Enero	34,03	36,38
Febrero	34,97	37,07
Marzo	32,63	34,60
Abril	31,87	32,91
Mayo	30,99	33,39
Junio	30,90	33,28
Julio	32,25	34,71
Agosto	32,49	34,19
Septiembre	31,29	32,44
Octubre	31,09	32,88
Noviembre	31,36	32,63
Diciembre	34,93	42,71
TOTAL	32,35	34,68

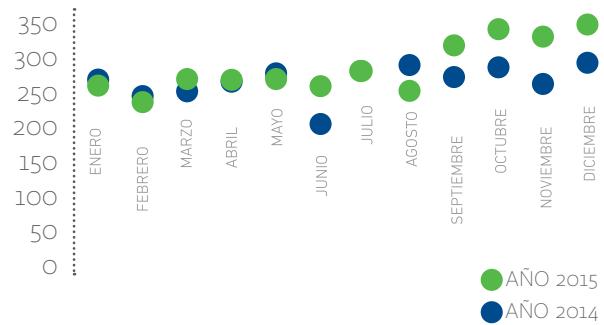
PESOS / PASAJEROS-KM



Lo interesante de este indicador es que considera simultáneamente varios parámetros: los pasajeros transportados, las distancias recorridas por cada uno de ellos y las tarifas correspondientes, como se aprecia el valor anual del indicador del año 2015 mejora respecto al año 2014.

TRENES-KILOMÉTRICO (MILES)		
Mes	Año 2013	Año 2014
Enero	259	256
Febrero	234	233
Marzo	254	258
Abril	245	244
Mayo	249	242
Junio	210	242
Julio	255	254
Agosto	258	227
Septiembre	243	283
Octubre	252	291
Noviembre	247	287
Diciembre	256	305
TOTAL	2.960	3.122

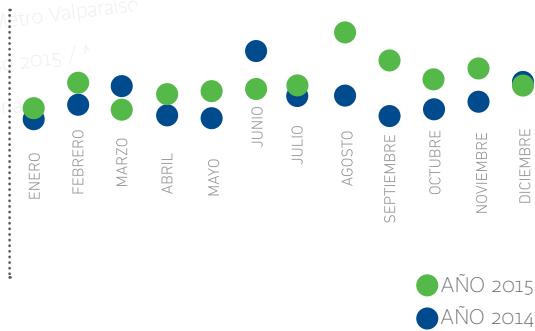
MILES DE TRENES - KM



En general, antes de agosto del año 2015 no se aumentó la oferta (se operaba al límite de la capacidad en hora punta dada la flota existente). No obstante, a contar de agosto, se operó con trenes dobles a doce minutos, con la finalidad de enfrentar los efectos de las marejadas. Lo anterior tuvo impacto en la cantidad de trenes-km, particularmente en hora fuera de punta.

EFICIENCIA FINANCIERA

Mes	Año 2014	Año 2015
Enero	0,85	0,86
Febrero	0,91	0,97
Marzo	0,92	0,81
Abri	0,84	0,88
Mayo	0,81	0,93
Junio	1,10	0,93
Julio	0,97	0,98
Agosto	0,97	1,25
Septiembre	0,91	1,13
Octubre	0,91	1,03
Noviembre	0,92	1,09
Diciembre	0,95	0,96
TOTAL	0,92	0,97

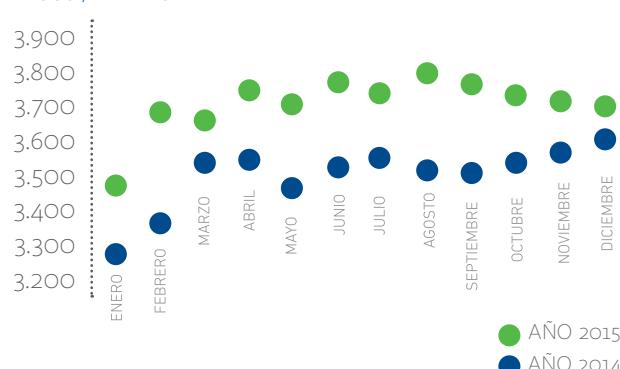


La eficiencia financiera es la relación entre el costo de venta y los ingresos ordinarios. La relación se deteriora respecto al año 2014 a contar del mes de agosto, como reflejo de menores ingresos y mayores costos variables (alza de tren-km).

COSTO DE VENTA POR TRENES KILÓMETRO ACUMULADO

Mes	Año 2014	Año 2015
Enero	3.262	3.469
Febrero	3.349	3.693
Marzo	3.528	3.654
Abri	3.529	3.728
Mayo	3.439	3.705
Junio	3.511	3.733
Julio	3.533	3.723
Agosto	3.503	3.764
Septiembre	3.497	3.730
Octubre	3.517	3.686
Noviembre	3.531	3.666
Diciembre	3.579	3.670
TOTAL	3.579	3.670

PESOS / TRENES - KM



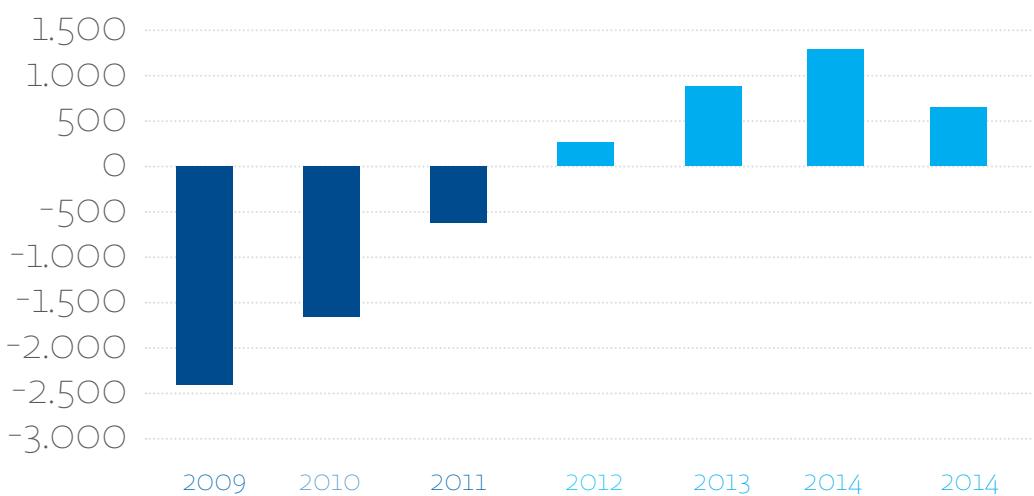
El costo de venta en este indicador no considera el reembolso a los operadores de buses.

Los trenes-kilómetros aumentaron respecto al año 2014 y los ingresos cayeron. También existió un importante aumento de costos en energía, explicado además del mayor consumo, por el aumento de precio del MWh y por un aumento del USD.

EBITDA	
AÑO	MM\$
2009	-2.429
2010	-1.619
2011	-652
2012	238
2013	919
2014	1.240
2015	549

La empresa logra un resultado operacional positivo de \$549 millones lo que equivale a cubrir el 18% de la depreciación (22 puntos porcentuales menos que el año 2014). Cabe resaltar el hecho que la empresa está sobre el equilibrio operacional por cuarto año consecutivo.

EBITDA
MILLONES DE PESOS



ACTIVOS DE LA EMPRESA

Los principales activos de la empresa Metro Valparaíso son: el material rodante, los equipos, las instalaciones y los terrenos.

MATERIAL RODANTE

La flota se compone de 27 trenes de tracción eléctrica de marca ALSTOM, modelo X'Trapolis del año 2006, y 8 trenes de tracción eléctrica de marca ALSTOM, modelo X'Trapolis Modular. La configuración de operación mínima de ambos modelos de trenes es un tren de 2 coches, uno motriz y otro remolque. Es posible el acople de dos trenes para formar una unidad de 4 coches, siendo 100% compatibles entre los dos modelos.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL MATERIAL RODANTE X'TRAPOLIS

Longitud	tren de 2 coches: 48,9 m	
Ancho	sin pisaderas: 3 m	con pisaderas: 3,2 m
Masa	tren de 2 coches: 86.100 kg	
Altura	techo por sobre la parte superior del riel: 3,7m.	
	total, incluyendo unidad de aire acondicionado: 4,3m.	
Velocidad	velocidad máxima: 120 km/h	
Aceleración	desde 0 km/h: 1,00m/s ²	desde 55 km/h: 0,71m/s ²
Frenado	normal: >=0,94 m/s ²	emergencia: >=1,2 m/s ²
	límite de la velocidad del diferencial de la aceleración: <=1,3 m/s ³	
Otras características	aire acondicionado, megafonía y letreros de información variable	

Capacidad de Pasajeros Unidad Simple

Sentados	104
En silla de ruedas	2
Pasajeros de pie (4 pax/m ²)	316
Capacidad Efectiva de Pasajeros	420



PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL MATERIAL RODANTE X'TRAPOLIS MODULAR

Longitud	tren de 2 coches: 46,0 m	
Ancho	sin pisaderas : 2,94 m	con pisaderas: 3,2 m
Masa	tren de 2 coches: 80.000 kg	
Altura	techo por sobre la parte superior del riel: 3,75 m. total, incluyendo unidad de aire acondicionado: 4,26 m.	
Velocidad	velocidad máxima: 120 km/h	
Aceleración	desde 0 km/h: 0,9 m/s ²	
Frenado	normal: ≥ 1 m/s ² límite de la velocidad del diferencial de la aceleración: $\leq 1,3$ m/s ³	emergencia: $\geq 1,3$ m/s ²
Otras características	aire acondicionado, megafonía y letreros de información variable	

Capacidad de Pasajeros por Unidad Simple

Sentados	92 + 12 abatibles
En silla de ruedas	4
Pasajeros de pie (4 pax/m ²)	284
Capacidad Efectiva de Pasajeros	376

EQUIPOS, INSTALACIONES, TERRENOS

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

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

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

SISTEMA Y OTROS EQUIPAMIENTOS

- Subestaciones de alta tensión que permiten la distribución de la energía eléctrica a través de redes internas, en todos los niveles de tensión requeridos.
- Sistema de comunicación multiservicio que cubre todas las prestaciones de comunicación requeridas para la operación del servicio: comunicaciones de datos y de voz, tanto alámbricas como inalámbricas.
- Sistemas electromecánicos de gran envergadura, como el equipamiento para ventilación de túnel, generadores de apoyo, sistemas de bombeo y otros.
- Sistema de control y adquisición de datos (SCADA) asociado a todas las instalaciones de la empresa, cubriendo desde las subestaciones de alta tensión hasta los recintos de estaciones.
- Sistema de supervisión de tráfico centralizado (CTC) que cubre el control de los trenes en la vía, incluyendo estrictos algoritmos de seguridad, aplicados tanto a los trenes como a la señalización de la vía.

- Sistema de comunicación a público basado en difusión vía megafonía y paneles de mensaje variable.
- Sistema de cobro, cuyos componentes principales son los torniquetes de entrada y salida que permiten el cobro de las tarifas.
- Ascensores.
- Red de 2 anillos de fibra óptica.
- Sistema CCTV y alarmas en estaciones.
- Sistema de energía y respaldos (UPS).
- Barreras peatonales y video porteros para acceso en las estaciones.
- Barreras vehiculares en Portales.

MARCAS Y PATENTES

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

- METROVAL CARD Reg. N° 752.334
- METROVAL Reg. N° 752.335
- METRO REGIONAL VALPARAISO Reg. N° 849.204 categoría 39
- METRO REGIONAL VALPARAISO Reg. N° 849.205 categoría 37
- SIMBOLO MERVAL Reg. N° 1.059.419
- MERVALPACK Reg. N° 1.090.694
- MERVALCARGO Reg. N° 1.090.696
- MERVALTAXI Reg. N° 1.090.698
- MERVALBUS Reg. N° 1.090.700
- MERVAL CARD Reg. N° 1.090.702
- MERVALMARKET Reg. N° 1.122.945

DOMINIOS EN INTERNET

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

- www.metro-valparaiso.cl, con vigencia 2015-2016
- www.metrovalparaiso.cl, con vigencia 2016-2017
- www.merval.cl, con vigencia 2016-2017
- www.metroval.cl, con vigencia 2015-2016



SEGUROS Y RIESGOS DE NEGOCIO

SEGUROS

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

RIESGOS DEL NEGOCIO

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, elemento que puede constituir un riesgo futuro del negocio a la luz de las tasas de crecimiento de los últimos años.

En línea con lo anterior, se espera un aumento de la demanda a mediano plazo como consecuencia de la implementación del proyecto de integración Metro-Ascensores-Trolebuses (Proyecto MAT), cuyo componente de integración tarifaria ya implementó MV el primer semestre del 2015, restando la integración física que se espera se materialice hacia fines del año 2016, una vez que se concluyan los trabajos de la DOH en la zona de interconexión Metro-Trole, en el sector de Estación Barón.

