



XV Memoria Anual 2009



**METRO
VALPARAÍSO**

XV Memoria Anual

quilpué eficiente
atención al cliente
miramar equipamiento
estudiante trabajo
empreesa combinaci
SUSTENTABLE
las americana
quinta regional
medio ambiente
integración
viaje hospital
metro
comodidad
la cruz
villa

ÍNDICE

- 1. Presentación.....pág. 5
- 2. La Empresa Metro Valparaíso.....pág. 17
- 3. Gestión 2009.....pág. 25
- 4. Estados Financieros al 31 de diciembre 09 - 08.....pág. 30





1

Presentación

METRO
VALPARAÍSO

1.1 Datos Básicos Metro Valparaíso



Nombre o Razón Social:
Metro Regional de Valparaíso S.A.

Nombre de Fantasía:
Metro Valparaíso

Rut:
96.766.340-9

Domicilio Legal:
Viana N° 1685, Viña del Mar

Tipo de Entidad:
Sociedad Anónima Cerrada

Inscripción SVS:
N° 0587

Direcciones

Oficina Metro Valparaíso
Viana N° 1685, Viña del Mar,
Tel. 056-32-2527500, Fax 056-32 2527509

Oficina Atención al Cliente:
Estación Viña del Mar, Tel. 056-32 2527633

Puesto de Comando Centralizado:
Estación Puerto, Valparaíso

Talleres:
Miraflores s/n, Limache, Tel. 056-32-2527638

Página Web:
www.metro-valparaiso.cl

Carta del Presidente



Enfrentado a escribir este mensaje que, año a año, debe acompañar la memoria institucional, quisiera hacer dos reflexiones. La primera tiene relación con lo fácil que resulta hacer un recuento sobre el año que termina. En efecto, los datos están a la vista y, a estas alturas, ya nada puede cambiar. Adicionalmente, en ocasiones como esta, nos vemos inmersos en un proceso grato y feliz al revisar los antecedentes que dan cuenta de los logros de la empresa y por consiguiente de nuestra gestión.

Metro Valparaíso tenía, para el año 2009, objetivos ambiciosos orientados a consolidar su camino de crecimiento. Hoy podemos decir con satisfacción que los hemos alcanzado, y todo ello, pese a lo complejo que resultó el año, especialmente por la situación internacional y sus repercusiones a nivel local.

Cabe destacar que las metas en términos de ingresos y pasajeros transportados fueron superadas, la empresa cuenta con una sólida gestión, operación y, tal vez lo más relevante, con una positiva percepción y cariño de nuestros usuarios.

Durante el año que termina hemos fortalecido aciertos como nuestro sistema Bus+Metro, ideado y puesto en operación durante el año 2008, y que se ha desarrollado con éxito alcanzando hoy a varias comunidades de la región y generado el interés en aquellas aún no operativas.

Hemos sido distinguidos con cuatro importantes reconocimientos: el Premio al Aporte Regional entregado por el diario "El Observador"; el premio de la Sociedad Chilena de Transporte SOCHITRAN, por nuestro sistema Bus+Metro. Este reconocimiento es otorgado, como lo establecen sus bases cada dos años a la iniciativa que brinda una solución de transporte "delicada, no invasiva y con gran impacto social". Asimismo, obtuvimos el segundo lugar a nivel nacional en el Programa Empresa Competitiva en el área económica del transporte, certificación otorgada por la Mutual de Seguridad C. CH.C., entidad que determina el nivel de cumplimiento en materias de seguridad y salud ocupacional y también el primer lugar entre las empresas regionales suscritas a dicho programa.

1.2 Carta del Presidente



Sin duda que el reconocimiento más importante que hemos recibido durante el año 2009 ha sido el que nuestros usuarios nos han hecho diariamente y que hemos podido conocer a través de diversos estudios de entidades especializadas. Es esto lo que anima a la superación de quienes están en la gestión de la compañía, en lo operativo, comercial y en cada una de las tareas que nos permiten servir diariamente a la comunidad.

El éxito es siempre el resultado del trabajo de toda una organización, directores, gerentes, personal y usuarios. Todos nosotros hemos construido las bases que permiten que nos reconozcan y por eso debemos felicitarnos y agradecer.

Segunda reflexión: El futuro. Así como evaluar los resultados es fácil y algunas veces grato, el futuro es siempre incierto y riesgoso, pero nos permite dibujar lo que queremos y esperamos.

En este sentido, creo que Metro Valparaíso está destinado a cumplir un rol fundamental en el sistema de transporte de la región. Este papel deberá consolidarse en el proceso de licitación de los sistemas de transporte que estará operativo a partir del año 2012.

La integración de los sistemas de transporte, en convergencia con nuestro sistema Bus+Metro es el futuro. Sistemas que integren los trolebuses y ascensores de Valparaíso, buses, teleféricos y otros por imaginar y desarrollar en las ciudades del interior, todo esto soportado por nuestro Metro Valparaíso, que para ello deberá robustecerse y desarrollarse. De eso se trata, esos son los desafíos que el futuro nos tiene preparados y los que, estamos seguros, podemos enfrentar.



Sergio Solís Mateluna
Presidente del Directorio

Historia



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, con una infraestructura caracterizada por su antigua data, que no facilitaba la oferta del servicio de vanguardia que la zona precisaba. A pesar de ello, el servicio consolidó una posición que le llevó a transportar nueve millones de pasajeros al año.

Casi al finalizar el siglo, el servicio ferroviario urbano tendría un positivo punto de inflexión con el inicio del Proyecto IV Etapa, iniciativa que junto con plantear el hundimiento de la red en su tramo correspondiente a Viña del Mar, significó una modernización total de servicio con el gran objetivo de transformarlo en la columna vertebral del Gran Valparaíso.

Metro Valparaíso, el servicio de calidad para el nuevo siglo

El Proyecto IV Etapa, permitió al ferrocarril de la Quinta Región entrar al siglo XXI con un estándar de servicio acorde al desarrollo urbano y social de la zona, con una visión de largo plazo.

Durante la construcción del nuevo Metro, el servicio ferroviario se mantuvo operativo, a excepción de un periodo de seis meses, durante el cual se capacitó a toda la organización para enfrentar los desafíos que implicaba la transición hacia el nuevo servicio de Metro. Asimismo, se desarrolló un completo programa de reingeniería que permitió dotar a la empresa de una estructura organizacional altamente eficiente.

En el año 2005 concluyen las obras de modernización del Proyecto IV Etapa y en noviembre de ese año se da inicio a la operación del nuevo servicio de pasajeros de la empresa Metro Valparaíso, que ofrece tiempos de viaje sustancialmente menores, con altos estándares de seguridad y eficiencia y brinda al corredor Puerto – Limache una alternativa de transporte público de calidad para los habitantes de Valparaíso, Viña del Mar, Quilpué, Villa Alemana y Limache.

1.3 Historia



Desde el inicio de la operación del servicio, Metro Valparaíso ha experimentado un crecimiento sostenido de su demanda.

En el año 2007, la empresa alcanza la meta de un millón de pasajeros transportados mensualmente, que la escogen reconociendo la excelencia de su servicio, caracterizado por la seguridad, eficiencia, rapidez y un valor atractivo que considera tarifas diferenciadas por horarios de viaje, trayecto y rebajas tarifarias para segmentos específicos como estudiantes, adultos mayores y discapacitados.

Servicio para el bicentenario

Desde el inicio de sus operaciones, Metro Valparaíso ha tenido claridad respecto a su rol protagónico en el transporte público regional. Apuntando a este norte, en el año 2008 dio a luz una de sus iniciativas más relevantes, el sistema de combinación intermodal Bus+Metro. Gracias a esta iniciativa es posible integrar la comuna de Quillota, La Calera, La Cruz y la zona de Limache Viejo al servicio de Metro Valparaíso, permitiendo el acceso de más personas al servicio de Metro Valparaíso.

Los favorables resultados de los sistemas integrados permiten a Metro Valparaíso crecer en su demanda y abrir un amplio campo de desarrollo a nivel empresarial y generar una nueva y mejor alternativa para los usuarios del transporte público.

De esta manera, apoyando el desarrollo del Chile del bicentenario, la empresa buscará continuar y ampliar la integración con otras zonas, respondiendo a los nuevos requerimientos de la comunidad de la Región de Valparaíso, para lo cual se está avanzando en proyectos para el mejoramiento de estaciones, ampliación de oficinas de atención al cliente y otros, los cuales tendrán resultados visibles entre el 2010 y el 2011.

1.4 Identificación de la Empresa



CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

Está inscrita en el Registro de Comercio, Conservador de Valparaíso, a fojas 877 N° 779 del año 1995 y en el Registro de Valores N° 0587, a contar del 02 de octubre del año 1996. Su extracto fue publicado en el Diario Oficial el día 03 de noviembre de 1995.

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

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

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. Así como también 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.

PROPIEDAD DE LA ENTIDAD

Accionistas	Accionista N° De Acciones	%
Empresa de Ferrocarriles del Estado	410.723.099	99,99
Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.		
Ex -Ferrocarriles del Sur S. A.	300	0,01
TOTAL	410.723.399	100,00

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.

1.5 Directorio



Delante: S. Solís, F. Faccilongo, J. C. Muñoz. Atrás: E. Dockendorff, C. Ruiz, F. Miranda.