DESARROLLO

Se encuentra en ejecución la fase final del plan de inversiones (2011-2013) que permitirá contar con 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 2015 se materializó desde la ampliación y mejoramiento de infraestructura de estaciones hasta la implementación de nuevos nodos de integración Bus + Metro. A lo anterior se suman las tareas iniciadas para la materialización del PT 2014-2016, cuyo decreto de autorización se publicó en el Diario Oficial del 06 de agosto de 2014, que en síntesis complementan las ya iniciadas en el Plan Trienal anterior.

Durante el 2015 llegaron 8 unidades del nuevo material rodante X'Trapolis Modular, las que terminaron su fase de pruebas antes de finalizar el mes de diciembre 2015. Asimismo, se han iniciado las gestiones para materializar la adquisición de 5 unidades adicionales X'Trapolis Modular.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

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

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

- a.** Adquisición de nuevo Material Rodante, 5 trenes adicionales a los 8 ya adquiridos.
- b.** Construcción de nuevas estaciones intermodales Bus + Metro: Villa Alemana, Barón, Quilpué, El Belloto, Las Américas y Peñablanca.
- c.** Obras de Mejoramiento de 12 estaciones, lo que considera la ampliación de andenes en estaciones, ampliación de las boleterías, aumento de torniquetes, ampliación de techos en estaciones, mejoramiento mobiliario y señalética.
- d.** Gestión integral para la adquisición de equipos ferroviarios de apoyo a la operación (Hi-Rail, móvil para mantenimiento, móvil para traslado de pasajeros ante emergencias).
- e.** Paso desnivelado Portales. Consiste en el diseño y ejecución del desnivel vehicular que permitirá la operación de Metro Valparaíso a intervalos de 3 minutos en condiciones de seguridad para pasajeros y usuarios del cruce.





LINEAMIENTOS PARA EL FUTURO

En la actualidad, la Empresa METRO VALPARAÍSO S.A. se encuentra abocada a abordar el crecimiento de la demanda de servicios de transporte y conectividad de los habitantes de la Región, apoyada en el buen desempeño operativo y financiero que ha logrado, y en la valoración que se tiene del servicio que presta y de su compromiso regional.

En este contexto durante el año 2015 la empresa ha estado trabajando en elaborar un plan estratégico que entregue las orientaciones para la toma de decisiones y facilite la priorización para el desarrollo de los proyectos de inversión, como la formulación de los planes trieniales.

En su elaboración, ya que se encuentra en su fase final, se han tenido en consideración valores tales como eficiencia, innovación, sustentabilidad regional, y también atributos que hacen distingible a la empresa, como su modernidad operativa o su relación precio-calidad.

Con este nuevo Plan Estratégico se espera seguir aportando al bienestar y calidad de vida de los ciudadanos de la Región de Valparaíso.





ESTADOS FINANCIEROS



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

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

Informe de los Auditores Independientes

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

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 2015 y 2014 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 sobre la base regulatoria de contabilización

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 2015 y 2014 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 trieniales 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.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Gonzalo Rojas Ruz'.

Gonzalo Rojas Ruz

KPMG Ltda.

Viña del Mar, 18 de marzo de 2016

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

Activos

	31.12.2015	31.12.2014	
	Nota	M\$	M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalente al efectivo	4	1.099.898	1.424.716
Otros activos financieros corrientes	5	861.509	792.743
Otros activos no financieros, corrientes	6	52.757	94.661
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	699.718	637.208
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	5.265.063	2.707.030
Inventarios, corrientes	9	279.466	102.908
Activos por impuestos, corrientes	10	30.000	24.000
Total de Activos Corrientes		8.288.411	5.783.266
Activos No Corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	5	21.210.479	20.943.860
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8	72.432	72.432
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	111.482	133.531
Propiedades, plantas y equipos	12	93.989.332	67.119.201
Propiedades de inversión	13	1.274.473	1.296.660
Total de Activos No Corrientes		116.658.198	89.565.684
Total de Activos		124.946.609	95.348.950

Pasivos y Patrimonio

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Pasivos Corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	3.054.166	1.866.074
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	3.194.488	756.915
Provisiones corrientes por beneficios empleados	15	367.866	416.369
Otros pasivos no financieros, corrientes	16	1.818.121	999.553
Total Pasivos Corrientes		8.434.641	4.038.911
Pasivos No Corrientes			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	8	28.032.017	1.474.092
Otros pasivos no financieros, no corrientes	17	24.669.231	23.464.002
Total Pasivos No Corrientes		52.701.248	24.938.094
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	(43.147.602)	(40.586.377)
Total Patrimonio		63.810.720	66.371.945
Total Pasivos y Patrimonio		124.946.609	95.348.950

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

Estados de Resultados Integrales por Función		Acumulado	Acumulado
		01.01.2015	01.01.2014
		31.12.2015	31.12.2014
	Nota	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	19	13.597.969	13.406.954
Costo de ventas	20	(13.197.472)	(12.323.384)
Ganancia (Pérdida) Bruta		400.497	1.083.570
Gastos de administración	21	(2.990.175)	(2.915.377)
Otras ganancias (pérdidas)	22	(29.441)	64.961
Ingresos financieros		2.695	29.380
Costos financieros		(20.785)	-
Diferencias de cambio	23	(781)	(117)
Resultado por unidades de reajuste		76.765	(69.456)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		(2.561.225)	(1.807.039)
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas		-	-
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		(2.561.225)	(1.807.039)
Ganancia (Pérdida) del Período		(2.561.225)	(1.807.039)

Estados de Otros Resultados Intermedios Integrales

Ganancia (Pérdida) del Período	(2.561.225)	(1.807.039)
Otros Resultados Integrales	-	-
Resultado Integral Total	(2.561.225)	(1.807.039)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (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 1º de enero de 2015	106.125.877	25.436	807.009	(40.586.377)	66.371.945
<i>Cambios en patrimonio</i>					
Pérdida del período	-	-	-	(2.561.225)	(2.561.225)
<i>Cambios en patrimonio</i>	-	-	-	(2.561.225)	(2.561.225)
<i>Saldo final al 31 de diciembre de 2015</i>	106.125.877	25.436	807.009	(43.147.602)	63.810.720

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 1º de enero de 2014	106.125.877	25.436	807.009	(38.779.338)	68.178.984
<i>Cambios en patrimonio</i>					
Pérdida del período	-	-	-	(1.807.039)	(1.807.039)
<i>Cambios en patrimonio</i>	-	-	-	(1.807.039)	(1.807.039)
<i>Saldo final al 31 de diciembre de 2014</i>	106.125.877	25.436	807.009	(40.586.377)	66.371.945

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

Estados de Flujo de Efectivo Directo

	Nota	del 1º de enero al 31 de diciembre 2015	del 1º de enero al 31 de diciembre 2014
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		12.857.276	12.151.463
Otros cobros por actividades de operación		3.044.065	2.984.444
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(13.168.042)	(12.286.110)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.816.129)	(2.409.371)
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación		(82.830)	440.426
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión			
Compras activos intangibles	11	(33.961)	(94.265)
Compras de propiedades, plantas y equipos	12.2	(2.039.532)	(1.990.935)
Intereses recibidos		2.695	29.380
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		(2.070.798)	(2.055.820)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Importes procedentes de subvenciones del Gobierno	17	1.811.748	1.740.916
Aumento de capital		-	-
Intereses pagados		-	-
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		1.811.748	1.740.916
Incremento Neto (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	4	(341.880)	125.522
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	4	17.062	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período		1.424.716	1.299.194
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período (*)		1.099.898	1.424.716

ÍNDICE DE NOTAS

1. Información General	52
2. Bases de Preparación de los Estados Financieros	52
3. Resumen de las principales Políticas Contables	54
4. Efectivo y Efectivo Equivalente	59
5. Otros Activos Financieros Corrientes	60
6. Otros Activos no Financieros Corrientes	60
7. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	61
8. Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas	62
9. Inventarios Corrientes	67
10. Activos por Impuestos Corrientes	69
11. Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía	69
12. Propiedades, Plantas y Equipos	70
13. Propiedades para Inversión	73
14. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	74
15. Provisiones Beneficios Empleados Corrientes	77
16. Otros Pasivos no Financieros Corrientes	77
17. Otros Pasivos no Financieros no Corrientes	78
18. Patrimonio Neto	79
19. Ingresos de Actividades Ordinarias	80
20. Costo de Ventas	81
21. Gastos de Administración	82
22. Otras Ganancias (Pérdidas)	83
23. Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera	83
24. Medio Ambiente	83
25. Administración del Riesgo Financiero	84
26. Empresa en Marcha	85
27. Garantías y Cauciones Obtenidas de Terceros	86
28. Contingencias	86
29. Hechos Posteriores	87

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

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

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 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.

Estos estados financieros correspondientes al período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2015 han sido aprobados por su directorio en sesión ordinaria N° 413 de 18 de marzo de 2016.

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 2015.

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
- 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

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 períodos, lo que se realizaría en su caso de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio en los estados financieros futuros.

2.2 NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIÓN EMITIDAS

a) Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se señalan a continuación. La Compañía no planea adoptar estas normas anticipadamente.

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 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16: Arrendamientos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1: Iniciativa de revelación	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos: Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo, y NIC 38, Activos Intangibles: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
NIC 27, Estados Financieros Separados, NIIF 10, Estados Financieros Consolidados y NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades. Aplicación de la excepción de consolidación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
NIC 41, Agricultura, y NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo: Plantas que producen frutos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, Estados Financieros Separados, Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

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

2.3 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

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

Moneda	31.12.2015	31.12.2014
UF	25.629,09	24.627,10
US\$	710,16	606,75

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.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

3.1 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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

El costo de los activos incluye los siguientes conceptos:

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

- Los costos posteriores se capitalizarán solo si es probable que la Sociedad reciba beneficios económicos futuros asociados a dichos costos.
- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se cargan al resultado del período 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:

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

- Las Propiedades, Plantas y Equipos así como las nuevas incorporaciones se miden al costo y posteriormente al valor razonable con cambios en resultado 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

Las propiedades de inversión provenientes de la fecha de transición así como las nuevas incorporaciones se miden al costo y posteriormente al valor razonable con cambio en resultado menos las pérdidas acumuladas por deterioro que hayan experimentado, tal como depreciación del período. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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:

	<i>Vida útil o tasa mínima Años</i>	<i>Vida útil o tasa máxima Años</i>
Edificios y Construcciones	3	36

3.3 ACTIVOS INTANGIBLES

Corresponden fundamentalmente a licencias computacionales. Se miden 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.

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 han sido registrados a su costo 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 período no devengan intereses y son liquidados en efectivo.

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

c) Efectivo y 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 realizable en efectivo y que no tienen riesgo significativo de cambios en su valor.

d) Cuentas por cobrar al MTT

Metro Regional de Valparaíso reconoce como cuentas por cobrar al MTT los fondos que este organismo ha puesto a su disposición para financiar la compra a través de su Matriz EFE de 8 automotores al Consorcio ALSTOM, según Convenio de Transferencia de Fondos firmado el 8 de marzo de 2013 entre Metro Valparaíso y el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT), modificado con fecha 31 de julio de 2013. Esta cuenta por cobrar fue reconocida inicialmente como un activo a costo amortizado.

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 cuotas de seguros anticipados, deudores varios 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 adquisición.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no presenta inventarios entregados como garantía.

3.8 PASIVOS FINANCIEROS

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y Cuentas por pagar a empresa relacionada.

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

Las principales operaciones con empresas relacionadas son aquellas mantenidas con su casa matriz EFE, en este contexto, las siguientes son las más relevantes:

- 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 Metro Valparaíso puede ejecutar su operación en la V región.
- Durante el año 2014 Metro Valparaíso firmó con su matriz, Empresa de los Ferrocarriles del Estado, dos reconocimientos de deuda, uno para reembolsar a EFE los pagos que ésta efectúe a ALSTOM por la compra de 8 automotores y otro para financiar la compra de equipos ATP y Enganches, los cuales fueron incorporados a los 8 nuevos automotores, durante el año 2015.

3.9 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El saldo incluido en este rubro incluye principalmente "Ingresos Diferidos" asociados con la cuenta por cobrar al MTT (ver 3.5 d), 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 NIC 20.

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

3.10 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

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

3.11 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

a) Vacaciones del personal

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

b) Bono de Productividad

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

3.12 PROVISIONES

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

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

3.13 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y COSTOS DE VENTAS

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

Los ingresos ordinarios de la Sociedad son principalmente por concepto de venta de pasajes y venta de tarjetas para carga de viajes. La venta de pasajes se registra como ingreso en el momento que se presta el servicio. La venta de tarjetas se registra como ingreso al momento de su entrega al usuario. La venta de pasajes que al cierre de cada 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 Tecnored (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.

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 2015 y 2014, es la siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Efectivo y documentos en caja	70.098	107.224
Saldos en bancos (*)	741.980	414.429
Fondos Mutuos (**)	287.820	903.063
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.099.898	1.424.716

(*) Al 31 de diciembre de 2015 en este monto se incluyen M\$ 40.457 (M\$ 19.825 en 2014) correspondientes a saldos mantenidos en la cuenta corriente especial del Banco de Chile, en la cual se administran los fondos recibidos desde el Ministerio de Transportes (MTT) con el propósito de financiar la adquisición de los 8 nuevos automotores (Ver Nota 3.5. d) que no han sido utilizados al cierre del respectivo ejercicio.

(**) Detalle de Fondos Mutuos:

Banco	Tipo de fondo	Número de Cuotas	Valor Cuota \$	2015
				M\$
Santander	Tesorería - Ejecutiva	158.052,1293	1.821,0426	287.820
Total				287.820

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

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Cta. Cte. Personal	31.998	36.807
Garantías en efectivo	9.151	9.151
Subsidio MTT compra 8 Automotores (*)	820.360	746.785
Totales corrientes	861.509	792.743
Subsidio MTT compra 8 Automotores (**)	21.210.479	20.943.860
Totales no corrientes	21.210.479	20.943.860

(*) Cuota anual número tres por cobrar durante 2016 al MTT para financiar la deuda por compra de 8 automotores. Ver Notas 12.3 y 17, estas cuotas son reajustables en U.F.

(**) Cuotas anuales, de la cuatro a la veinte, por cobrar al MTT para financiar la deuda por compra de 8 automotores Ver Notas 12.3 y 17, estas cuotas son reajustables en U.F.

6. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Seguros y Otros Anticipados	49.848	92.308
Deudores varios	1.333	1.333
Fondos por rendir	1.576	1.020
Totales	52.757	94.661

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 (Notas 3.13 y 19).

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Conceptos	Moneda o Unidad de Reajuste	31.12.2015		31.12.2014			
		Valor Bruto	Deterioro de valor	Valor Neto	Valor Bruto	Deterioro de valor	Valor Neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Compensación por cobrar MTT	Pesos	617.744	-	617.744	538.752	-	538.752
Deudores por ventas (*)	Pesos	64.400	-	64.400	92.887	-	92.887
Documentos por cobrar (**)	Pesos	17.574	-	17.574	5.569	-	5.569
Total		699.718	-	699.718	637.208	-	637.208

(*) Facturas por cobrar

(**) Cheques y otros documentos por cobrar

El detalle por deudores por ventas de las partidas que componen el saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Detalle	RUT	País	Moneda	31.12.2015	31.12.2014
				M\$	M\$
AXIÓN Y CÍA. LTDA.	76.014.051-1	Chile	\$	10.220	11.117
CLARO CHILE S.A.	96.799.250-K	Chile	\$	100	1.520
ESTACIONAMIENTOS CENTRO S.A.	77.922.110-5	Chile	\$	12.876	10.266
PUBLICIDAD EXTERIOR PUBLIVIA S.A.	84.364.100-8	Chile	\$	7.701	-
COMSA DE CHILE S.A.	96.724.700-6	Chile	\$	691	1.846
BESALCO CONSTRUCCIONES S.A.	96.727.830-0	Chile	\$	-	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	\$	2.042	4.376
SOC. DISTRIB. PHOENIX LTDA.	76.247.437-9	Chile	\$	-	1.056
ENTEL PCS S.A.	96.806.980-2	Chile	\$	-	9.419
SERVIPERS LTDA.	76.348.000-3	Chile	\$	16.009	-
COMSA PROYECTOS NORTE S.A.	99.572.620-3	Chile	\$	513	-
OTROS VARIOS			\$	7.023	6.519
Total Facturas por Cobrar				57.175	85.387
Transbank Tarjetas débito	96.689.310-9	Chile	\$	6.296	6.038
Transbank Tarjetas crédito	96.689.310-9	Chile	\$	929	1.462
Otras cuentas por Cobrar				7.225	7.500
Total deudores por Ventas				64.400	92.887

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el análisis de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados es el siguiente:

Análisis	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Con vencimiento a 30 días	684.116	629.014
Con vencimientos más de 31 días menos de 360	15.602	8.194
Totales	699.718	637.208

En base al análisis de riesgo de incobrabilidad de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar, la Sociedad no ha constituido "Pérdidas por Deterioro de Valor" al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

8. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar a la Matriz, Empresa de los Ferrocarriles del Estado corrientes son de cobro dentro de los siguientes treinta días y no están sujetas a condiciones especiales. Corresponden básicamente a reembolsos de gastos relacionados con la administración del tráfico y mantenimientos; de señales, energía y comunicaciones, que son de cargo de Ferrocarriles del Estado, cobros que están implícitos en el contrato de uso de la vía. 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 principalmente a facturas por uso de vías ferroviarias, canon de acceso, peaje fijo y peaje variable. 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.

Con fecha 9 de mayo de 2014 Metro Valparaíso suscribió un reconocimiento de deuda con la Empresa de Ferrocarriles del Estado por la compra de 8 nuevos automotores. Esta deuda se devenga al momento que EFE efectúe pagos por cuenta de Merval y se formalizó 01 de diciembre de 2015 momento en que se materializó la entrega oficial de los trenes una vez que se realizaron las pruebas operacionales de rigor. Por otro lado el MTT convino aportar a Metro Valparaíso un total máximo de UF 1.413.821,418 transferidas en 20 cuotas iguales y sucesivas de UF 70.691,0709, a contar del año 2014 y hasta el año 2033. De esta forma 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.

Con fecha 29 de enero de 2014 Metro 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".

Estos equipos serán financiados por la Matriz de Metro Valparaíso, La Empresa de los Ferrocarriles del Estado, para lo cual Metro Valparaíso firmó un reconocimiento de deuda con EFE ascendente a UF 281.910,35, monto que será cancelado de acuerdo a calendario de pago a contar del año 2016 hasta el año 2024.

a) Los saldos de las cuentas por cobrar corriente y no corriente entre la Sociedad y las empresas relacionadas son los siguientes:

Sociedad	Naturaleza de la Relación	RUT	Moneda	País	Descripción de la Transacción	Monto al 31.12.2015	Monto al 31.12.2014
						M\$	M\$
Por Cobrar Corto Plazo							
Ferrocarriles del Estado	Matriz	61.216.000-7	Pesos	Chile	Reembolso Adm. Tráfico (*)	4.341.144	2.651.030
Ferrocarriles del Estado	Matriz	61.216.000-7	Pesos	Chile	Fondos Plan trienal por cobrar (**)	923.919	56.000
Total por cobrar corriente						5.265.063	2.707.030
Por cobrar no corriente:							
Ferrocarriles del Estado	Matriz	61.216.000-7	Pesos	Chile	Diferencias aportes (***)	72.432	72.432
Total por cobrar no corriente						72.432	72.432

(*) Transacciones derivadas operación ferroviaria entre Metro Valparaíso y Ferrocarriles del Estado. Ver composición en tabla a.1 siguiente.

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

(***) Diferencias por aportes que realizó EFE a Metro Valparaíso en el año 2000 en bienes del activo fijo. Esta deuda no genera reajustes ni intereses, la administración estima que su cobro se realizará en el largo plazo.

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

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Rut	Moneda	Monto al 31.12.2015	Monto al 31.12.2014
				M\$	M\$
Por cobrar corriente (**)					
FFE	Matriz	61.216.000-7	Pesos	Chile	
Asistencia técnica Sistema Señales				1.157.029	715.148
Mantenimiento de Catenarias				857.872	425.965
Cons. Básicos PCC, Yolanda y Personal de Tráfico				6.467	6.192
Reembolso gastos personal de tráfico				751.781	531.237
Otros por cobrar (Mantenimiento de sistemas)				408.756	432.323
Seguro activo fijo RSA				41.489	39.173
Cobros Varios Según contratos				354.284	237.296
Otros reembolso gastos personal trafico				2.382	672
Otros Cobros a EFE (Notaría)				-	20
Otros Cobros a EFE (Estudios Combinación MAT)				4.924	30.104
Consumo Repuestos Peajes				45.352	173.788
Cobros Doc. IV Etapa				-	21.635
Gastos Implementación SAP				23.606	536
Cobros Administración				90.189	36.941
Contingencias Temporal				597.013	-
Total por cobrar corriente					
				4.341.144	2.651.030

(**) Los incrementos observados en los saldos por cobrar a 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 corriente y no corriente entre la Sociedad y las empresas relacionadas son los siguientes:

(b.1) Por pagar corriente

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Rut	Moneda	País	Descripción de la Transacción	Monto al 31.12.2015	Monto al 31.12.2014
Por Cobrar Corto Plazo							
EEFE	Matriz	61.216.000-7	Pesos	Chile	Merval con EFE (ver (b.3) (*)	1.929.750	709.935
EEFE	Matriz	61.216.000-7	Pesos	Chile	Conv. Compra Automotores(**)	339.656	38.730
EEFE	Matriz	61.216.000-7	Pesos	Chile	Fondos EFE Plan Trienal (***)	115.627	8.250
EEFE	Matriz	61.216.000-7	Pesos	Chile	Conv. Compra Automotores(****)	809.455	-
Total por pagar corriente						3.194.488	756.915

(*) Transacciones operación ferroviaria entre Metro Valparaíso y Ferrocarriles del Estado. El aumento en los saldos por pagar a EFE están en relación directa con los pagos que EFE debe realizar a Metro Valparaíso, esta situación se estima se normalizará en el corto plazo.

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

(***) Fondos plan trienal de EFE, forman parte de los saldos de banco en Nota 4.

(****) Cuota N° 3 por pagar a EFE .Convenio y reconocimiento de deuda por compra de 8 automotores, vencimiento en diciembre de 2015.

(b.2) Por pagar no corriente

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Rut	Moneda	País	Descripción de la Transacción	Monto al 31.12.2015	Monto al 31.12.2014
Por pagar no corriente							
EEFE	Matriz	61.216.000-7	Pesos	Chile	Deuda Automotores UF(a)	7.045.479	1.474.092
EEFE	Matriz	61.216.000-7	Pesos	Chile	Convenio compra Automotores(b)	20.986.538	-
Total por pagar no corriente						28.032.017	1.474.092

a) Pagos realizados por EFE a cuenta de Merval, de acuerdo a convenio y reconocimiento de deuda entre EFE y Merval Por "Enganches y ATP, nuevos automotores". (Ver Nota 12.3).

b) Pagos realizados por EFE a cuenta de Merval, de acuerdo Convenio y Reconocimiento de deuda por compra de 8 Automotores, con vencimiento a más de un año.

(b.3) Los conceptos que conforman las cuentas por pagar a Empresa de los Ferrocarriles del Estado son los siguientes:

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Rut	Moneda	País	Descripción de la Transacción	Monto al 31.12.2015	Monto al 31.12.2014
Por pagar corriente							
EEFE	Matriz	61.216.000-7	Pesos	Chile	Canon acceso	518.464	169.069
EEFE	Matriz	61.216.000-7	Pesos	Chile	Peaje fijo	629.614	205.300
EEFE	Matriz	61.216.000-7	Pesos		Peaje variable	711.045	229.554
EEFE	Matriz	61.216.000-7	Pesos		Auditoría EEFF 2015	19.584	103.127
EEFE	Matriz	61.216.000-7	Pesos		Otros conceptos	51.043	2.885
Por pagar no corriente						1.929.750	709.935

c) Las transacciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 con empresas relacionadas son las siguientes:

Sociedad	Naturaleza de la relación	Rut	Descripción de la Transacción	31/12/2015		31/12/2014	
				Rut	Efecto en Resultado	Monto	Efecto en Resultado
				M\$	M\$	M\$	M\$
EFE	Matriz	61.216.000-7	EFE Factura a MV "Peajes y Canon Acceso"	1.509.115	(1.509.115)	1.419.124	(1.419.124)
EFE	Matriz	61.216.000-7	MV Factura a EFE "Gastos Adm. Tráfico"	3.118.838	-	2.950.689	-
EFE	Matriz	61.216.000-7	MV Factura a EFE Estudio Combinación	4.924	-	30.104	-
EFE	Matriz	61.216.000-7	EFE Factura a MV examen Asist. tráfico	1.910	(1.910)	650	(650)
EFE	Matriz	61.216.000-7	EFE Factura Permiso Circulación	252	(252)	1.735	(1.735)
EFE	Matriz	61.216.000-7	MV Factura/Cobra a EFE " Plan trienal"	923.919	-	53.000	-
EFE	Matriz	61.216.000-7	MV Factura a EFE "Implementa SAP"	23.608	-	536	-
EFE	Matriz	61.216.000-7	MV Factura a EFE Consumos Reptos. Peajes	45.352	-	100.565	-
EFE	Matriz	61.216.000-7	EFE Cobra a MV Deuda Automotores	1.791.116	-	1.474.093	(62.792)
EFE	Matriz	61.216.000-7	MV Cobra a EFE la Administración	90.189	90.189	36.941	36.941
EFE	Matriz	61.216.000-7	MV Cobra a EFE Contingencia Temporal	597.013	-	-	-
EFE	Matriz	61.216.000-7	EFE Cobra Devolución Seguro Siniestro	45.995	-	-	-