Presidente Directorio

Sergio Solís Mateluna

Ingeniero en Sistemas de Información, Universidad Técnica Federico Santa María, Rut: 7.256.370-0

Vicepresidente Directorio

Eduardo Dockendorff Vallejos

Arquitecto, Universidad de Chile, Rut: 6.260.047-0

Director

Juan Carlos Muñoz Abogabir

Ingeniero Civil, Pontificia Universidad Católica, Rut: 9.005.541-0

Director

Fidel Miranda Bravo

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile, Rut: 6.923.830-0

Director

Franco Faccilongo Forno

Ingeniero Civil Electrónico, Universidad Técnica Federico Santa María, Rut: 5.902.973-8

Secretario Directorio

Cristián Eduardo Ruiz Santibáñez

Abogado, Pontificia Universidad Católica de Valparaíso, Rut: 9.080.700-5

1.6 Administración y Personal



GERENTES Y EJECUTIVOS

Gerente General

Marisa Kausel Contador, Ingeniero Civil, Universidad de Chile,
Rut: 8.003.616-7

Subgerente General/Gerente de Operaciones

José Miguel Obando Neira, Ingeniero Civil, Universidad de Chile,
Rut: 7.100.552-6

Gerente de Marketing y Ventas

Manuel Aránguiz Alonso, Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Valparaíso,
Rut: 8.845.098-1

Gerente de Administración y Finanzas

Leonardo Contreras Rivera, Ingeniero Civil, Universidad de Chile,
Rut: 7.813.235-3

Asesor Ejecutivo Unidad de Peajes y Desarrollo

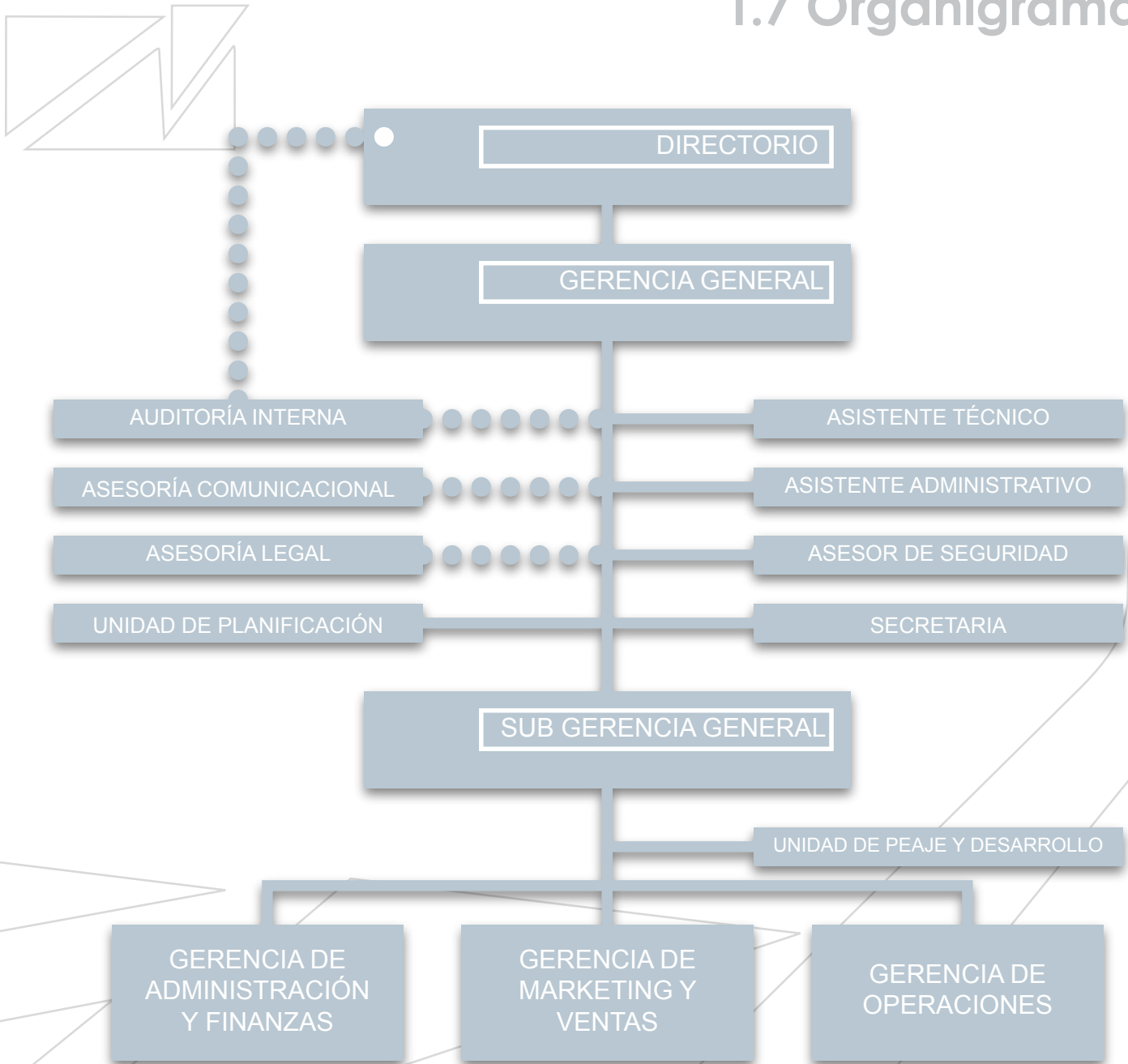
Álvaro Valenzuela Alcalde, Ingeniero Civil, Universidad de Chile,
Rut: 7.081.300-9

PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2009 la dotación de la empresa Metro Valparaíso, incluyendo a los gerentes, es de 178 trabajadores, de los cuales el 89% corresponde a hombres y el 11% a mujeres. La edad promedio de los trabajadores es de 43 años y con una antigüedad promedio en la empresa de 4 años.

Profesionales	18	10%
Técnicos y Administrativos	126	71%
Servicios y personal no calificado	34	19%
TOTAL	178	100%

1.7 Organigrama



ORGANIZACIÓN

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

Durante el 2009 la estructura central de la empresa se ha conservado sin cambios significativos, se han desarrollado los apoyos necesarios para enfrentar los grandes desafíos que se presentarán en el marco de la integración modal de transporte público, ya sea a través de experiencias piloto como a través del futuro plan de Transporte Metropolitano del Gran Valparaíso.

1.8 Remuneraciones Directorio y Ejecutivos

Nombre	Cargo	Dietas 2009 M\$ (*)	Dietas 2008 M\$ (**)
Sergio Solís Maturana (1)	Presidente	17.506	9.960
Eduardo Dockendorff Vallejos (2)	Vice-Presidente	13.130	5.744
Juan Muñoz Abogabir	Director	8.405	8.304
Fidel Miranda Bravo (3)	Director	7.004	5.371
Franco Faccilongo Forno (4)	Director	No Cobra Dietas	
Juan E. Coeymans Avaria (5)	Ex-Presidente	-	11.096
Jorge Rodríguez Grossi (6)	Ex-Vice-Presidente	-	3.846
Alexander Fernández Montenegro (7)	Ex-Director	-	2.253
Ariel Capetillo Méndez (8)	Ex-Director	-	2.573
TOTAL		46.045	49.147

(*) Valores Nominales (**) Valores Nominales actualizados con factor (-2,3%)

En el cargo

(1)	Desde Agosto 2008	(5)	Hasta Agosto 2008
(2)	Desde Diciembre 2008	(6)	Hasta Mayo 2008
(3)	Desde Abril 2008	(7)	Hasta Abril 2008
(4)	Desde Octubre 2008	(8)	Hasta Abril 2008

Remuneraciones percibidas por los Ejecutivos

Las remuneraciones y bonos totales percibidas por los gerentes, pagadas el año 2009, ascienden a M\$ 299.226 y M\$ 30.381, respectivamente. Las remuneraciones y bonos totales percibidas por los Gerentes, pagadas el año 2008, ascienden a M\$ 260.053 y M\$ 37.268, respectivamente.

Durante el ejercicio 2009 se encontraban vigentes planes de incentivo contractuales para los siguientes ejecutivos:

Marisa Kausel C., **Gerente General**

José Miguel Obando N., **Subgerente General/Gerente de Operaciones**

Manuel Aránguiz A., **Gerente de Marketing y Ventas**

Leonardo Contreras R., **Gerente de Administración y Finanzas**

Álvaro Valenzuela A., **Asesor Ejecutivo Unidad de Peajes y Desarrollo**

En términos generales, el devengo, la cuantía y la base sobre la cual se calculan estos incentivos contractuales, se encuentran vinculados al porcentaje de cumplimiento del Convenio de Metas que anualmente la Empresa suscribe con el sistema de Empresas Públicas (SEP).



2

La Empresa Metro Valparaíso

METRO
VALPARAÍSO

2 La Empresa Metro Valparaíso



2.1 Misión

Contribuir a una mejor calidad de vida de los habitantes de la Quinta Región, mejorando el desempeño global del sistema de transporte de pasajeros, desde el punto de vista social. Ello, a través de una eficiente gestión y operación de un sistema Metro y sus activos.

2.2 Visión

Ser la empresa líder del sistema de transporte de pasajeros de la Quinta Región, medido en término de los pasajeros transportados y la calidad del servicio ofrecido.

2.3 Objetivos Estratégicos

COMPROMISO DE SUSTENTABILIDAD

Transportar para el año 2011, 14 millones de pasajeros, otorgando un servicio de alta calidad, expresado en tiempos de espera menores que los actuales, a través de información que permita una mejor programación de nuestros usuarios, alta confiabilidad en el tiempo de viaje y tarifas competitivas con el resto de los modos. Todo lo anterior en un marco de gestión eficiente de los costos.

INTEGRACIÓN TRANSPORTE PÚBLICO

Lograr que en el siguiente proceso de licitación de recorridos del Gran Valparaíso, el servicio de Metro Valparaíso sea considerado el elemento integrador del sistema de transporte urbano.

MEJORAMIENTO SISTEMA DE CONTROL DE GESTIÓN

Mejorar el actual sistema de control de gestión mediante la definición de nuevos indicadores productivos (económicos, financieros, operacionales, calidad del servicio y otros), las metas asociadas a cada uno de ellos, las metodologías de cálculo y el período de actualización.