(*) Empresa de Ferrocarriles del Estado

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

	31.12.2015	31.12.2014
Gerentes y ejecutivos principales	5	5
Profesionales y técnicos	102	84
Trabajadores y otros	100	99
Totales	207	188

Además, Metro Regional de Valparaíso S.A. mantiene contratos de 38 profesionales, a cuenta de EFE (30 profesionales en 2014), 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 2015 y 2014, son las siguientes:

Nombres	RUT	Cargo	Dietas 2015
Víctor Germán Correa Díaz	4.127.384-4	Presidente	23.308
Juan Ignacio Torrejón Crovetto	4.506.977-k	Vicepresidente	17.481
María Beatriz Bonifetti Miranda	7.860.078-0	Director	10.389
Raúl David Barrientos Ruiz	9.066.282-1	Director	10.836
Rodrigo Patricio Ibáñez Franck	13.851.969-4	Director	11.244
Total enero-diciembre 2015			73.258

Nombres	RUT	Cargo	Dietas 2014
José Luis Domínguez Covarrubias	6.372.293-6	Presidente	11.014
Francisco Bartolucci Johnston	5.863.724-6	Vicepresidente	8.260
José Luis Mardones Santander	5.201.915-k	Director	5.107
Jorge Alé Yarad	8.360.211-2	Director	5.107
Víctor Germán Correa Díaz	4.127.384-4	Director	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

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	Hasta
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 2015 y 2014 es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Salarios	367.925	363.157
Otros beneficios	81.387	68.027
<i>Total remuneraciones recibidas</i>	449.312	431.184

9. INVENTARIOS CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Tarjetas PVC (Metroval) (*)	192.128	34.946
Repuestos para equipos electromecánicos	84.876	67.962
Repuestos para Informática Interna	2.462	-
<i>Total</i>	279.466	102.908

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).

(*) El incremento observado se debe a compras realizadas en el período.

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

Tarjetas PVC para venta	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo inicial	34.946	26.078
Entradas	320.696	127.766
Consumos (*)	(163.514)	(118.898)
Saldo final	192.128	34.946

(*) Corresponden a los importes reconocidos como costo de cada período producto de la venta de tarjetas PVC M\$ 136.538 (ver Nota 20) y M\$ 26.976 como inversión nivel de seguridad sistema peaje de cargo de EFE. La Sociedad no mantiene inventarios entregados en garantía.

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

Repuestos para consumo interno	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo inicial	67.962	121.098
Entradas	64.218	47.429
Consumos (*)	(47.304)	(100.565)
Saldo final	84.876	67.962

(*) Corresponden a reemplazos de piezas de los equipos electromecánicos y forman parte de los costos de mantenimiento del sistema de peajes (torniques). La Sociedad no mantiene repuestos entregados en garantía.

Repuestos para consumo interno	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo inicial	-	-
Entradas	3.481	-
Consumos (*)	(1.019)	-
Saldo final	2.462	-

10. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Información General

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 ascendentes a M\$118.730.573 y 2014 ascendentes a M\$103.834.558.

b) Impuestos Diferidos

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

c) Impuestos corriente

El saldo por activos por impuestos corriente al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Crédito por gasto de capacitación	30.000	24.000

11. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

Activos Intangibles	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Programas Informáticos, bruto	160.411	108.613
Amortización acumulada y deterioro del valor de programas informáticos	(93.082)	(60.365)
Licencias Informáticas, bruto	156.447	152.036
Amortización acumulada y deterioro del valor de licencias informáticas	(112.294)	(66.753)
Activos Intangibles Neto	111.482	133.531

Los movimientos de los activos intangibles para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	31.12.2015		31.12.2014
Movimientos en activos intangibles identificables	Programas y Licencia informáticos, neto	Movimientos en activos intangibles Identificables	Programas y Licencias informáticos, neto
	M\$		M\$
Saldo inicial bruto al 01.01.2015	260.650	Saldo inicial bruto al 01.01.2014	161.434
Cambios:		Cambios:	
Adiciones Programas	51.798	Adiciones Programas	32.057
Adiciones Licencias	4.410	Adiciones Licencias	67.159
Amortización Acumulada	(127.119)	Amortización Acumulada	(74.640)
Amortización Período (Nota 21)	(78.257)	Amortización Período	(52.479)
Total cambios	(149.168)	Total cambios	(27.903)
Saldo final al 31.12.2015	111.482	Saldo final al 31.12.2014	133.531

(*)Del total de adiciones del rubro intangibles, las cuales ascienden a M\$ 56.208, al 31 de diciembre de 2015 (M\$99.216 a diciembre 2014), se han efectuado desembolsos por M\$ 33.961 a diciembre 2015, M\$ 94.265 a diciembre 2014, que son los presentados en el flujo de efectivo.

La Sociedad no presenta costos de desarrollo

12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

12.1. COMPOSICIÓN DE LAS PARTIDAS QUE INTEGRAN ESTE RUBRO

La composición de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Propiedades. Plantas y Equipos por Clase

	31.12.2015	31.12.2014	Valor Bruto		Depreciación acumulada y deterioro del valor		Valor neto
			M\$	M\$	M\$	M\$	
			31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	
Construcciones e Inversiones en ejecución	160.603	3.353.605	-	-	160.603	3.353.605	
Terrenos	4.134.508	4.134.508	-	-	4.134.508	4.134.508	
Edificios	3.109.386	3.057.739	(728.267)	(615.854)	2.381.119	2.441.885	
Planta y equipos	883.526	866.457	(855.467)	(725.227)	28.059	141.230	
Equipamiento de tecnologías información	428.562	345.903	(301.003)	(228.657)	127.559	117.246	
Instalaciones fijas y accesorios	75.799	47.592	(53.230)	(35.734)	22.569	11.858	
Automotores y vehículos	105.907.304	72.986.014	(18.772.389)	(16.067.145)	87.134.915	56.918.869	
Total	114.699.688	84.791.818	(20.710.356)	(17.672.617)	93.989.332	67.119.201	

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

- Construcciones o Inversiones en ejecución al 31.12.2015 M\$ 160.603 y M\$ 3.353.605 al 31.12.2014. Ver detalle 12.2
- 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.
- Planta 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, 8 nuevos automotores incorporados en diciembre de 2015 y vehículos de uso administrativo.

La empresa no ha incurrido en costos de desmantelamiento en los períodos 2015 y 2014.

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 2015 del total de depreciaciones del período las cuales ascienden a M\$3.037.739 (M\$2.991.369 a diciembre de 2014), un total de M\$2.942.039 se clasificaron como costo de ventas (M\$2.904.496 a diciembre de 2014), y M\$95.700 como gastos de administración (M\$86.873 a diciembre de 2014), Notas 20 y 21.

12.2. MOVIMIENTOS DEL PERÍODO

Los movimientos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de las partidas que integran el rubro propiedades, plantas y equipos son los siguientes:

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios Neto	Plantas y Equipos Neto	Equipamiento Tecnologías de la Información Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto	Automotores y Vehículos Neto	Propiedades Planta y Equipos. Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<i>Saldo inicial al 01.01.2015</i>	3.353.605	4.134.508	2.441.885	141.230	117.246	11.858	56.918.869	67.119.201
Adiciones (*)	29.800.286	-	25.197	11.371	71.929	2.661	46.703	29.958.147
Activa Inversión	(32.943.011)	-	26.450	5.698	10.730	25.546	32.874.587	-
Reversa Inversión / Reclasifica	(50.277)	-	-	-	-	-	-	(50.277)
Gasto por depreciación	-	-	(112.413)	(130.240)	(72.346)	(17.496)	(2.705.244)	(3.037.739)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Cambios. Total</i>	(3.193.002)	-	(60.766)	(113.171)	10.313	10.711	30.216.046	26.870.131
<i>Saldo final al 31.12.2015</i>	160.603	4.134.508	2.381.119	28.059	127.559	22.569	87.134.915	93.989.332

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios Neto	Plantas y Equipos Neto	Equipamiento Tecnologías de la Información Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto	Automotores y Vehículos Neto	Propiedades Planta y Equipos. Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<i>Saldo inicial al 01.01.2014</i>	57.563	4.134.508	2.402.189	230.871	132.161	3.889	59.572.745	66.533.926
Adiciones (*)	3.436.668	-	48.323	16.626	56.970	8.671	37.509	3.604.767
Activa Inversión	(112.503)	-	88.798	18.600	-	5.105	-	-
Reversa Inversión / Reclasifica	(28.123)	-	-	-	-	-	-	(28.123)
Gasto por depreciación	-	-	(97.425)	(124.867)	(71.885)	(5.807)	(2.691.385)	(2.991.369)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Cambios. Total</i>	3.296.042	-	39.696	(89.641)	(14.915)	7.969	(2.653.876)	585.275
<i>Saldo final al 31.12.2014</i>	3.353.605	4.134.508	2.441.885	141.230	117.246	11.858	56.918.869	67.119.201

Del total de activaciones al 31 de diciembre de 2015, las cuales alcanzan a M\$32.943.011, se han cancelado durante el período M\$ 2.039.532 (M\$ 1.721.091 en 2014), se adeuda a EFE M\$ 29.181.128, ver Notas 8 b.1 y 8 b.2. y otros M\$ 1.260. Del total de adiciones al 31 de diciembre 2014, las cuales alcanzaron a M\$3.604.767, se habían cancelado M\$ 1.990.935, la diferencia de M\$ 1.613.832 está adeudada a EFE, M\$ 38.730 corriente, M\$ 1.474.092 no corriente y M\$ 478.113 a otros acreedores. Al 31.12.2015 se activaron por concepto de intereses, de la deuda mantenida con EFE, un total de M\$1.783.575. (En 2014 no se activó interés por este concepto).

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

Construcción en curso	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo inicial	3.353.605	57.563
Inversión 8 automotores nuevos	23.665.543	1.721.091
Inversión en Equipos ATP y Acoples	5.906.084	1.458.267
Inversión en 5 Automotores nuevos	26.327	-
Inversión Equipos Automotores antiguos	18.921	-
Inversión en equipos computacionales	152.964	-
Inversión barras automotores antiguos	-	123.602
Inversión obras terminal Limache	-	56.949
Inversión softwares	7.943	39.505
Inversión muebles	9.693	20.958
Inversión Máquinas y Equipos	5.698	9.300
Inversión en Construcciones	89.471	6.996
Activaciones 2014	-	(112.503)
Activación 8 Automotores 2015	(32.750.985)	-
Activación barras Automotores Antiguos	(123.602)	-
Activación Equipos computacionales	(93.088)	-
Activación otros bienes	(57.694)	-
Reclasificaciones a Intangibles	(50.277)	(28.123)
Total	160.603	3.353.605

12.3. COMPRA DE AUTOMOTORES

Durante 2014 Metro Regional de Valparaíso S.A. materializó diferentes convenios que le permitieron la adquisición de una moderna flota de 8 nuevos automotores, la cual permitirá cubrir las necesidades de transporte de pasajeros que se estima superará los 80.000 pasajeros diarios a contar del año 2015. En este contexto esta compra involucró dos grandes aspectos.

- a) Financiamiento de la compra de los Automotores
- b) Compra e Instalación de Equipos ATP y Acoples para nuevos automotores

a) Financiamiento de la compra de los Automotores.

La Empresa de los Ferrocarriles de Estado (EFE), empresa matriz de Metro Valparaíso, adquirió a nombre de Metro Valparaíso 8 automotores al consorcio ALSTOM. Por lo anterior 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 UF 1.413.821,418 transferidas en 20 cuotas anuales iguales y sucesivas de UF 70.691,0709 a contar del año 2014 y hasta el año 2033. Al 31 de diciembre de 2015 ya se han transferido dos cuotas de las cuales la primera cuota ya fue pagada el 30 de diciembre de 2014 y la segunda el 28 de diciembre de 2015 según convenio de deuda.

Al 31 de diciembre de 2015 Metro Valparaíso ha cancelado a EFE M\$ 3.512.207, según lo establecido en reconocimiento de deuda, la diferencia se presenta como cuentas por pagar a empresas relacionadas corriente y no corriente

b) Compra e Instalación de Equipos ATP y Acoplos para estos nuevos automotores.

Con fecha 29 de enero de 2014 Metro Valparaíso suscribió con el Consorcio Alstom Brasil Energía 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

El 8 de abril de 2014 Metro Valparaíso suscribió un convenio con EFE y un reconocimiento de deuda, en el cual EFE pagara por cuenta de Metro Valparaíso a los proveedores Consorcio Alstom Brasil Energía Transporte Ltda. y Alstom Chile S.A. Metro Valparaíso reconoce adeudar a EFE en reconocimiento de deuda el que alcanza a UF 281.910,35, con una tasa de interés de 3,5% anual.

Al 31 de diciembre de 2015 se han activado estos equipos junto con los automotores, así también los intereses correspondientes a este reconocimiento de deuda, devengados hasta el 30 de noviembre de 2015.

c) Puesta en marcha de los nuevos automotores

A partir del 01 de diciembre de 2015 comenzaron a operar los 8 nuevos automotores. Sin embargo su nivel de operación durante este mes fue de un 50%, debido a que solo operaron en horas valle como medida de precaución ante eventuales fallas. Considerando lo anterior la depreciación de los mismos comenzará a partir del 01 de enero de 2016.

13. PROPIEDADES PARA INVERSIÓN

Los movimientos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 01.01.2015		1.068.875	227.785	1.296.660
Adiciones		-	-	-
Cambios	Gasto por depreciación (Nota 20)		(22.187)	(22.187)
	Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-
Cambios. Total		-	(22.187)	(22.187)
Saldo final al 31.12.2015(*)		1.068.875	205.598	1.274.473

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

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

La depreciación acumulada de las Propiedades de Inversión asciende a M\$ 155.149 al 31 de diciembre de 2015 y a M\$ 132.962 al 31 de diciembre de 2014.

La depreciación del período 2015 M\$ 22.187 (M\$ 22.345 a diciembre 2014) fue registrada en el costo de ventas del estado de resultados (Nota 20).

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en la siguiente hoja:

Moneda	31.12.2015	31.12.2014
	Corrientes	Corrientes
	M\$	M\$
Cuentas por pagar (a.1)	1.922.262	1.149.800
Convenio MTT estudios Integ. Troles y ascensores	122.759	121.249
Fondo Gob. Regional estudios (Quillota-Calera)	716	716
Otras cuentas por Pagar (a2)	7.458	10.406
Facturas por recibir (a3)	974.574	568.152
Impuestos retenidos e IVA débito	26.397	15.751
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.054.166	1.866.074

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

Proveedores de Bienes y Servicios	Rut	País	Moneda	31.12.2015	31.12.2014
			M\$	M\$	M\$
CHILQUINTA ENERGIA S.A.	96.813.520-1	CHILE	PESOS	11	150.240
SERVIPERS LTDA.	76.348.000-3	CHILE	PESOS	23.713	60.178
INSTITUTO DE SEGURIDAD DEL TRABAJO	70.015.580-3	CHILE	PESOS	11.659	11.749
EME SERVICIOS GENERALES LTDA.	76.455.400-0	CHILE	PESOS	-	40.565
SERVICIOS DE INGENIERIA CAT GLOBAL LTDA.	76.112.303-3	CHILE	PESOS	37.787	17.011
GUARD SERVICE SEGURIDAD S.A.	79.960.660-7	CHILE	PESOS	22.766	-
ALSTOM CHILE S.A.	80.889.200-6	CHILE	PESOS	729.132	347.255
SERVICIOS HELPBANK S.A.	96.836.310-7	CHILE	PESOS	-	84.205
AREVALO Y CIA. LTDA.	76.328.080-2	CHILE	PESOS	10.875	21.858
E & D INGENIEROS CONSULTORES SPA	76.440.692-3	CHILE	PESOS	3.585	-
SONDA S.A.	83.628.100-4	CHILE	PESOS	304.610	-
EPCOM S.A.	76.098.467-1	CHILE	PESOS	43.609	40.003
BAKER TILLY CHILE AUDIT. CONS.	78.176.290-3	CHILE	PESOS	2.491	1.031
FSM LTDA.	76.224.620-1	CHILE	PESOS	6.440	-
TELETRONIC S.A.	84.391.300-8	CHILE	PESOS	49.650	-
CIA CHILENA DE VALORES	77.977.580-1	CHILE	PESOS	5.757	7.064
THYSSENKRUPP ELEVADORES S.A.	96.726.480-6	CHILE	PESOS	10.747	1.767
SIEMENS S.A.	94.995.000-k	CHILE	PESOS	182.144	60.648
GUARD SERVICE TECNOLOGIA S.A.	76.924.590-1	CHILE	PESOS	4.138	2.455
CLAVES CHILE S.A.	99.586.730-3	CHILE	PESOS	1.433	1.433
INDRA SUST. CHILE S.A.	96.851.110-6	CHILE	PESOS	12.726	-
ERNESTO GABRIEL PRADO SÁNCHEZ	11.240.151-2	CHILE	PESOS	2.586	982
ING. Y CONST. RICARDO RODRIGUEZ Y CIA LTDA.	89.912.300-K	CHILE	PESOS	5.029	460
TRANSBANK S.A.	96.689.310-9	CHILE	PESOS	2.095	3.110
PINCU GUTIERREZ LTDA.	78.561.520-4	CHILE	PESOS	-	15.467
SISTEMAS ORACLE DE CHIEL S.A.	96.557.720-3	CHILE	PESOS	17.194	14.361
QUASAR S.A.	96.908.040-0	CHILE	PESOS	3.360	8.765
MYRIAM FIGUEROA Y CIA. LTDA.	76.059.700-7	CHILE	PESOS	62.000	-
DELTA LOCK LTDA	76.286.555-6	CHILE	PESOS	64.047	-
SERV. DE TRANSPORTES ACI LTDA.	76.179.711-5	CHILE	PESOS	18.445	378
PROVEEDORES VARIOS		CHILE	PESOS	263.099	239.003
RSA SEGUROS CHILE	99.017.000-2	CHILE	PESOS	21.134	19.812
TOTAL CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS POR PAGAR				1.922.262	1.149.800

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

Otras cuentas por pagar	Moneda	31.12.2015	31.12.2014
Boletas de honorarios por pagar	Pesos Chilenos	7.458	10.406
Total Otras cuentas por pagar		7.458	10.406

Movimiento de Cuenta Honorarios

	M\$	M\$
Saldo Inicial 01.01.2015	10.406	10.561
Incrementos	77.520	82.296
Disminuciones	(80.468)	(82.451)
Saldo Final al 31.12.2015	7.458	10.406

a.3) Detalle de facturas por recibir:

Detalle facturas por Recibir	31.12.2015	31.12.2014
Mant.Material Rodante	317.505	329.065
Anticipo Alstom (*)	(119.710)	(78.271)
Anticipo a ACI Ltda. y Servipers (**)	(48.000)	-
Asistencia Técnica Señales	111.999	122.500
Mant. de Sistemas	74.444	38.530
Servicio Cajeros	47.025	-
Servicio Vigilancia y Atención Clientes	117.606	36.184
Servicio Transbank	2.108	1.900
Soporte Computacional	5.192	5.192
Consumos Básicos y Otros	22.454	13.198
Mantenimiento Sistema Peajes	-	24.265
Mantenimiento Catenarias	140.646	75.589
Energía Tracción	191.365	-
Juicios con Sentencia (Nota 28)	35.000	-
Inversión Automotores	76.940	-
Total Facturas por Recibir	974.574	568.152

15. PROVISIONES BENEFICIOS EMPLEADOS CORRIENTES

El saldo corresponde al registro de días devengados por feriados de empleados.

Otras Cuentas por Pagar	Moneda	31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Feriados del Personal	Pesos Chilenos	367.866	299.503
Provisión Bonos productividad (*)	Pesos Chilenos	-	116.866
Total Provisiones Beneficios Personal		367.866	416.369

(*) Los bonos corresponden a beneficios en dinero establecidos en los convenios colectivos y en los contratos individuales, los cuales son calculados en base devengada sobre los resultados a la fecha de cada cierre mensual.

16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	Moneda	31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Ingresos diferidos por Aportes por recibir MTT compra automotores (Notas 5 y 12.3)	Pesos Chilenos	843.674	-
Ingresos anticipados (a)	Pesos Chilenos	726.811	763.514
Garantías efectivo recibidas (Nota 27)	Unidad Fomento	109.100	135.778
Retenciones previsionales	Pesos Chilenos	106.458	75.935
Otros por pagar	Unidad Fomento	32.078	24.326
Totales		1.818.121	999.553

(a) Los ingresos anticipados corresponden principalmente a cargas de pasajes en tarjeta de transporte, no utilizadas por los usuarios al cierre del período 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 2015 y 2014, es la siguiente:

	Moneda	31.12.2015	31.12.2014
Ingresos diferidos por Aportes recibidos MTT compra automotores (Notas 5 y 12.3) 12.3)	Pesos Chilenos	2.590.609	1.721.091
Ingresos diferidos por Aportes por recibir MTT compra automotores (Notas 5 y 12.3)	Pesos Chilenos	22.030.839	21.690.645
Excedentes recibidos del MTT financiamiento compra automotores	Pesos Chilenos	40.457	19.825
Ingresos anticipados (b)	Pesos Chilenos	7.326	32.441
Totales		24.669.231	23.464.002

(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.

c) El vencimiento de estos pasivos de largo plazo es el siguiente:

2015	Entre 1 y 2 años	Entre 3 y 20 años
Ingresos diferidos por Aportes recibidos MTT compra automotores (Notas 5 y 12.3)	2.590.609	-
Ingresos diferidos por Aportes por recibir MTT compra automotores (Notas 5 y 12.3)	1.677.637	20.154.383
Excedentes recibidos del MTT financiamiento compra automotores	-	40.457
Ingresos anticipados	7.326	-

2014	Entre 1 y 2 años	Entre 3 y 20 años
Ingresos diferidos por Aportes recibidos MTT compra automotores (Notas 5 y 12.3)	1.721.091	-
Ingresos diferidos por Aportes por recibir MTT compra automotores (Notas 5 y 12.3)	1.536.262	20.154.383
Excedentes recibidos del MTT financiamiento compra automotores	-	19.825
Ingresos anticipados	25.115	7.326

18. PATRIMONIO

a) Capital Emitido

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014 el capital pagado de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Año	Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
2015	Única	725.393.604	708.962.495	708.962.495
2014	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	\$	Nº Acciones
Capital suscrito y pagado al 31.12.2008	35.061.296.413	235.359.384
30.12.09 EFE paga Capital suscrito el 30.12.09	26.123.835.067	175.364.015
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 31.12.2014	106.125.877.201	708.962.495
Total Capital Pagado al 31.12.2015	106.125.877.201	708.962.495

c) Dividendos

No se han cancelado dividendos durante los años 2015 y 2014.

d) Aumento de capital

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

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

El 06 de diciembre de 2012, Empresa de los Ferrocarriles del Estado paga acciones suscritas el año 2009 por un monto de M\$ 4.909.876, quedando el capital pagado al 31.12.2015 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 período. Al 31.12.2015 corresponde a una pérdida acumulada de M\$ 43.147.602 y al 31.12.2014 una pérdida acumulada de M\$ 40.586.377.

g) Política de Gestión de Capital

Se considera como Capital aquél 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 períodos 2009, 2010, 2011 y 2012.

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

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

19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle es el siguiente:

Clases de Ingresos ordinarios	Período
	01.01.2015
	31.12.2015
Acumulado M\$	
Venta de pasajes	9.597.412
Venta de tarjetas	499.628
Compensación MTT (Nota 3.13)	3.053.978
Ingresos Adm. Sistemas de Mantenimiento	90.189
Arriendos	356.762
Total Ingresos de actividades ordinarias	13.597.969
	13.406.954

Al 31 de diciembre de 2015 los ingresos por venta de pasajes equivalen a 19.308 millones de pasajeros (20.567 millones de pasajeros al 31 de diciembre de 2014). El alza de los ingresos por pasajes se explica por reajuste tarifario pues los pasajeros presentan una disminución de 6,1%.

20. COSTO DE VENTAS

El detalle es el siguiente:

Costo de Ventas	Período
	01.01.2015
	31.12.2015
	Acumulado M\$
Remuneraciones	1.671.724
Cajeros	534.240
Guardias	534.899
Traslado de pasajeros (Servicio bus metro)	1.741.729
Mantenimiento Automotores y otros operación (Nota 20 a)	1.815.352
Energía eléctrica	2.006.486
Costo de Tarjetas (Nota 9)	136.538
Peaje y canon de acceso	1.509.115
Seguros(*)	196.090
Depreciación Propiedad Planta y Equipos (Nota 12)	2.942.039
Depreciación Propiedades de Inversión (Nota 13)	22.187
Otros	87.073
Total Costo de ventas	13.197.472
	12.323.384

(*) Se consideran los seguros de los automotores.