2.4 Propiedades

Los Activos Fijos de Metro Valparaíso están constituidos principalmente por:

RUBRO	DESCRIPCION	VALOR M\$
TERRENOS	LOTE N° 9 BARON (10.878 m ²)	700.195
TERRENOS	OTROS TERRENOS	796.095
CONSTRUCCIONES	TALLER INFRAESTRUCTURA Y MANTENIMIENTO LIMACHE	2.611.158
CONSTRUCCIONES	EDIFICIO ESTACION PUERTO	207.685
CONSTRUCCIONES	OTRAS CONSTRUCCIONES (HABILITACION OFICINA VIANA, TERMINAL BUS+METRO, entre otros)	60.441
MAQ Y EQUIPOS	27 AUTOMOTORES	76.526.881
MAQ Y EQUIPOS	TORNO SUMERGIDO	658.957
MAQ Y EQUIPOS	OTROS MAQUINAS Y EQUIPOS	13.682
OTROS ACTIVOS	OTROS ACTIVOS	10.609
ACTIVO FIJO NETO 31.12.2009 *		81.585.704

(*) Se debe considerar una depreciación al 31.12.2009 de M\$ 12.182.851

2.5 Equipos

Metro Valparaíso cuenta con sistemas y equipos de alta tecnología que operan bajo estrictas normas de control y supervisión de seguridad operacional. Entre otros sistemas y equipos se puede destacar:

MATERIAL RODANTE

Dotación de 27 trenes ALSTOM, modelo X'Trapolis, que se integraron completamente a la operación el año 2006. El tren X'Trapolis es un complejo equipo electromecánico dotado además de sistemas eléctricos y electrónicos que permiten tanto su operación como la prestación de diversos servicios y facilidades a los pasajeros.

El tren X'Trapolis es un componente de las series de productos de Alstom de trenes eléctricos suburbanos. El diseño y la construcción del vehículo ha sido de responsabilidad de Alstom Transport S.A.

La configuración de operación mínima del X'Trapolis es un tren de 2 coches configurado como un coche motriz y un coche remolque. Dos trenes pueden acoplarse para formar un tren de 4 coches (unidad múltiple).

CARACTERÍSTICAS DEL MATERIAL RODANTE	
Longitud	Tren de 2 Coches: 48,9 m, Tren de 4 Coches: 97,8 m
Ancho	3 m sin pisaderas, 3,2 m con pisaderas
Masa	Tren de 2 Coches: 86.100 kg
Altura	Techo por sobre la parte superior del riel: 3,7 m. El total, incluyendo la unidad Aire Acondicionado: 4,3 m.
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: $\geq 0,94 \text{ m/s}^2$ Emergencia: $\geq 1,2 \text{ m/s}^2$ Límite de la velocidad del diferencial de la aceleración: $\leq 1,3 \text{ m/s}^2$

CAPACIDAD DE PASAJEROS	TREN UNIDAD SIMPLE	TREN UNIDAD MÚLTIPLE
	SENTADOS	144
DISCAPACITADOS	2	4
PASAJEROS DE PIE (4p/m ²)	254	508
CAPACIDAD EFECTIVA DE PASAJEROS	398	796
PASAJEROS DE PIE (5,7p/m ²)	362	724
CAPACIDAD EFECTIVA DE PASAJEROS MÁXIMA	506	1012

SISTEMAS Y OTROS EQUIPAMIENTOS

Subestaciones en alta tensión que permiten la distribución de la energía eléctrica 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 de servicio. En éste radican las comunicaciones de datos y de voz, tanto alámbricas como inalámbricas.

Sistemas electromecánicos de gran envergadura, como lo son el equipamiento para ventilación de túnel, generadores de apoyo, múltiples 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 completo del material rodante, incluyendo estrictos algoritmos de seguridad aplicado tanto a los trenes como a la señalización de la vía.

Sistema de comunicación a público basado en difusión vía megafonía y paneles electrónicos (LEDS).

Sistema de Peajes y Boleterías, equipamiento por primera vez usado en la Quinta Región, cuyos componentes principales son los torniquetes de entrada y salida de andenes que permiten el cobro de tarifa por distancia.

2.6 Seguros

La sociedad Metro Regional de Valparaíso S.A. mantiene los siguientes seguros en la compañía RSA vigentes hasta el 30/11/2010:

- Terrorismo y Sabotaje para el Activo Fijo y Material Rodante.
- Incendio y Sismos para el Activo Fijo y Material Rodante.
- Responsabilidad Civil y Accidentes Personales.
- Daño, Robo, Responsabilidad Civil para los vehículos comerciales.

2.7 Marcas y Patentes

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

MERVAL (630.640 INAPI) por un plazo legal de 10 años, contando desde el 20 de mayo del 2002, propiedad y uso exclusivo de la marca, distingue: Servicio, Incl. transporte de personas y mercancías de un lugar a otro, por ferrocarril, por carretera, por agua, por oleoductos, almacenaje de mercancías en un depósito o en otro edificio con vistas a su preservación y custodia. Servicios relacionados con alquiler de vehículos de transporte, descarga, servicios prestados relacionados con la explotación de estaciones, puentes, transbordadores (ferries), utilizados por el transportista. Servicios de embalaje y empaquetado de mercancías antes de su explotación. Servicios de Información relativo a los viajes o los transportes de mercancías por corredores y agentes de turismo, informaciones relativas a tarifas, horarios y medios de transporte.

MERVALCARD (684.775 INAPI), **MERVALBUS** (684.776 INAPI), **MERVALTAXI** (684.777 INAPI), **MERVALCARGO** (684.778 INAPI), por un plazo legal de 10 años, contando desde el 30 de enero del 2004, propiedad y uso exclusivo de la marca, distingue: Servicio. Nota: sin protección a los términos: “card”, “bus”, “taxi” y “cargo” aisladamente considerados.

MERVALMARKET (684.780 INAPI) por un plazo legal de 10 años, contando desde el 30 de enero del 2004, propiedad y uso exclusivo de la marca, distingue: Establecimiento Comercial. Nota: sin protección al término “market” aisladamente considerado.

DOMINIOS EN INTERNET

www.merval.cl

www.metro-valparaiso.cl

2.8 Mercado y Clientes

Metro Valparaíso es una empresa ferroviaria de transporte masivo de pasajeros que opera bajo calidad de servicio metro en de la Quinta Región, es decir, un ferrocarril metropolitano que atiende a las grandes ciudades y sus áreas de influencia, con alta capacidad y frecuencia.

La red de Metro Valparaíso es de tipo mixto, soterrada en gran parte de la comuna de Viña del Mar y a nivel de superficie y segregada de la actividad urbana en el resto de su trazado. El servicio conecta las comunas de Valparaíso, Viña del Mar, Quilpué, Villa Alemana y Limache, a través de 43 kilómetros de vía férrea y 20 estaciones. Además llega con su servicio Bus+Metro a las ciudades de Limache Viejo, La Calera, La Cruz y Quillota, que suman otros 67 km de servicios.

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

2.9 Investigación y Desarrollo

Desde el punto de vista tecnológico, el proceso de modernización y transformación de Merval a Metro Valparaíso – llevado a cabo durante los años 2005 – 2006 - consistió en el planificado paso de un sistema de transporte con historia centenaria a un renovado y mejorado servicio de transporte masivo de personas.

Este proceso alcanzó su máxima expresión a mediados de 2006, cuando Metro Valparaíso comenzó a operar a pleno régimen, es decir, con el 100% de su nueva flota de trenes.

A eso se suma la masificación de la tarjeta sin contacto METROVAL, complementada con los sistemas de peajes y venta de cuotas de transporte y el control centralizado del tráfico ferroviario.

El espíritu de Metro Valparaíso, siempre orientado a la calidad del servicio y la satisfacción de nuestros pasajeros, nos motiva a mantener un continuo proceso de investigación y desarrollo.

En esta línea se ha avanzado en la implementación de múltiples aplicaciones que permiten optimizar la gestión y los distintos procesos que se llevan a cabo en la empresa. Todo lo anterior está enfocado a enfrentar las futuras alianzas estratégicas, integradoras del transporte público, así como la posibilidad de construcción de nuevas líneas de metro o la integración al Plan Transporte Metropolitano Valparaíso (TMV), que son temas de investigación y desarrollo para los próximos años.

2.10 Factores de Riesgo

En el año 2009, la demanda por viajes en Metro Valparaíso alcanzó los 13,7 millones de viajes. Esta cifra significó un crecimiento del 8,9% respecto al año 2008. Al año 2012, Metro Valparaíso espera transportar 18 millones de pasajeros generando ingresos estimados de 8.500 millones de pesos anuales. Estos resultados se lograrán en la medida que el Plan de Transporte del Gran Valparaíso (TMV) considere en la integración de tarifas y recorridos del transporte público a Metro Valparaíso. Lo anterior si la autoridad sectorial correspondiente aplica una política de transporte en coordinación con todos los agentes y operadores de transporte público de la zona.

Sin perjuicio de lo anterior, Metro Valparaíso ha consolidado, a esta fecha, la puesta en servicio y operación de una estación de transferencia en Limache, la que permite la combinación de modos Metro - Bus, integrando la red ferroviaria del corredor Puerto - Limache con la ciudad de La Calera, Quillota y con el sector de Limache Viejo. En el año 2009, la modalidad Metro - Bus representó un 12,1% de la demanda global, con lo que fue posible superar la meta de 13 millones de pasajeros transportados fijados para el año 2009.

Cabe destacar, que Metro Valparaíso cuenta con la capacidad para transportar la demanda prevista para el año 2012, sin embargo requiere efectuar adecuaciones a sus sistemas de señalización, comunicaciones, peajes, energía y algunas otras inversiones de infraestructura en estaciones de intercambio para poder continuar operando con confiabilidad y manteniendo la calidad de servicio actual. Para el año 2010 se tiene previsto comenzar con los estudios de ingeniería que permitan definir y cuantificar dichos requerimientos y de esa forma ser incluidos en los futuros planes de inversión.