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

Tipos de Mantenimientos	Período
	01.01.2015
	31.12.2015
	Acumulado M\$
Mantenimiento de Automotores	1.529.009
Mantenciones de Sistemas de Peaje	78.473
Mantención de Maquinarias y Equipos	96.581
Mantención de Estaciones	96.290
Mantención de Vías	14.999
Total Mantenimientos	1.815.352
	1.660.294

21. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle es el siguiente:

Gastos de Administración		Período
		01.01.2015
		01.01.2014
		31.12.2015
		31.12.2014
		Acumulado M\$
Remuneraciones	1.538.232	1.555.045
Servicios Externos (Nota 21. a.1)	264.409	238.111
Mantenimientos	27.042	30.802
Seguros (*)	101.498	97.772
Asesorías y Honorarios	280.416	181.163
Dietas	73.258	84.573
Publicidad	97.173	32.045
Patente comercial	121.619	163.543
Depreciaciones (Nota 12.1)	95.700	86.873
Amortizaciones (Nota 11)	78.257	52.479
Contribuciones	30.134	23.700
Otros Gastos Varios	282.437	369.271
Total Gastos de Administración	2.990.175	2.915.377

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

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

Servicios externos		Período
		01.01.2015
		01.01.2014
		31.12.2015
		31.12.2014
		Acumulado M\$
Aseo	128.343	125.953
Transporte de Valores	62.004	41.066
Otros Servicios Externos	74.062	71.092
Total Servicios externos	264.409	238.111

22. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle es el siguiente:

<i>Otras Ganancias (Pérdidas)</i>	<i>Período</i>
	01.01.2015
	31.12.2015
	<i>Acumulado M\$</i>
Otras Ganancias	142.722
Otras Pérdidas (*)	(172.163)
<i>Total otras Ganancias (Pérdidas)</i>	<i>(29.441)</i>
	<i>64.961</i>

(*) Corresponde principalmente a montos por estudios y asesorías M\$ 133.945 en 2015 y M\$ 15.501 durante 2014.

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

<i>Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera</i>	<i>Acumulada M\$</i>
	01.01.2015
	31.12.2015
Diferencia de cambio reconocida en resultados excepto para instrumentos financieros medidos a valor razonable con efecto en resultados	(781)
	(117)

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

24. MEDIO AMBIENTE

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

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

25. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

RIESGO DE MERCADO

A diciembre del año 2015, la demanda por viajes en Metro Regional de Valparaíso S.A. alcanzó los 19,3 millones de viajes, cantidad un 6,1% inferior al mismo mes del año 2014. 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, representó el 17,6% de la demanda global, manteniendo la importancia relativa del año 2014 a la misma fecha.

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.

En línea con lo anterior, se espera un aumento de la demanda a mediano plazo como consecuencia de la implementación del proyecto de integración Metro-Ascensores-Trolebuses (Proyecto MAT), cuyo componente de integración tarifaria ya implementó MV el primer semestre del 2015, restando la integración física que se espera se materialice hacia fines del año 2016, una vez que se concluyan los trabajos de la DOH en la zona de interconexión Metro -Trole.

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 2015 se materializará desde la ampliación y mejoramiento de infraestructura de estaciones hasta la implementación de nuevos nodos de integración Bus + Metro. A lo anterior se suman las tareas iniciadas para la materialización del PT 2014-2016, cuyo decreto de autorización se publicó en el Diario Oficial del 06 de agosto de 2014, que en síntesis complementan las ya iniciadas en el Plan Trienal anterior.

Durante el 2015 llegaron 8 unidades del nuevo material rodante X-trapolis Modular, las que terminaron su fase de pruebas al finalizar el mes de diciembre de 2015.

Asimismo, se han iniciado las gestiones para materializar la adquisición de 5 unidades adicionales X-Trapolis Modular.

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.

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

La Sociedad ha encargado a consultores externos un análisis de sensibilidad, tomando como base la información contable al 31 de diciembre de 2015, 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 período que finalizará al 31 de diciembre de 2016.

Partida	Valor contable al 31/12/2015 M\$	Variable determinante	Límite a la baja M\$	Límite al alza M\$	Efecto negativo M\$	Efecto positivo M\$
Energía eléctrica (tracción)	2.006.486	Dólar y costo energía	1.955.072	2.180.802	174.316	51.414
Mantención material rodante	1.513.062	Valor Euro	1.443.562	1.589.462	76.400	69.500

Como se desprende del cuadro precedente, de las sensibilizaciones efectuadas, se concluye que ambos ítems poseen un factor de riesgo cambiario, debido a su indexación a la moneda internacional dólar y euro respectivamente. Se observa que el ítem de Energía eléctrica (tracción) presenta un mayor riesgo cambiario esto debido a la volatilidad que presenta la moneda dólar para el período que finalizará al 31 de diciembre de 2016, 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 de experimentar un efecto negativo en la posición financiera de Merval, dado que se espera una menor probabilidad de variación en la volatilidad de la moneda EURO. El riesgo en ese contexto debe entenderse como volatilidad, es decir a partir de las sensibilizaciones realizadas y considerando la evidencia de volatilidad de esta moneda, la partida referida podría experimentar tanto incrementos como decrementos significativos.

26. EMPRESA EN MARCHA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Estado de Situación financiera muestra un capital de trabajo y margen bruto positivo, sin embargo en ambos años se observa un resultado negativo. Los presentes estados financieros se han formulado bajo el principio de "Empresa en Marcha", al considerar que la recuperación de la inversión en activos fijos, otras inversiones relacionadas y el financiamiento para el cumplimiento normal de las operaciones, dependerán de la generación futura de resultados y los aportes financieros que reciba del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y de su matriz Empresa de los Ferrocarriles del Estado, el que se otorga en base a la aprobación de los planes trienales de desarrollo de la empresa contemplados para su Matriz en el DFL 1 de 1993, en su condición de empresa pública.

27. GARANTÍAS Y CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene en su poder garantías obtenidas de terceros en efectivo (Clientes y Proveedores) por el equivalente a M\$ 109.100 (M\$ 135.778 en 2014).

Otorgante	Documento	Relación	Moneda	Monto 2015	Monto 2014
Comsa SA	Garantía	Arriendo	UF	21,38	21,38
Ricardo Mondaca	Garantía	Arriendo	UF	2,00	2,00
Enercat Ltda.	Garantía	Servicios	UF	220,90	220,90
IVonne Villarroel F	Garantía	Arriendo	UF	-	20,00
Servipers Ltda.	Garantía	Servicios	UF	-	1.630,00
ACI Ltda.	Garantía	Servicios	UF	1.075,00	1.075,00
ACI Ltda.	Garantía	Servicios	UF	2.425,00	2.121,84
FOSIS	Garantía	Arriendo	UF	210,00	-
Sotecsa SA	Garantía	Servicios	UF	6,00	6,00
Cat Global	Garantía	Servicios	UF	10,00	10,00
Cat Global	Garantía	Servicios	UF	58,00	58,00
Comsa Proyecto Norte	Garantía	Servicios	UF	30,00	-
SUB-TOTAL			M\$	104.010	127.202
FOSIS	Garantía	Arriendo	M\$	-	4.926
Asoc.Func.Médicos	Garantía	Arriendo	M\$	2.000	2.000
Héctor Valdes	Garantía	Arriendo	M\$	100	100
Felipe Sanhueza	Garantía	Arriendo	M\$	200	200
Nathalier Alexanderona A	Garantía	Arriendo	M\$	150	150
Phoenix Ltda.	Garantía	Arriendo	M\$	1.000	1.000
Felipe Sanhueza	Garantía	Arriendo	M\$	50	50
Sandro Cabrera	Garantía	Arriendo	M\$	150	150
Cat Global	Garantía	Servicios	M\$	1.440	-
Total			M\$	109.100	135.778

28. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de las contingencias se presenta a continuación:

JUICIOS CIVILES

ARTIGAS CON METRO VALPARAÍSO S.A.

Tribunal: 1º Juzgado Civil de Viña del Mar

Rol: C-2949-2012

Materia: Responsabilidad extracontractual

Cantidad: \$400.000.000

Estado Procesal: Se encuentra en curso la etapa de discusión del proceso ordinario.

Probable resultado final del juicio: El presente juicio cuenta con cobertura de seguro. Con fecha 10 de noviembre de 2015, la causa se archivó debido a la inactividad procesal por parte de la demandante, por no haber realizado a la fecha ninguna actuación destinada a dar curso progresivo a estos autos.

BLANC CON METRO VALPARAÍSO

Tribunal: 2º 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 dictada sentencia definitiva de primera instancia condenatoria en contra de Metro Valparaíso, por la suma de \$15.000.000, provisionado.

En contra de dicha sentencia, se interpuso por ambas partes un recurso de apelación ante la I. Corte de Apelaciones de Valparaíso. Con fecha 14 de diciembre de 2015, se alegaron dichos recursos por ambas partes, quedando la causa en estado de acuerdo para su resolución.

Probable resultado de juicio: Existen altas probabilidades que al momento de fallar, la Corte de Apelaciones, confirme la sentencia definitiva de primera instancia.

ROJAS CON METRO VALPARAÍSO

Tribunal: 2º 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 dictada sentencia definitiva de primera instancia condenatoria en contra de Metro Valparaíso por la suma de \$20.000.000, provisionado.

Con el objeto de revocar el fallo de primera instancia, con fecha 8 de junio de 2015, se interpuso para ante la I. Corte de Apelaciones de Valparaíso, recurso de casación y apelación.

La Corte de apelaciones conociendo ambos recursos, con fecha 17 de septiembre remitió los antecedentes al tribunal de primera instancia, para efectos de que dicho tribunal, complementara la sentencia definitiva, debiendo en consecuencia, pronunciarse sobre una excepción alegada por esta parte.

Lo anteriormente expuesto se traduciría en que el monto al que fue condenado Metro Valparaíso podría mantenerse o bien rebajarse, elevándose nuevamente los antecedentes a la Corte de Apelaciones para el conocimiento de los recursos interpuestos.

29. HECHOS POSTERIORES

Entre el 01 de enero de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.





ANÁLISIS RAZONADO

De los Estados Financieros correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2015



RESUMEN EJECUTIVO

A diciembre del año 2015, los pasajeros movilizados resultan un 6,1% inferior a lo transportado diciembre de 2014 (-1,3 millones de pax). Lo anterior se explica por los efectos negativos de sendos eventos de fuerza mayor, relacionadas con factores climáticos, cuya expresión máxima fueron las marejadas del mes de agosto, que generó daños en el sistema de señalización, lo que obligó a degradar la oferta.

No obstante lo anterior, se destaca el hecho que la empresa obtiene un resultado operacional positivo, con un EBITDA que asciende a \$548 millones, aunque inferior al obtenido el año 2014.

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

- Aumento de Ingresos Ordinarios (1,42%). Explicado en un 56% por el crecimiento de ingresos tarifarios (100% reajuste tarifario, toda vez que los pasajeros decrecen); 28% por un nuevo ingreso denominado Cobro por Mantención de Vías, otro 8% por mayor ingreso en venta de tarjetas Metro-val; y 8% Arriendos comerciales.
- Aumento de 7% en el Costo de Venta, relacionado con el aumento en 5,5% del driver tren-km, que afecta los costos variables (energía y mantenimiento principalmente). A lo anterior se suma un mayor gasto en Personal, debido al mayor número de maquinistas que se contrató en cumplimiento de la Ley 20.767, y el impacto en el gasto de energía de un mayor precio MWh y aumento en tipo de cambio para el USD. También se verifican aumentos en servicios de terceros (guardias y cajeros) asociados mejoras de calidad de servicio.

Finalmente, cabe destacar que si bien el año 2015 Metro Valparaíso no redujo las pérdidas del ejercicio respecto al año anterior como ha sido la norma los años anteriores, la empresa logró minimizar los impactos negativos en resultados del evento marejadas, ya que logró recuperar la operatividad en breve plazo luego de ocurrido el evento de las marejadas, merced al trabajo arduo de toda la organización, respecto a las evaluaciones iniciales de recuperación del sistema de señalización.

1. LIQUIDEZ

LIQUIDEZ CORRIENTE (VECES)

Diciembre 2015	Diciembre 2014
0,98	1,43

Existe una disminución de este índice respecto a diciembre de 2014 y se debe principalmente a un aumento en el activo corriente de MM\$ 2.505,14, como también un aumento en los pasivos corrientes MM\$ 4.395,73.

En los activos corrientes: aumento en, Otros Activos Financieros MM\$ 68,76, deudores comerciales y otras por cobrar MM\$ 62,51 Cuentas por cobrar a empresa relacionada MM\$ 2.558,03, existencias MM\$ 176,55, impuestos por recuperar MM\$ 6. Disminución en efectivo y equivalente al efectivo MM\$ 324,81, y otros activos no financieros MM 41,90.

En los pasivos corrientes: Aumento en Cuentas por pagar comerciales de MM\$ 1.188,08, cuentas por pagar a Empresas Relacionadas de MM\$ 2.437,57, Otros pasivos no financieros MM\$ 818,57. Disminución en provisiones beneficios empleados MM\$ 48,50.

RAZÓN ÁCIDA (VECES)

Diciembre 2015	Diciembre 2014
0,13	0,35

Se observa una disminución respecto a diciembre de 2014, debido a una Disminución en efectivo y equivalente al efectivo MM\$ 324,81, disminución de 22,80% respecto a diciembre 2014, en cambio el aumento en los pasivos corrientes alcanza a MM\$ 4.395,73 un 108,83%. Aumento en Cuentas por pagar comerciales de MM\$ 1.188,08, cuentas por pagar a Empresas Relacionadas de MM\$ 2.437,57, Otros pasivos no financieros MM\$ 818,57. Disminución en provisiones beneficios empleados MM\$ 48,50.

2. ENDEUDAMIENTO

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO

Diciembre 2015	Diciembre 2014
0,21	0,083

La razón de endeudamiento a diciembre 2015 aumentó principalmente por la deuda corriente, Aumento en Cuentas por pagar comerciales de MM\$ 1.188,08, cuentas por pagar a Empresas Relacionadas de MM\$ 2.437,57 y de MM\$ 26.557,92 en deuda no corriente.

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

	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Corto Plazo (*)	51,86%	73,26%
Largo Plazo (*)	48,14%	26,74%

(*) Referida solo a deuda exigible

La estructura de deuda al 31 de diciembre de 2015 respecto a diciembre de 2014 ha sufrido un cambio importante , principalmente por la deuda corriente, Aumento en Cuentas por pagar comerciales de MM\$ 1.188,08, cuentas por pagar a Empresas Relacionadas de MM\$ 2.437,57 y de MM\$ 26.557,92 no corrientes.

COBERTURA GASTOS FINANCIEROS

En los períodos enero- diciembre de 2015 se registraron gastos financieros por reconocimiento de deuda con EFE para compra de equipos ATP y Acoplos que se incorporaron a los 8 nuevos automotores. Estos gastos devengados no activables ascienden a MM\$ 20,78.

Durante el periodo enero-diciembre 2014 no se registraron gastos financieros.

3. ACTIVIDAD

TOTAL DE ACTIVOS

Diciembre 2015	Diciembre 2014
M\$ 124.946.609	M\$ 95.348.950

INVERSIONES EN ACTIVOS

Durante el período enero a diciembre de 2015 se han registrado inversiones por un monto de M\$ 29.958.147 en activos fijos y M\$ 56.208 en Activos Intangibles.

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

ENAJENACIONES

Durante el ejercicio 2015 no se han producido enajenaciones de activos fijos.

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

ROTACIÓN DE INVENTARIO

Inventario promedio de tarjetas PVC M\$ 113.537.

Rotación inventario 1,2 veces

Permanencia de inventario 299 días.

Algunas Estadísticas:

	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Pasajeros transportados (Mill.Pas)	19.31	20.57
Pasajeros Kilómetros (Mill.Pas)	379.22	402.76
Tarifa promedio (\$/Pas-Kms) (*)	33.36	31.15
Distancia media (Kilómetros)	19.64	19.58

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

4. RESULTADOS

	Saldo M\$ al 31.12.2015	Saldo M\$ al 31.12.2014
Ingresos Ordinarios	13.597.969	13.406.954
Venta de Pasajes	9.597.412	9.490.513
Venta de Tarjetas	499.628	482.994
Compensación MTT por baja de tarifas (Nota 3.13)	3.053.978	3.056.613
Ingresos Adm. Sistemas de Mantenimiento	90.189	36.941
Arriendos	356.762	339.893
Total Costo de ventas	13.197.472	12.323.384
Remuneraciones	1.671.724	1.493.222
Cajeros	534.240	440.769
Guardias	534.899	421.443
Traslado de pasajeros (Servicio bus metro)	1.741.729	1.721.742
Mantenimiento Automotores y otros operación (a)	1.815.352	1.660.294
Energía eléctrica	2.006.486	1.825.080
Costo de Tarjetas (Nota 9)	136.538	118.898
Peaje y canon de acceso	1.509.115	1.419.124
Seguros(*)	196.090	191.926
Depreciación Propiedad Planta y Equipo (Nota 12)	2.942.039	2.904.496
Depreciación Propiedades de Inversión (Nota 13)	22.187	22.345
Otros	87.073	104.045
Total Gastos de Administración	2.990.175	2.915.377
Remuneraciones	1.538.232	1.555.045
Servicios Externos (a.1)	264.409	238.111
Mantenimientos	27.042	30.802
Auditorias	26.503	30.798
Seguros (*)	101.498	97.772
Asesorías y Honorarios	280.416	181.163
Dietas	73.258	84.573
Publicidad	97.173	32.045
Patente comercial	121.619	163.543
Depreciaciones (Nota 12)	95.700	86.873
Amortizaciones (Nota 11)	78.258	52.479
Contribuciones	30.133	23.700
Otros Gastos Varios	255.934	338.473
Otras Pérdidas o Ganancias	28.453	24.768
Otras ganancias (pérdidas)	-29.441	64.961
Ingresos financieros	2.695	29.380
Costos Financieros	-20.785	0
Diferencias de cambio	-781	-117
Resultado por unidades de reajuste	76.765	-69.456
Resultado Pérdida	-2.561.225	-1.807.039

RESULTADO BRUTO

M\$	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Ingresos Ordinarios	13.597.969	13.406.954
Costos de Ventas	(13.197.472)	(12.323.384)
Ganancia o (Pérdida) Bruta	400.497	1.083.570

GASTOS FINANCIEROS

M\$	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Otros Gastos Financieros	(20.785)	-
Intereses varios	-	-
Total Gastos Financieros	(20.785)	-

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

M\$	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Total de Ingresos Ordinarios	13.597.969	13.406.954
Total de Costos de Ventas	(10.233.246)	(9.396.543)
Gastos de Administración y Ventas	(2.816.217)	(2.776.025)
R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA)	548.506	1.234.386

UTILIDAD (PÉRDIDA) DESPUÉS DE IMPUESTOS

M\$	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Utilidad/(Pérdida)	(2.561.225)	(1.807.039)

5. RENTABILIDAD**RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO**

Diciembre 2015	Diciembre 2014
(2,33)%	(1,64)%

RENTABILIDAD DEL ACTIVO

<i>Diciembre 2015</i>	<i>Diciembre 2014</i>
(2,29)%	(2,90)%
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES	
<i>Diciembre 2015</i>	<i>Diciembre 2014</i>
(3,18)%	(2,24)%

UTILIDAD POR ACCIÓN (\$ /ACCIÓN)

<i>Diciembre 2015</i>	<i>Diciembre 2014</i>
(3,61)	(2,55)

RETIRO DE DIVIDENDOS

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

6. PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBRO Y MERCADO

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

7. ANÁLISIS DE LAS VARIACIONES MÁS IMPORTANTES DEL PERÍODO

	Saldo M\$ al 31.12.2015	Saldo M\$ al 31.12.2014	Variación M\$	Variación %	Nota
Ingresos Ordinarios	13.597.969	13.406.954	191.015	1,42%	1
Venta de Pasajes	9.597.412	9.490.513	106.899	1,13%	
Venta de Tarjetas	499.628	482.994	16.634	3,44%	
Compensación MTT por baja de tarifas (Nota 3.13)	3.053.978	3.056.613	-2.635	-0,09%	
Ingresos Adm. Sistemas de Mantenimiento	90.189	36.941	53.248	144,14%	
Arriendos	356.762	339.893	16.869	4,96%	
Costos de Ventas	13.197.472	12.323.384	874.088	7,09%	
Remuneraciones	1.671.724	1.493.222	178.502	11,95%	2
Cajeros	534.240	440.769	93.471	21,21%	3
Guardias	534.899	421.443	113.456	26,92%	4
Traslado de pasajeros (Servicio bus metro)	1.741.729	1.721.742	19.987	1,16%	5
Manten. Autom. y otros operación	1.815.352	1.660.294	155.058	9,34%	6
Energía eléctrica	2.006.486	1.825.080	181.406	9,94%	7
Costo de Tarjetas (Nota 9)	136.538	118.898	17.640	14,84%	8
Peaje y canon de acceso	1.509.115	1.419.124	89.991	6,34%	
Seguros (*)	196.090	191.926	4.164	2,17%	9
Depreciación Propiedad Planta y Equipo (Nota 12)	2.942.039	2.904.496	37.543	1,29%	10
Depreciación Propiedades de Inversión (Nota 13)	22.187	22.345	-158	-0,71%	10
Otros	87.073	104.045	-16.972	-16,31%	11
Gastos Administración y Ventas	2.990.175	2.915.377	74.798	2,57%	
Remuneraciones	1.538.232	1.555.045	-16.813	-1,08%	12
Servicios Externos (a.1)	264.409	238.111	26.298	11,04%	13
Mantenimientos	27.042	30.802	-3.760	-12,21%	14
Auditorias	26.503	30.798	-4.295	-13,95%	15
Seguros (*)	101.498	97.772	3.726	3,81%	16
Asesorías y Honorarios	280.416	181.163	99.253	54,79%	17
Dietas	73.258	84.573	-11.315	-13,38%	18
Publicidad	97.173	32.045	65.128	203,24%	19
Patente comercial	121.619	163.543	-41.924	-25,63%	
Depreciaciones (Nota 12.1)	95.700	86.873	8.827	10,16%	20
Amortizaciones (Nota 11)	78.258	52.479	25.779	49,12%	20
Contribuciones	30.133	23.700	6.433	27,14%	
Otros Gastos Varios	255.934	338.473	-82.539	-24,39%	21
Otras Pérdidas o Ganancias	28.453	24.768	3.685	14,88%	
Otras ganancias (pérdidas)	-29.441	64.961	-94.402	-145,32%	22
Ingresos financieros	2.695	29.380	-26.685	-90,83%	23
Costos Financieros	-20.785	0	-20.785	100,00%	24
Diferencias de cambio	-781	-117	-664	567,52%	25
Resultado por unidades de reajuste	76.765	-69.456	146.221	-210,52%	26
Resultado Perdida	-2.561.225	-1.807.039	-754.186	41,74%	
EBITDA	548.506	1.234.386	-685.880	548.506	

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

NOTA 1:

- Los ingresos ordinarios aumentaron en 1,42% equivalente a MM\$ 191,01, respecto al mismo período del año 2014.
- Los ingresos por ventas de pasajes presentan un aumento de 1,13% (MM\$ 106,90), debido a alza de tarifas a contar del 29 de diciembre de 2014, efecto que se reflejó durante el primer semestre de 2015.
 - Los ingresos por venta de tarjetas presenta un alza de 3,44% (MM\$ 16,63)

Venta tarjetas Metroval (unidades)	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Boleterías	225.185	205.375
OAC	26.426	26.380
Total Unidades	251.611	231.755

- Disminución en la compensación del MTT 0,009% MM\$2,65
- Durante el año 2015 los Ingresos por Administración de sistemas de mantenimiento que se cobra a EFE, aumentaron en 144,14% MM\$ 53,24, respecto al mismo periodo.
- Los ingresos por arriendos aumentaron en 4,96% (MM\$ 16,87), respecto al mismo período del año 2014.

NOTA 2:

Los gastos por remuneraciones operacionales aumentaron un 11,95% (MM\$ 178,50) respecto al mismo período del año 2014.

Diferencia en MM\$	2015 v/s 2014
Bonos desempeño y Negociación	109,77
Sueldo Base	(195,54)
Indemnizaciones	39,46
Horas Extras	(68,47)
Otros	(63,72)
Total	(178,50)

NOTA 3

En el ítem de gastos por cajeros se produce un aumento de 21,21% (MM\$ 93,47).

NOTA 4

El servicio de Guardias aumentó un 26,92%, (MM\$ 113,45) debido a un incremento en el valor hora de los contratos asistencia de clientes y vigilancia de vía.

NOTA 5

Traslado de pasajeros (reembolso a operadores de combinaciones Bus + Metro) aumentó en 1,16 % (MM\$ 19,98) producto de un incremento en el valor a reembolsar de 8,0 % contrarrestado por una disminución en la cantidad de pasajeros que utiliza este tipo de Combinaciones de – 6,36 % entre los años 2015 y 2014. (Baja por menores servicios de tren, marejadas).

Traslado Pasajeros 2015	Traslado Pasajeros 2014
3.395.310 viajes	3.626.011 viajes

NOTA 6

Los gastos por Mantenimientos aumentó en 9,34% (MM\$ 155,05), aumento de mantenimiento automotores MM\$ 85,45, mantención de Otros equipos de operaciones MM\$ 48,00, mantenimiento de estaciones MM\$ 47,38, mantenimiento de vías MM\$ 9,07 y disminución en sistema de peaje MM\$ 34,85

NOTA 7

El gasto de Energía eléctrica aumentó en 9,94% (MM\$ 181,40), por incremento en precio, producto de un aumento en el tipo de cambio dólar de 14,7 %, compensado por un menor costo marginal del 32,4% en el nudo Quillota y un menor consumo de 4,8%.