En relación al financiamiento, el total de la deuda actual proviene de la compra de los 27 automotores, que conforman el 100% de la flota de Metro Valparaíso. La deuda original ascendía aproximadamente a US\$ 134 millones, de los cuales un 63% estaba expresado en dólares y el resto en UF. Al 31 de diciembre de 2009, producto de la capitalización de MM\$ 26.123, el saldo de la deuda en UF quedó en 13.293 UF y el saldo de la deuda en dólares en US\$ 85,83 millones. La deuda en dólares tiene una tasa de interés asociado a LIBOR más un Spread, por lo que el riesgo del financiamiento está en función de la tasa variable y al tipo de cambio.

Como política de resguardo ante el riesgo del tipo de cambio, la empresa ha estado monitoreando las fluctuaciones respecto al tipo de cambio por dólares, y ha establecido tomar FORWARD en caso que el valor del dólar

supere los \$ 620, valor utilizado en los estudios de flujos futuros. Aún cuando al 31 de Diciembre de 2008 el tipo de cambio cerró en \$ 636,45 el promedio anual del dólar observado alcanzó los \$ 521,79. A diciembre de 2009 el dólar ha experimentado una baja de \$ 129 respecto a diciembre de 2008 (devaluación del 20,3%).

No se visualizan otros riesgos del mercado que puedan afectar directamente y significativamente la operación de Metro Valparaíso durante este ejercicio, salvo aquellos que se puedan derivar de la casa Matriz, Ferrocarriles del Estado.

2.11 Políticas de Dividendo

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

2.12 Principales Proveedores y Contratos

ALSTOM CHILE S.A.

Mantenimiento de automotores y mantenimiento de los sistemas de señalización y control tráfico centralizado

INDRA SISTEMAS CHILE S.A.

Mantenimiento sistema de peajes

ELIOP CHILE

Mantenimiento sistema SCADA

ENERCAT LTDA.

Mantenimiento sistema eléctrico

PERANDINA LTDA.

Mantenimiento de sistema de megafonía

AILLON MENDOZA LTDA.

Mantenimiento de los sistemas de protección de incendios

EPCOM CHILE S.A.

Mantenimiento sistema radio tren y tierra

FSM LTDA.

Mantenimiento sistema ventilación túnel

PINCU Y GUTIERREZ

Mantenimiento sistema potencia interrumpida UPS

TELECTRONIC S.A.

Mantenimiento sistema telefonía y red multiservicio

THYSSENKRUPP ELEVADORES S.A.

Mantenimiento ascensores

EMPRESA DE FERROCARRILES DEL ESTADO

Suministro de acceso ferroviario en el corredor Puerto-Limache

CHILQUINTA ENERGÍA S.A.

Suministro energía eléctrica

VIGATEC S.A.

Suministro de tarjetas sin contacto METROVAL

ARCHIVERT

Suministro de tarjetas sin contacto METROVAL

LIMEQUI S.A.

Servicio de traslado de pasajeros Bus+Metro a Quillota y La Calera

AGDABUS

Servicio de traslado de pasajeros Bus+Metro a Limache Viejo

SERVIPERS LTDA.
Servicio de personal de boleterías

CLAVES CHILE S.A.
Servicio de personal atención a clientes

ARÉVALO Y CIA. LTDA.
Servicio de personal de aseo

GUARD SERVICE SEGURIDAD S.A.
Servicio de seguridad

COMPAÑÍA CHILENA DE VALORES LTDA.
Servicio transportes de valores

MAI Y COMPAÑÍA LTDA.
Servicios legales

QUASAR COMUNICACIONES APLICADAS S.A.
Servicio de asistencia y asesoría en comunicaciones

GUERRA & RABY ASOCIADOS LTDA.
Servicios de auditoría interna

NEXTEL
Servicio de radio comunicaciones

CMET
Servicio de telefonía fija

ENTEL PCS S.A.
Servicio público telefonía móvil

TELMEX S.A.
Telecomunicaciones (Internet)

NEWOFFICE CHILE S.A.
Servicios de impresión

RSA SEGUROS CHILE
Seguros incendio, terrorismo, responsabilidad civil general, accidentes personales, y vehículos

CONSULTORES EN ECONOMIA Y DESARROLLO S.A.
Asesoría en diseño y ejecución de combinaciones Bus+Metro

J P COVARRUBIAS SOLUCIONES INFORMÁTICAS EIRL
Soporte computacional



3

Gestión 2009

METRO
VALPARAÍSO

Gestión 2009



ENERO

Instalación de dispositivos en la totalidad de los torniquetes que permiten optimizar el ingreso y egreso de pasajeros.

MARZO

Se inicia un nuevo servicio de combinación BUS+METRO entre la estación Limache y La Calera.

ABRIL

A fin de descongestionar el servicio de la punta mañana en el tramo Quilpué-Viña del Mar se agrega un nuevo servicio el cual se incorpora a la altura de estación El Belloto en dirección Puerto.

MAYO

Asume como Gerente de Administración y Finanzas el ingeniero civil, don Leonardo Contreras Rivera.

Se incorpora un segundo servicio a la altura de estación El Belloto en dirección Puerto en la punta mañana.

JUNIO

Fallo en instalación eléctrica obliga a suspender el servicio de Metro Valparaíso por aproximadamente 10 horas. Metro Valparaíso transporta extraordinariamente 65.800 pasajeros/día, debido al cierre de Av. España producto de la rotura de la matriz de agua potable de ESVAL.

JULIO

Metro Valparaíso es destacado por la Mutual de Seguridad por el cumplimiento del 100% de los estándares definidos en el Programa de Seguridad y Salud Ocupacional Empresa Competitiva (PEC), recibe Certificado de desempeño Sobresaliente.

Se inaugura acceso provisorio a estación Puerto.

3.1 Principales Eventos en la Gestión 2009



NOVIEMBRE

Visita de la Presidenta de la República, Sra. Michelle Bachelet Jeria al acto de inauguración de murales en estación Quilpué.

DICIEMBRE:

Premio “Aporte al Desarrollo Regional 2009” otorgado por el diario El Observador de la V Región.

Premio “Mejor Iniciativa de Transporte” otorgado por la Sociedad Chilena de Transporte, SOCHITRAN, distinguiendo a la empresa por la iniciativa “Bus+Metro” implementada en estación Limache.

Se suman nuevos servicios en la mañana de días laborales y mañana de días sábado.

Para fomentar el uso de metro, se inicia la promoción por dos meses para viajes que tienen origen y/o destino en la estación El Belloto, con descuento del 50% del valor del viaje.

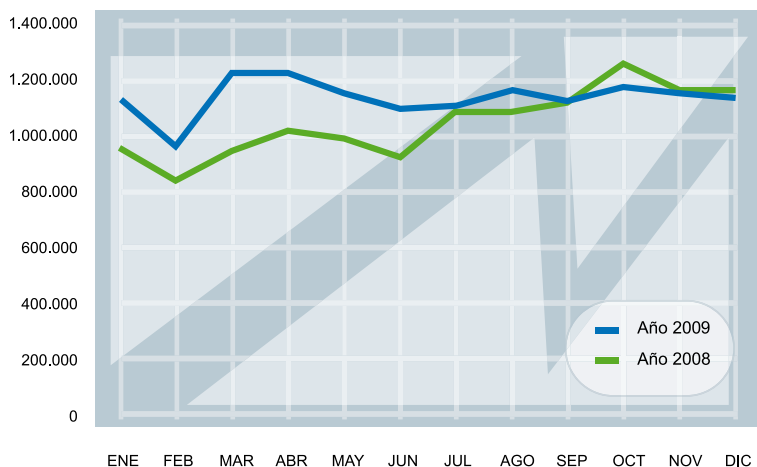
El servicio de Metro Valparaíso se ve afectado por los incendios forestales en Quilpué y Limache.

Gestión 2009



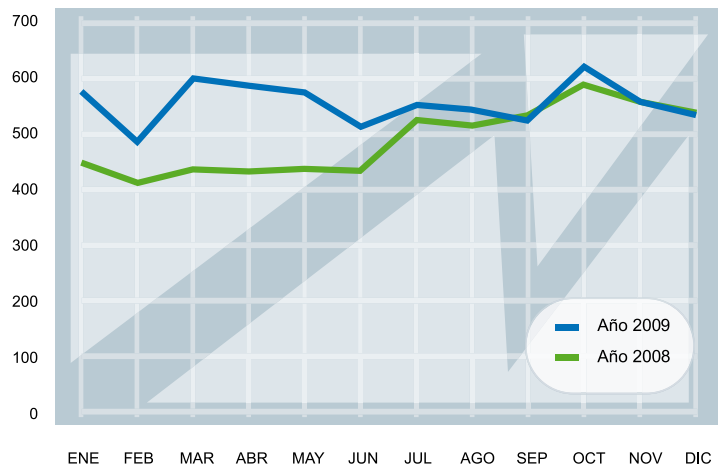
PASAJEROS TRANSPORTADOS

MES	AÑO 2008	AÑO 2009
Enero	959.775	1.123.831
Febrero	847.939	967.170
Marzo	952.175	1.209.242
Abril	1.009.261	1.211.625
Mayo	998.776	1.167.256
Junio	923.427	1.096.211
Julio	1.082.209	1.119.311
Agosto	1.082.937	1.177.533
Septiembre	1.130.926	1.137.687
Octubre	1.249.774	1.191.052
Noviembre	1.174.333	1.164.150
Diciembre	1.175.187	1.146.122
TOTAL	12.586.719	13.711.190



INGRESOS

MES	AÑO 2008	AÑO 2009
Enero	449.584.924	578.862.511
Febrero	404.705.502	491.817.405
Marzo	435.027.346	601.742.037
Abril	429.439.663	595.757.954
Mayo	433.374.825	573.200.116
Junio	429.511.679	510.243.122
Julio	526.640.224	553.650.866
Agosto	514.005.643	544.913.414
Septiembre	532.102.048	522.553.742
Octubre	594.025.926	621.899.014
Noviembre	564.400.063	564.254.082
Diciembre	544.021.827	537.905.140
TOTAL	5.856.839.671	6.696.799.403