NOTA 8

Corresponde venta de tarjetas de PVC que presenta un aumento de 14,84% (MM\$ 17,64).

NOTA 9

Corresponde al Gasto de Seguros que aumentó 2,17% (MM\$ 4,16)

NOTA 10

Corresponde a las depreciaciones del activo fijo operacional tales como automotores MM\$ 2.679,78, máquinas y herramientas MM\$ 124,38, vehículos MM\$ 25,46, edificios y construcciones MM\$ 112,41. Depreciación Propiedades Inversión MM\$ 22,18.

NOTA 11

Otros Gastos disminuyó en 16,31% (MM\$ 16,97). Aumentaron los consumos básicos y otros insumos MM\$ 17,88, materiales y herramientas MM\$ 7,08, disminución en: personal apoyo y asesorías MM\$ 39,41, señalética MM\$ 2,52.

NOTA 12

Remuneraciones de Administración y Ventas disminuyeron 1,08% (MM\$ 16,81) respecto al mismo período del año 2014.

Diferencia en MM\$	2015 v/s 2014
Liquidación Bono desempeño	131,11
Sueldo Base	(105,89)
Indemnizaciones	8,19
Horas Extras	7,69
Otros	(24,29)
Total	16,81

NOTA 13

Los gastos por servicios externos presenta un aumento de 11,04% (MM\$ 26,30). Aumentó en: Aseo MM\$ 2,39, Transporte de valores en MM\$ 20,94 y Otros servicios externos MM\$ 2,97.

NOTA 14

Los Gastos por Mantenimientos disminuyeron un 12,21% (MM\$ 3,76), correspondiente a: Aumento en sistemas computacionales MM\$ 4,18, máquinas y vehículos MM\$ 0,31 y Disminución en Otros recintos MM\$ 0,73, edificio central MM\$ 7,52.

NOTA 15

El Gasto por auditorías disminuyó en 13,95% (MM\$ 4,29).

NOTA 16

Seguros presenta un aumento de 3,81% (MM\$ 3,72) producto de un mayor gasto en responsabilidad civil MM\$ 4,32 y Seguro de edificios e instalaciones MM\$ 0,003, disminución en Otros seguros MM\$ 0,60

NOTA 17

Asesorías tiene un aumento de un 54,79% (MM\$ 99,25), apoyo de administración MM\$ 26,94, Asesoría Administración MM\$ 75,66 y disminución en asesoría y personal de apoyo de ventas MM\$ 3,35

NOTA 18

Dietas presenta una disminución de 13,38% (MM\$ 11,31).

NOTA 19

Los gastos por publicidad aumentaron en 203,24% (MM\$ 65,12).

NOTA 20

Aumento en las depreciaciones 10,16% (MM\$ 8,82) y aumento en amortizaciones 49,12% (MM\$25,78), de los bienes de activo fijo e intangibles utilizados en Administración, tales como: Máquinas equipos de oficina, computadores, muebles y Software.

NOTA 21

Otros Gastos varios de Administración disminuyeron en 24,39% (MM\$ 82,54) producto de Aumentos neto en: Consumos básicos MM\$ 21,45, Materiales de oficina y boleterías e insumos computacionales MM\$ 14,05, Materiales de aseo MM\$ 4,41, Pasajeros accidentados MM\$ 1,50, Eventos MM\$ 0,23, Otros varios MM\$ 1,04 Disminución en material impreso MM\$ 3,50, Otros Gastos Generales MM\$ 118,56, Suscripciones, Avisos y Publicaciones MM\$ 3,16,

NOTA 22

Otras Ganancias y Pérdidas, presenta una disminución neta de 145,32% (MM\$ 94,40) respecto al año 2014, por un aumento en los ingresos no operacionales de MM\$ 58,78 y en los gastos no operacionales de MM\$ 153,18.

Detalle:

- Aumento de Ingresos no operacionales, por Aplicación de Multas MM\$ 48,13, Otros Ingresos MM\$ 10,65, total MM\$ 58,78
- Aumento de Gastos no operacionales, gasto en estudios y asesorías MM\$ 118,44, indemnizaciones MM\$ 34,57, otros MM\$ 0,17, total MM\$ 153,18.

NOTA 23

Ingresos financieros disminuyeron un 90,83% (MM\$ 26,68), principalmente son colocaciones de excedentes de caja en fondos mutuos, solo se obtuvieron reajustes por UF.

NOTA 24

Costos financieros MM\$ 20,78, intereses devengados por reconocimiento de deuda compra de equipos ATP y Acoples para Automotores nuevos.

NOTA 25

La diferencia de cambio neta es de MM\$ 0,78.

NOTA 26

El resultado por unidad de reajuste neto es positiva de MM\$ 76,76 por la diferencia en la variación del factor de corrección partidas nominadas en UF.

8. PRINCIPALES FLUJOS

Los principales flujos que la empresa ha recibido a diciembre de 2015 son aquellos generados por los ingresos operacionales, venta de pasajes, tarjetas y arriendos MM\$ 12.857,27, Compensación del MTT por baja de tarifas y otros MM\$ 3.044,06.

Los principales flujos que la empresa ha recibido a diciembre 2014 son aquellos generados por los ingresos operacionales, venta de pasajes, tarjetas y arriendos MM\$ 12.151,46, Compensación del MTT por baja de tarifa y otros MM\$2.984,44.

9. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

RIESGO DE MERCADO

A diciembre del año 2015, la demanda por viajes en Metro Regional de Valparaíso S.A. alcanzó los 19,3 millones de viajes, cantidad un 6,1% inferior al mismo mes del año 2014. 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, representó el 17,6% de la demanda global, manteniendo la importancia relativa del año 2014 a la misma fecha.

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.

En línea con lo anterior, se espera un aumento de la demanda a mediano plazo como consecuencia de la implementación del proyecto de integración Metro-Ascensores-Trolebuses (Proyecto MAT), cuyo componente de integración tarifaria ya implementó MV el primer semestre del 2015, restando la integración física que se espera se materialice hacia fines del año 2016, una vez que se concluyan los trabajos de la DOH en la zona de interconexión Metro -Trole.

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 2015 se materializará desde la ampliación y mejoramiento de infraestructura de estaciones hasta la implementación de nuevos nodos de integración Bus + Metro. A lo anterior se suman las tareas iniciadas para la materialización del PT 2014-2016, cuyo decreto de autorización se publicó en el Diario Oficial del 06 de agosto de 2014, que en síntesis complementan las ya iniciadas en el Plan Trienal anterior.

Durante el 2015 llegaron 8 unidades del nuevo material rodante X-trapolis Modular, las terminaron su fase de pruebas antes de finalizar el mes de diciembre 2015. Su inicio de operaciones fue a comienzos diciembre del año 2015.

Asimismo, se han iniciado las gestiones para materializar la adquisición de 5 unidades adicionales X-Trapolis Modular.

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.

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

La Sociedad ha encargado a consultores externos un análisis de sensibilidad, tomando como base la información contable al 31 de diciembre de 2015, 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 período que finalizará al 31 de diciembre de 2016:

Partida	Valor contable al 31/12/2015 M\$	Variable determinante	Límite a la baja M\$	Límite al alza M\$	Efecto negativo M\$	Efecto positivo M\$
Energía eléctrica (tracción)	2.006.486	Dólar y costo energía	1.955.072	2.180.802	174.316	51.414
Gasto mantención material rodante	1.513.062	Valor Euro	1.443.562	1.589.462	76.400	69.500

Como se desprende del cuadro precedente, de las sensibilizaciones efectuadas, se concluye que ambos ítems poseen un factor de riesgo cambiario, debido a su indexación a la moneda internacional dólar y euro respectivamente. Se observa que el ítem de Energía eléctrica (tracción) presenta un mayor riesgo cambiario esto debido a la volatilidad que presenta la moneda dólar para el período que finalizará al 31 de diciembre de 2016, 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 de experimentar un efecto negativo en la posición financiera de Merval, dado que se espera una menor probabilidad de variación en la volatilidad de la moneda EURO. El riesgo en ese contexto debe entenderse como volatilidad, es decir a partir de las sensibilizaciones realizadas y considerando la evidencia de volatilidad de esta moneda, la partida referida podría experimentar tanto incrementos como decrementos significativos.





HECHOS RELEVANTES

**Correspondientes al período terminado
al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

DEL PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2015

10 DE AGOSTO DE 2015

Como consecuencia de las fuertes lluvias y marejadas que afectaron a la Quinta Región el día sábado 08 de agosto de 2015, se produjeron en el sector Caleta Portales de Valparaíso daños en la vía férrea que opera Metro Valparaíso, lo que implicó la suspensión de los servicios de transporte de pasajeros.

Conforme a las evaluaciones preliminares, los trabajos de reparación para el despeje de la vía y su puesta en servicio, tardarían al menos una semana.

En la actualidad Metro Valparaíso se encuentra evaluando técnicamente la posibilidad que el servicio se realice por tramos, entre las Estaciones de Miramar y Limache y viceversa.

Las estimaciones indican que Metro Valparaíso dejaría de percibir ingresos por un monto aproximado de 38 y 40 millones de pesos. No obstante lo anterior, se espera que esta pérdida de ingresos no tenga un efecto significativo en los resultados del ejercicio 2015.

02 DE DICIEMBRE DE 2015

Con fecha de 01 de diciembre de 2015, se han incorporado a la flota de Metro Valparaíso 8 nuevos trenes X-Trapolis fabricado por la empresa ALSTOM.

Cada tren (configuración simple) está conformado por dos coches, con cabina en ambos extremos y tienen una capacidad para 376 pasajeros, con 96 asientos.

La incorporación de estos 8 nuevos trenes a la flota de la empresa, traerá consigo un aumento progresivo de la capacidad de transporte el que se estima pueda alcanzar a un 30%.

04 DE DICIEMBRE DE 2015

Complementa hecho esencial día 2 de diciembre de 2015

Metro Valparaíso S.A. ha incorporado a su flota de 27 trenes, al 30.11.2015, 8 nuevos trenes a contar del 01.12.2015.

La adquisición de estos 8 trenes modelo X-Trapolis, se realizó a través de nuestra empresa Matriz, Ferrocarriles del Estado, con la cual se firmaron dos reconocimientos de deuda:

1. Un primer reconocimiento de deuda por la compra de los trenes a la Empresa ALSTOM, un reconocimiento que alcanza a la Suma global o total de 1.399.160,952 UF. Esta deuda se debe pagar en el plazo de 20 años a contar del año 2014.

La forma de financiar la compra de estos 8 Automotores está asociada con un convenio establecido entre Metro Valparaíso y el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT). El MTT se compromete a aportar veinte cuotas de 70.691,071 UF a contar del año 2014. La cuota permite cubrir el capital e intereses de cada cuota adeudada a EFE.

2. Un segundo reconocimiento de deuda por adquisición de Equipos ATP y Acoples, equipos que se integraron a los 8 nuevos trenes. La adquisición de estos equipos también es financiada por la empresa Matriz, Ferrocarriles del Estado, con la cual se firmó este segundo reconocimiento de deuda. Este reconocimiento establece que Metro Valparaíso adeuda EFE un capital que asciende a 281.910,35 UF más 3,5 % anual sobre el capital adeudado.

Calendario de pagos de las cuotas por este reconocimiento de deuda va desde el año 2016 hasta el año 2024.

DEL PERÍODO ENERO - DICIEMBRE DE 2014

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

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

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

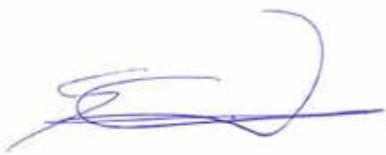
2. Se informa que dentro del proceso de negociación colectiva que se lleva a cabo entre Metro Valparaíso y el Sindicato de Maquinistas y Afines, hasta esta fecha no se ha logrado un acuerdo entre las partes, por lo que se mantiene la huelga votada por dicho sindicato (hecha efectiva el día 17 de junio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

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

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

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

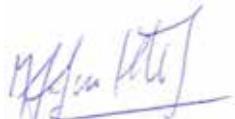
En conformidad al texto refundido de las normas de carácter general N°30 del 10 de noviembre de 1989 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se deja constancia que la presente memoria fue suscrita por los señores Directores y Gerente General de la empresa Metro Valparaíso y se declaran responsables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



Víctor Germán Correa Díaz
4.127.384-4
Presidente del Directorio



Juan Ignacio Torrejón Crovetto
4.506.977-k
Vicepresidente del Directorio



María Beatriz Bonifetti Miranda
7.860.078-0
Director



Raúl David Barrientos Ruiz
9.066.282-1
Director



Rodrigo Patricio Ibáñez Franck
13.851.969-4
Director



Marisa Kausel Contador
8.003.616-7
Gerente General