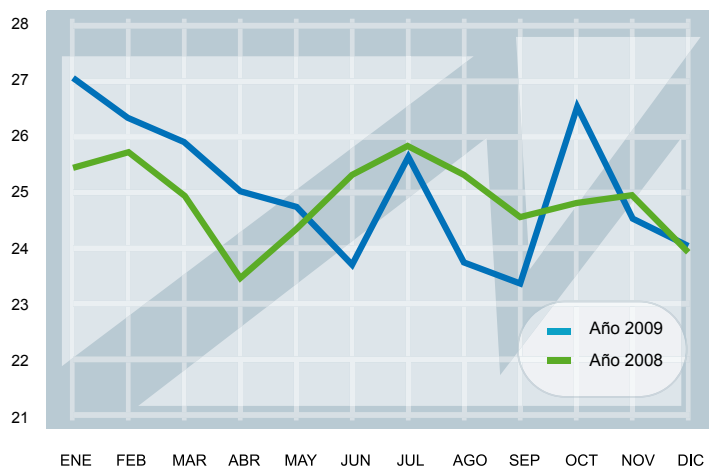


3.2 Estadísticas Operacionales



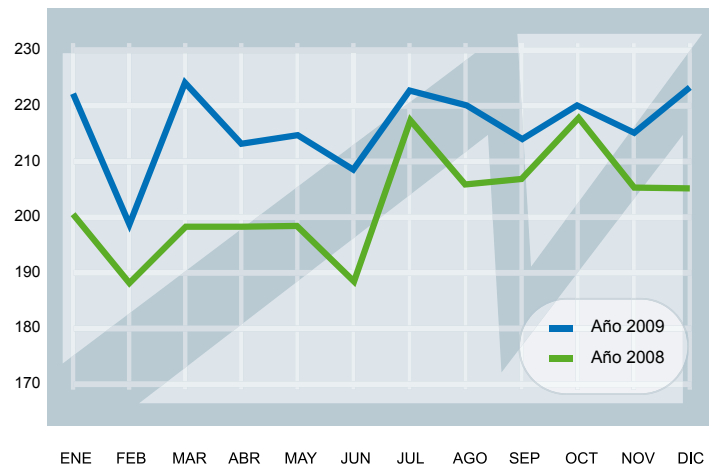
INGRESOS POR PASAJERO-KILÓMETRO

MES	AÑO 2008	AÑO 2009
Enero	25,43	27,05
Febrero	25,78	26,33
Marzo	24,99	25,96
Abril	23,46	25,02
Mayo	24,33	24,73
Junio	25,27	23,73
Julio	25,92	25,60
Agosto	25,32	23,75
Septiembre	24,59	23,34
Octubre	24,86	26,56
Noviembre	24,97	24,56
Diciembre	23,97	24,05
TOTAL	24,88	25,04



TRENES-KILÓMETRO

MES	AÑO 2008	AÑO 2009
Enero	201.365	222.971
Febrero	189.475	199.566
Marzo	195.359	224.006
Abril	198.777	213.198
Mayo	198.324	215.777
Junio	189.760	209.727
Julio	217.076	223.959
Agosto	206.850	220.718
Septiembre	207.073	214.996
Octubre	217.737	220.915
Noviembre	205.269	216.588
Diciembre	205.785	223.836
TOTAL	2.432.850	2.606.257





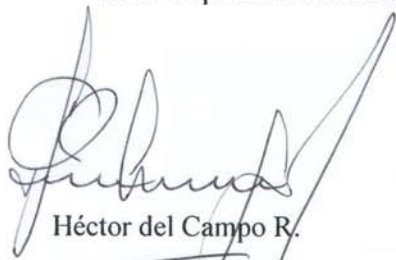
4 Estados Financieros al 31 de Diciembre 09 - 08



Informe de los Auditores Independientes

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

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Metro Regional de Valparaíso S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
- 2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
- 4 Como se explica en la Nota 30 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2010 Metro Regional de Valparaíso S.A. adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.
- 5 Como se desprende de la lectura de los estados financieros, la Sociedad presenta capital de trabajo y un resultado operacional negativos por M\$1.417.679 y M\$5.852.280 respectivamente, al 31 de diciembre de 2009. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la entidad continuará como empresa en marcha. Los planes de la administración al respecto se describen en la Nota 29.



Héctor del Campo R.

Santiago, 19 de febrero de 2010

KPMG Ltda.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE:

ACTIVOS	2009 M\$	2008 M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	2.268.021	5.568.548
Disponible	211.053	832.812
Depósito a plazo	0	0
Valores negociables (neto)	0	0
Deudores por venta (neto)	18.147	18.641
Documentos por cobrar (neto)	2.593	73
Deudores varios (neto)	1.014.584	894.306
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	736.735	3.644.260
Existencias (neto)	32.342	0
Impuestos por recuperar	14.660	13.279
Gastos pagados por anticipado	223.909	105.292
Impuestos diferidos	0	0
Otros activos circulantes	13.998	59.885
Contratos de leasing (neto)	0	0
Activos para leasing (neto)	0	0
TOTAL ACTIVOS FIJOS	81.585.704	87.579.004
Terrenos	1.496.290	1.496.290
Construcción y obras de infraestructura	3.407.615	3.391.774
Maquinarias y equipos	88.845.082	91.693.782
Otros activos fijos	19.568	83.311
Mayor valor por rentas. téc. del activo fijo	0	0
Depreciación acumulada (menos)	(12.182.851)	(9.086.153)
TOTAL OTROS ACTIVOS	72.432	2.032.748
Inversiones en empresas relacionadas	0	0
Inversiones en otras sociedades	0	0
Menor Valor de Inversiones	0	0
Mayor Valor de Inversiones(menos)	0	0
Deudores a largo plazo	0	148.107
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	72.432	1.884.641
Impuestos Diferidos a largo plazo	0	0
Intangibles	0	0
Amortización(menos)	0	0
Otros	0	0
Contratos de leasing largo plazo (neto)	0	0
TOTAL ACTIVOS	83.926.157	95.180.300

PASIVOS	2009 M\$	2008 M\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	3.685.700	6.368.794
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	531.908	532.379
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año	0	0
Obligaciones con el público (pagarés)	0	0
Obligaciones con el público (bonos) con vencimiento dentro de un año	0	0
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	0	0
Dividendos por pagar	0	0
Cuentas por pagar	974.502	730.838
Documentos por pagar	12.000	16.015
Acreedores varios	0	0
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	718.636	3.376.861
Provisiones	721.215	1.029.763
Retenciones	64.025	53.671
Impuesto a la renta	0	0
Ingresos percibidos por adelantado	383.607	314.052
Impuestos diferidos	0	0
Otros pasivos circulantes	279.807	315.215
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	44.982.569	78.422.070
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	0	3.205
Obligaciones con el público (bonos)	0	0
Documentos por pagar largo plazo	0	0
Acreedores varios largo plazo	0	0
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	43.828.766	77.024.624
Provisiones largo plazo	854.895	734.829
Impuestos Diferidos a largo plazo	0	0
Otros pasivos a largo plazo	298.908	659.412
INTERES MINORITARIO	0	0
TOTAL PATRIMONIO	35.257.888	10.389.436
Capital pagado	60.378.722	34.254.887
Reserva revalorización capital	0	0
Sobrepeso en venta de acciones propias	25.436	25.436
Otras reservas	0	0
Utilidades Retenidas	(25.146.270)	(23.890.887)
Reservas futuros dividendos	0	0
Utilidades acumuladas	0	0
Pérdidas acumuladas (menos)	(23.890.887)	(7.736.186)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(1.255.383)	(16.154.701)
Dividendos provisorios (menos)	0	0
(Déficit) Superávit acumulado periodo de desarrollo	0	0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	83.926.157	95.180.300

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE:

ESTADO DE RESULTADOS	2009 M\$	2008 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACION	(5.852.280)	(5.918.481)
MARGEN DE EXPLOTACION	(3.337.505)	(3.503.423)
Ingresos de explotación	6.696.799	5.856.840
Costos de explotación (menos)	(10.034.304)	(9.360.263)
Gastos de administración y ventas (menos)	(2.514.775)	(2.415.058)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	4.596.897	(10.236.220)
Ingresos financieros	1.254	0
Utilidad inversiones empresas relacionadas	0	0
Otros ingresos fuera de la explotación	292.470	309.167
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	0	0
Amortización menor valor de inversiones (menos)	0	0
Gastos financieros(menos)	(2.564.134)	(2.443.365)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(2.844.408)	(116.933)
Corrección monetaria	(1.316.985)	3.456.697
Diferencias de cambio	11.028.700	(11.441.786)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS	(1.255.383)	(16.154.701)
IMPUESTO A LA RENTA	0	0
ITEMES EXTRAORDINARIOS	0	0
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES INTERÉS MINORITARIO	(1.255.383)	(16.154.701)
INTERES MINORITARIO	0	0
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	(1.255.383)	(16.154.701)
Amortización mayor valor de inversiones	0	0
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	(1.255.383)	(16.154.701)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO AL 31 DE DICIEMBRE DE:

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO	2009 M\$	2008 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	(2.836.801)	(2.175.769)
Recaudación de deudores por ventas	7.169.713	6.089.867
Ingresos Financieros percibidos	1.255	0
Dividendos y otros repartos percibidos	0	0
Otros ingresos percibidos	394.481	502.107
Pago a proveedores y personal (menos)	(10.026.932)	(8.240.333)
Intereses pagados (menos)	0	(46.203)
Impuesto a la renta pagado (menos)	0	0
Otros gastos pagados (menos)	(6.332)	(59.366)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(368.986)	(421.841)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	368.537	2.755.987
Colocación de acciones de pago	0	2.718.868
Obtención de préstamos	0	1.186.983
Obligaciones con el público	0	0
Préstamos documentados de empresas relacionadas	0	0
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	368.537	0
Otras fuentes de financiamiento	0	523.548
Pago de Dividendos (menos)	0	0
Repartos de Capital (menos)	0	0
Pago de préstamos (menos)	0	(1.673.412)
Pago de obligaciones con el público (menos)	0	0
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	0	0
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	0	0
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	0	0
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	0	0
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	0	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	1.826.213	155.014
Ventas de activo fijo	0	157.559
Ventas de inversiones permanentes	0	0
Ventas de otras inversiones	0	0
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	0
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	1.847.293	0
Otros Ingresos de inversión	0	0
Incorporación de activos fijos (menos)	(21.080)	(2.545)
Pago de intereses capitalizados (menos)	0	0
Inversiones Permanentes (menos)	0	0
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	0	0
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0	0
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	0	0
Otros desembolsos de inversión (menos)	0	0
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	(642.051)	735.232
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	20.292	(20.134)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(621.759)	715.098
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	832.812	117.714
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	211.053	832.812

CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE:

CONCILIACIÓN FLUJO – RESULTADO	2009 M\$	2008 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(1.255.383)	(16.154.701)
Resultado en venta de activos	0	0
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	0	0
Utilidad en venta de inversiones (menos)	0	0
Pérdida en venta de inversiones	0	0
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	0	0
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	(1.885.642)	13.053.985
Depreciación del ejercicio	3.316.326	3.172.700
Amortización de intangibles	0	0
Castigos y provisiones	2.498.432	761.491
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	0	0
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	0	0
Amortización menor valor de inversiones	0	0
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	0	0
Corrección monetaria neta	1.316.985	(3.456.697)
Diferencia de cambio neto	(11.028.700)	11.441.787
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	0	0
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	2.011.315	1.134.704
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc	2.678.768	(1.201.765)
Deudores por ventas	494	2.138
Existencias	(32.342)	0
Otros activos	2.710.616	(1.203.903)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)	(2.374.544)	2.126.712
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(2.377.105)	886.088
Intereses por pagar	0	0
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	0	0
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	0	1.242.028
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	2.561	(1.404)
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	0	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	(2.836.801)	(2.175.769)

NOTAS

Nota 01 Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0587 con fecha 2 de Octubre de 1996 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El giro principal de la empresa es el transporte ferroviario de pasajeros.

Nota 02 Criterios Contables Aplicados

a) Períodos Contables

Los Estados Financieros corresponden a los períodos comprendidos entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2009 y 2008.

b) Bases de preparación

Los Estados Financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias entre ellas, primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros sobre las primeras.

c) Bases de presentación

Para los efectos de facilitar una mejor comparación, los Estados Financieros del período anterior y sus correspondientes notas, han sido actualizados extracontablemente en un (2,3%).

d) Corrección Monetaria

Con el propósito de reflejar en los Estados Financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se actualizó el capital propio financiero, los activos y pasivos no monetarios, las cuentas de resultados y los flujos de efectivo, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Para tales efectos, los porcentajes de actualización que se aplicaron al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, se muestran más adelante:

Porcentajes de Actualización

MES	2009	2008
Capital Inicial	(2,30%)	8,90%
Enero	(1,10%)	8,40%
Febrero	(0,30%)	8,40%
Marzo	0,00%	8,00%
Abril	(0,30%)	7,10%
Mayo	(0,20%)	6,70%
Junio	0,10%	5,50%
Julio	(0,30%)	3,90%
Agosto	0,20%	2,80%
Septiembre	0,50%	1,80%
Octubre	(0,50%)	0,70%
Noviembre	(0,50%)	(0,10%)
Diciembre	0,00%	0,00%

e) Existencias

Bajo este rubro se presenta el stock de tarjetas de transporte, valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente.

El método de costeo utilizado por la sociedad es el precio medio ponderado.

La Sociedad ha optado por registrar las compras de tarjetas de PVC como existencias a contar del 30 de Septiembre de 2009.

f) Activo Fijo

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo de adquisición o de construcción, actualizado de acuerdo a normas de corrección monetaria.

Las obras en ejecución se registran de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 31 y 33, registrándose todos los desembolsos incurridos hasta el momento de su puesta en funcionamiento, incluidos los costos de financiamiento.

Los gastos de mantenimiento que se realizan regularmente en cada período para mantener el bien en operación normal, se contabilizan con cargo a resultados en el período en que se incurren. Para mantenciones mayores de material rodante, estas son provisionadas mensualmente en base devengada considerando las estimaciones del área técnica hasta que se genere el gasto efectivo por dicha mantención, estas se presentan en provisiones de largo plazo. Esta provisión se realiza para cubrir el mantenimiento mayor de los automotores cuando estos cumplan 1.200.000 kilómetros, aproximadamente en diez años de operación. La fórmula de cálculo se compone de una parte en UF y otra en Euros y que se prorrateó a lo largo de 121 meses.

g) Depreciación

La depreciación de los bienes del activo fijo se ha calculado de acuerdo con el método de depreciación lineal, considerando los valores actualizados de los respectivos bienes y los años de vida útil remanente y el valor residual de los mismos.

h) Bases de Conversión

Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera y en Unidades de Fomento, existentes al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, se presentan convertidos a pesos de acuerdo a los siguientes tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio:

	2009	2008
	(\$ pesos chilenos)	
Dólar estadounidense (US\$)	507,10	636,45
Euro (€)	726,82	898,81
Unidad de Fomento (UF)	20.942,88	21.452,57

i) Estimación Deudores Incobrables

Se ha constituido una provisión para el 100% de los deudores, documentos por cobrar y deudores varios que presentan una morosidad superior a seis meses.

j) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

La Sociedad reconoce activos y pasivos por impuestos diferidos por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias entre los valores contables de los activos y pasivos y sus valores tributarios. La Sociedad reconoce los efectos por impuestos diferidos relacionados con la pérdida tributaria determinada al cierre del período. La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se deba aplicar en el año en que los activos y pasivos por impuestos diferidos sean realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuesto son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la Ley que aprueba dichos cambios sea publicada. El importe de los activos por impuestos diferidos es reducido en su totalidad ya que, en base a la evidencia disponible, se estima que este no será realizado.

k) Vacaciones del personal

El costo correspondiente a las vacaciones del personal se registra sobre base devengada, según lo señala el Boletín Técnico N° 47.

l) Indemnización por años de servicio

La Sociedad ha registrado en los ejercicios 2009 y 2008 una provisión de indemnización por años de servicio conforme a lo establecido en los respectivos contratos de trabajo, con ejecutivos y jefaturas que pactaron indemnización a todo evento. Al 31 de Diciembre de 2009 ya no existen contratos con indemnización a todo evento, las provisiones que existían fueron consumidas a dicha fecha.

m) Ingresos de la Explotación

Los ingresos de la explotación tales como venta de pasajes y tarjetas, se registran como ingreso en el momento que se presta el servicio y cuando se entrega la tarjeta respectivamente. La venta de pasajes que al cierre de cada período no han sido utilizadas por los usuarios, se presentan como ingresos percibidos por adelantado y se registran en resultados en la medida que los usuarios utilizan el servicio de transporte.

n) Software computacional

Los software adquiridos son amortizados con cargo a resultados linealmente en cuatro años. La Empresa no ha desarrollado software en forma interna.

o) Uso de Estimaciones

La Administración de la Sociedad ha utilizado ciertos supuestos y estimaciones para la determinación de activos y pasivos y la revelación de contingencias, a fin de preparar estos estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

p) Ingresos Fuera de la Operación

Los ingresos fuera de la operación que se producen, son registrados en el momento en que se perfecciona la operación, estén o no percibidos. Estos ingresos pueden ser por ventas eventuales de activos fijos u otros servicios que no se definieron dentro de la operación ferroviaria, tales como arriendos de terrenos y edificios, lucro cesante, comisiones, intereses y reajustes no financieros.

q) Estado de Flujo de Efectivo

De acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente, los saldos monetarios en caja y cuentas corrientes bancarias sin restricciones y aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y que se pueden convertir rápidamente en montos de efectivo conocidos, existiendo la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y con un riesgo mínimo de pérdida de valor.

Se ha considerado como flujo operacional todo lo relacionado al giro ferroviario de la Empresa.

Nota 03 Cambios Contables

Existe un cambio contable al 31 de Diciembre de 2009 respecto del período 2008. Este se refiere al tratamiento en el registro, valorización y control de las compras de tarjetas de PVC, que se venden al público. Las compras de tarjetas se registran como existencias a contar del 30.09.2009.

Esta decisión se ha tomado considerando el incremento en las ventas de este producto, al stock que queda al 31.12.2009 y que reflejaría de mejor forma los activos y resultados al término de cada ejercicio.

Nota 04 Deudores de Corto y Largo Plazo

DEUDORES DE CORTO PLAZO	2009 M\$	2008 M\$
DEUDORES POR VENTA (NETO)		
-Facturas por cobrar	18.256	31.691
-Convenios por cobrar	199	661
Menos		
-Estimación Deudores Incobrables	(308)	(13.711)
Total Deudores por Venta (Neto)	18.147	18.641
DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)		
-Otros por cobrar	367	73
-Cheques por cobrar	2.226	0
Total Documentos por cobrar (Neto)	2.593	73
DEUDORES VARIOS		
-Ventas de Terrenos (1)	912.971	765.574
-Otros Anticipos Proveedores	100.011	127.380
-Cta. cte. del personal y Asig. Familiares	1.520	1.287
-Reparos de Ventas	82	65
Totales Deudores Varios	1.014.584	894.306

(1) Este saldo corresponde a cuotas por cobrar por la venta de terrenos de:

- Quilpué, cuotas vencidas el 03 de septiembre de 2008 y 03 de septiembre de 2009. Se estableció juicio contra INMOBILIARIA E INVERSIONES QUILPUE S.A. en 1er Juzgado Civil de Quilpué por cobro de cuotas vencidas ascendente a 16.943,45 UF (M\$ 354.844) y según indicado en Nota 20, causa Rol 48217- 2008 y;

- Limache, vencido en octubre de 2008, Villa Alemana vencido en enero de 2009; las cuales fueron factorizadas al Banderarrollo Factoring S.A. por 28.171,6148 UF (M\$ 558.420). El deudor del factoring, Salvador Covarrubias, canceló esta deuda en enero de 2010. Metro Valparaíso recuperó el 5% retenido por la operación, el 29 de enero de 2010, quedando liberado de la responsabilidad de esta deuda con el factoring.

DEUDORES DE LARGO PLAZO	2009 M\$	2008 M\$
-Venta lotes terrenos Quilpué	0	148.107
Total Deudores Varios	0	148.107

RUBRO	CIRCULANTES							Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)			
	31/12/200	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008		31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Deudores por Ventas	18.455	32.352	0	0	18.455	18.147	18.641		
Estimación deudores incobrables					308				
Documentos por cobrar	2.593	73	0	0	2.593	2.593	73		
Estimación deudores incobrables									
Deudores varios	1.014.584	894.306	0	0	1.014.584	1.014.584	894.306	0	148.107
Estimación deudores incobrables									
Total deudores largo plazo M\$								0	148.107

Nota 05 Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones con la Empresa de los Ferrocarriles del Estado al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, son las siguientes:

OPERACIÓN

La sociedad mantiene acuerdos no formalizados vigentes con Empresa de los Ferrocarriles del Estado (EFE) que le permiten ejecutar su operación en la V región. En este acuerdo se establece que Merval S.A. debe pagar a EFE el acceso y uso de las vías en el tramo comprendido entre Puerto y Limache, a través de un canon de acceso, peaje fijo y peaje variable.

Merval S.A. tiene a su cargo la administración del tráfico, entre la estación Puerto y Limache. Los gastos en que incurra para esta administración, deberán ser reembolsados por EFE, según se establece en este acuerdo.

Los documentos y cuentas por cobrar y pagar a EFE, clasificados en el corto y largo plazo, están compuestos como siguen:

POR COBRAR	2009 M\$	2008 M\$
CORTO PLAZO		
Merval S.A. con EFE		
-Reembolso Adm. Tráfico Puerto-Limache	715.100	3.628.752
-IV Etapa por cobrar a EFE	21.635	15.508
Totales Corto Plazo	736.735	3.644.260
Pesos no reajustables sin intereses.		
LARGO PLAZO		
Merval S.A. con EFE		
- Diferencias aportes	72.432	70.766
- Venta de Activo Fijo	0	522.811
- Prest. vtas. terrenos	0	1.291.064
Totales Largo Plazo	72.432	1.884.641

Pesos no reajustables sin intereses.

POR PAGAR	2009 M\$	2008 M\$
CORTO PLAZO		
Merval S.A. con EFE	199.587	3.227.844
Proyecto IV Etapa con EFE	152.525	149.017
Cuenta Corriente Mercantil	366.524	0
Totales Corto plazo	718.636	3.376.861
Pesos no reajustables sin intereses.		
LARGO PLAZO		
-Crédito prepago Automotores US\$ (1)	43.528.096	51.677.463
-Crédito prepago Automotores UF (1)	278.401	25.325.404
-Crédito prepago Automotores \$ (1)	22.269	21.757
Totales Largo Plazo	43.828.766	77.024.624
(1) Deudas en Dólares, UF reajustables con intereses y pesos.		

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
61216000-7	Ferrocarriles del Estado (de la operación)	736.735	3.644.260	72.432	1.884.641
TOTALES M\$		736.735	3.644.260	72.432	1.884.641

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
61216000-7	Ferrocarriles Del Estado (Adm. Merval S.a.)	199.587	3.227.844	0	0
61216000-7	Ferrocarriles Del Estado (Proyecto Iv Etapa)	152.525	149.017	0	0
61216000-7	Ferrocarriles Del Estado (Cta.cte. Mercantil)	366.524		0	0
61216000-7	Ferrocarriles Del Estado (Automotores Dolar)			43.528.096	51.677.463
61216000-7	Ferrocarriles Del Estado (Automotores Uf)			278.401	25.325.404
61216000-7	Ferrocarriles Del Estado (Automotores Pesos)			22.269	21.757
TOTALES M\$		718.636	3.376.861	43.828.766	77.024.624

TRANSACCIONES							
RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2009		31/12/2008	
				Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)	Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)
61216000-7	Ferrocarriles del Estado	MATRIZ	Peajes y canon acceso a vías	1.176.653	(1.176.653)	1.087.128	(1.087.128)
61216000-7	Ferrocarriles del Estado	MATRIZ	Reemb. De gastos adm. tráfico	1.832.258	0	1.604.487	0
61216000-7	Ferrocarriles del Estado	MATRIZ	Intereses crédito automotores	2.531.938	(2.531.938)	2.325.756	(2.325.756)
61216000-7	Ferrocarriles del Estado	MATRIZ	Repara pavimentos IV Etapa	5.762	0	0	0
61216000-7	Ferrocarriles del Estado	MATRIZ	Intereses cta. cte. Mercantil	32.226	(32.226)	0	0
61216000-7	Ferrocarriles del Estado	MATRIZ	Examen licencia maquinistas	3.000	(3.000)	1.780	(1.780)
61216000-7	Ferrocarriles del Estado	MATRIZ	EFE capitaliza deuda en UF	26.123.835	0	0	0
61216000-7	Ferrocarriles del Estado	MATRIZ	EFE paga prestamos a Merval	1.856.576	0	0	0
61216000-7	Ferrocarriles del Estado	MATRIZ	Merval abona a EFE cta. cte. Mercantil	1.856.576	0	0	0
61216000-7	Ferrocarriles del Estado	MATRIZ	EFE paga fact. adm. tráfico	589.949	0	0	0
61216000-7	Ferrocarriles del Estado	MATRIZ	Merval paga fact. peajes y canon	130.688	0	0	0
61216000-7	Ferrocarriles del Estado	MATRIZ	Merval paga inter cta. cte. Mercantil	31.411	0	0	0
61216000-7	Ferrocarriles del Estado	MATRIZ	Aporte de capital 2008	0	0	2.721.590	0
61216000-7	Ferrocarriles del Estado	MATRIZ	Paga acciones suscritas 2007	0	0	3.471.141	0
61216000-7	Ferrocarriles del Estado	MATRIZ	Expropiaciones Ex IV Etapa	0	0	15.508	0
61216000-7	Ferrocarriles del Estado	MATRIZ	Devolución garantía Chilquinta	0	0	658	0

Nota 06 Existencias

Al 31 de Diciembre de 2009 las existencias están compuestas por tarjetas de transporte y, valorizadas de acuerdo a lo descrito en la Nota 2e) y su detalle es el siguiente:

Existencias	Diciembre 2009	Diciembre 2008
	M\$	M\$
Tarjetas de Transporte	32.342	0
Provisión de obsolescencia	-	0
Total Existencias tarjetas	32.342	0

Al 31 de Diciembre de 2008, las compras de tarjetas se registraban directamente como gastos.

Nota 07 Impuestos diferidos e impuestos a la renta

Al 31 de Diciembre 2009 y 2008 no se reconoció provisión de gasto por impuesto a la renta de primera categoría, ya que la sociedad ha mantenido pérdidas tributarias acumuladas y no se espera que se registren utilidades futuras. Las pérdidas tributarias al 31.12.2009 alcanzan a M\$ 45.834.857 y de M\$ 43.073.002 a Diciembre de 2008.

Tal como se señala en nota 2j) la sociedad provisionó en un 100% los saldos por impuestos diferidos ya que eventualmente la sociedad no espera reversarlas en el corto o mediano plazo, manteniendo la sociedad en el largo plazo una situación de pérdida tributaria.

	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
	2009	2009	2009	2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión Cuentas Incobr.	52	0	0	0
Ingresos Anticipados	92.075	0	0	0
Seguros Anticipados	0	0	(38.065)	0
Provisión de Vacaciones	34.100	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	(3.660.792)
Pérdida Tributaria	0	7.791.925	0	0
Prov. Gran Revisión Autom.	145.332	0	0	0
Difer. Ac. Fijo Fin/Trib.	0	20.140	0	0
Provisión de Valuación	(271.559)	(7.812.065)	38.065	3.660.792

	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
	2008	2008	2008	2008
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión Cuentas Incobr.	2.331	0	0	0
Ingresos Anticipados	83.804	0	0	0
Gastos Anticipados	0	0	0	0
Provisión de Vacaciones	31.074	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	(3.362.277)
Pérdida Tributaria	0	7.322.410	0	0
Prov. Gran Revisión Autom.	118.520	0	0	0
Provisión de Valuación	(235.729)	(7.322.410)	0	3.362.277

IMPUESTOS DIFERIDOS	31/12/2009				31/12/2008			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Diferencias Temporarias								
Provisión cuentas incobrables	52	0	0	0	2.331	0	0	0
Ingresos Anticipados	92.075	0	0	0	83.804	0	0	0
Provisión de vacaciones	34.100	0	0	0	31.074	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de fabricación	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	3.660.792	0	0	0	3.362.277
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Anticipados	0	0	38.065	0	0	0	0	0
Perdida tributaria	0	7.791.926	0	0	0	7.322.410	0	0
Provisión Gran Revisión Automotores	145.332	0	0	0	118.520	0	0	0
Difer. Activo Fijo Financ/Tributario	0	20.140	0	0	0	0	0	0
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	0	38.065	3.660.792	0	0	0	3.362.277
Provisión de valuación	271.559	7.812.066			235.729	7.322.410		
Totales M\$	0	0	0	0	0	0	0	0

IMPUESTOS A LA RENTA	31/12/2009	31/12/2008
Ítem		
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	0	0
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	90.130	(1.327.514)
Beneficio tributario por perdidas tributarias	0	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	(90.130)	1.327.514
Otros cargos o abonos en la cuenta	0	0
Totales M\$	0	0

Nota 08 Otros activos circulantes

Otros Activos Circulantes	2009	2008
	M\$	M\$
-Boletas de garantía efectivo*	13.358	59.260
-Fondos por rendir	640	625
Total Otros Activos Circulantes	13.998	59.885

* Al 31.12.2009 y de 2008 se encuentran registradas boletas en garantía entregadas al SERVIU V Región, para garantizar comportamiento de pavimentos del par vial Viana-Alvares.

Nota 09 Activos Fijos

Los activos fijos se presentan valorizados según criterio descrito en nota 2f) y los principales ítem incluidos en este rubro al 31 de Diciembre de cada año, son los siguientes:

DETALLE ACTIVOS	2009		2008	
	Act. Fijo Bruto M\$	Deprec. Acumul. M\$	Act. Fijo Bruto M\$	Deprec. Acumul. M\$
TERRENOS	1.496.290	0	1.496.290	0
EDIF. Y CONSTRUCC.	3.407.615	(528.330)	3.391.774	(368.569)
MAQUI.Y HERRAM.	88.845.082	(11.645.562)	91.693.782	(8.643.587)
OTROS ACT.FIJOS	19.568	(8.959)	83.311	(73.997)
-Muebles	532		66.671	
-Software	15.023		16.640	
-Inver. obras Ejec.	4.013		0	
TOTALES AL 31 de Dicbre.	93.768.555	(12.182.851)	96.665.157	(9.086.153)

Las depreciaciones de los ejercicios 2009 y 2008 según criterio descrito en nota 2g) son las siguientes:

DETALLE ACTIVOS	2009	2008
	DEPREC. EJERC. M\$	DEPREC. EJERC. M\$
EDIF.Y CONSTRUCC.	(159.772)	(87.933)
MAQUI.Y HERRAM.	(3.152.229)	(3.076.104)
MUEBLES Y SOFTWARE	(4.325)	(8.663)
TOTALES DEPREC. EJERC	(3.316.326)	(3.172.700)

La depreciación del período de construcciones, equipos computacionales, muebles y software, se encuentran clasificados en Gastos de Administración y Ventas, las depreciaciones correspondiente a los automotores, vehículos y herramientas se clasifican en costos de explotación.

Como se explica en nota 29 a los estados financieros, los servicios de transporte de pasajeros no han presentado los niveles de demanda esperados para llegar al punto de equilibrio financiero en la Empresa, generando un déficit permanente en su operación. De acuerdo a lo anterior, en el mes de noviembre de 2009, la Empresa procedió a solicitar un estudio para la valorización de sus principales activos fijos, que corresponden a equipos de transporte y coches ferroviarios más diversos terrenos de que dispone. Como resultado de todo este proceso se efectuó un ajuste por deterioro al valor de sus automotores, lo que produjo una baja en el rubro Maquinarias y Equipos por M\$2.700.316, con efecto en el resultado fuera de la operación (ver nota 17).

Nota 10 Otros (Activos)

Este rubro no presenta saldos al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

Nota 11 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

El saldo del ejercicio 2009 corresponde a:

- Compromiso con Banderarrollo Factoring M\$528.628
- Porción de corto plazo de un crédito automotriz con el Banco Scotiabank M\$3.280, cuyo vencimiento final es el 15 de octubre de 2010.

El saldo del ejercicio 2008 corresponde a:

- Compromiso con Banderarrollo Factoring M\$529.038
- Porción de corto plazo de un crédito automotriz con el Banco Scotiabank M\$3.341, cuyo vencimiento final es el 15 de octubre de 2010.

El detalle de las obligaciones con bancos a corto plazo se describe en cuadro adjunto.

Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo		Tipos de monedas e índice de reajuste										\$ no reajutable		Totales		
RUT	Banco o Institución Financiera	Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF						
		31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008	
Corto Plazo (código 5.21.10.10)																
97018000-1	Banco Scotiabank												3.280	3.341	3.280	3.341
99537360-2	Bandesarrollo Factoring												528.628	529.038	528.628	529.038
	Otros															
	Totales												531.908	532.379	531.908	532.379
	Monto capital adeudado												531.908	532.379	531.908	532.379
	Tasa int prom anual												17,76%	17.76%		
Largo Plazo (código 5.21.10.10)																
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)				0,0000												
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)				100,0000												

Nota 12 Otros Pasivos Circulantes

El saldo de otros pasivos circulantes al 31 de Diciembre de 2009 y 2008 está compuesto como sigue:

	2009	2008
	M\$	M\$
IVA diferido por pagar convenio SII (1)	250.904	307.661
Otros por pagar	28.903	7.554
Total	279.807	315.215

(1) Corresponde a la porción de corto plazo de dos convenios realizados en el año 2006 con el SII, No-3077 del 25.04.2006 y No-3549 del 12.05.2006, para pagar en cuotas el IVA por la internación de los últimos cuatro automotores. Este IVA se encuentra diferido a 5 años y la porción de largo plazo se encuentra clasificada en el rubro Otros pasivos del pasivo e largo plazo.

Nota 13 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

Al 31 de Diciembre de 2009 el saldo representa la porción de largo plazo por un crédito automotriz con el Banco Scotiabank de M\$ 0 y M\$ 3.205 en 2008.

Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo		Años de vencimiento						Fecha cierre periodo actual		Fecha cierre periodo anterior	
RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda índice de reajuste	Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años		Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Taza de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los estados financieros
							Monto	Plazo			
97018000-1	Banco Scotiabank	Dólares									
		Euros									
		Yenes									
		UF									
		\$ no reajustables	0		0				0	17,76%	3.205
		Otras monedas									0
TOTALES M\$			0		0				0	0	3.205
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)			0,0000								
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)			100,0000								

Nota 14 Provisiones y Castigos

Las provisiones de corto plazo al 31 de Diciembre de 2009 y 2008 corresponden a:

	2009 M\$	2008 M\$
Vacaciones del personal	200.587	182.790
Provisiones Varias (1)	505.681	844.825
Provisión boletas honorarios	14.947	2.148
Total	721.215	1.029.763

(1) 2009 Provisiones varias incluye principalmente, mantenimiento de automotores M\$ 488.000, mantenimiento de sistemas M\$ 6.913 y varios M\$ 10.768.

(1) 2008 Provisiones varias incluye principalmente, mantenimiento de automotores M\$ 630.653, mantenimiento de sistemas de señales M\$ 51.292, Servicio de seguridad M\$ 67.168 y varios M\$ 95.712.

Las provisiones a largo plazo al 31 de Diciembre de 2009 y 2008 corresponden a:

	2009 M\$	2008 M\$
Indemnizaciones años de servicio	0	37.653
Provisión gran mantenimiento automotores	854.895	697.176
Total	854.895	734.829

Nota 15 Indemnizaciones al personal por años de servicio

Tal como se señala en la Nota 21) la Sociedad ha pactado indemnizaciones con los ejecutivos y su movimiento en los años 2009 y 2008 son como sigue:

	2009 M\$	2008 M\$
Saldo inicial	38.539	51.236
Aumentos	2.735	9.822
Pagos y disminuciones	(41.274)	(22.405)
Saldo al 31 de Diciembre	0	37.653

Durante el período 2009 se han pagado indemnizaciones por años de servicio con cargo a provisiones por M\$ 29.000.

Con cargo a resultado del período M\$ 3.063.

Durante el período 2008 no se han pagado indemnizaciones por años de servicio con cargo a provisiones.

Con cargo a resultado del período M\$ 9.544.

Nota 16 Cambios en el patrimonio

CAMBIOS 2009

Durante el período Enero a Diciembre de 2009 hay cambios en el Patrimonio, Metro Valparaíso acuerda aumento de capital por M\$ 73.000.000, EFE la matriz suscribe el 100% de las acciones emitidas y en el mismo acto cancela M\$ 26.123.835, correspondiente a deuda en UF que Metro Valparaíso mantenía con EFE.

	M\$
Capital Pagado al 31.12.2008	35.061.296
Revalorización Capital al 31.12.2009	(806.409)
Aumento de Capital 30.12.2009	26.123.835
Saldo de Capital Pagado al 31.12.2009	60.378.722

CAMBIOS 2008

Durante el período Enero a Diciembre de 2008 hay cambios en el Patrimonio:

En el capital, la matriz EFE canceló las acciones suscritas en junio de 2007 por M\$ 3.552.857, además realizó un aporte de capital por M\$ 2.785.660.

	M\$
Saldo Capital Pagado al 31.12.2007	26.378.634
Noviembre 2008 EFE paga acciones suscritas junio 2007	3.552.857
Diciembre 2008 EFE aporte de capital	2.785.660
Capital Pagado al 31.12.2008 histórico	32.717.151
Revalorización Capital al 31.12.2008	2.344.145
Saldo Capital pagado al 31.12.2008 histórico	35.061.296
Saldo Capital pagado al 31.12.2008 Actualizado 2009	34.254.887

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 2009

	31/12/2009								
Rubro Movimientos	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período de desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	35.061.296	0	26.035	0	0	(7.918.307)	0	0	(16.535.006)
Distribución resultado ejercicio anterior	0	0	0	0	0	(16.535.006)	0	0	16.535.006
Dividendo definitivo ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	26.123.835	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago de acciones suscritas 2007	0								
Revalorización capital propio	(806.409)	0	(599)	0	0	562.426	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.255.383)
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	60.378.722	0	25.436	0	0	(23.890.887)	0	0	(1.255.383)
Saldos actualizados									

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 2008

	31/12/2008								
Rubro Movimientos	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período de desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	26.378.634	0	23.907	0	0	(6.405.910)	0	0	(865.262)
Distribución resultado ejercicio anterior	0	0	0	0	0	(865.262)	0	0	865.262
Dividendo definitivo ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	2.785.660	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago de acciones suscritas 2007	3.552.857								
Revalorización capital propio	2.344.145	0	2.128	0	0	(647.135)	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	(16.535.006)
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	35.061.296	0	26.035	0	0	(7.918.307)	0	0	(16.535.006)
Saldos Actualizados	34.254.887	0	25.436	0	0	(7.736.186)	0	0	(16.154.701)

NÚMERO DE ACCIONES

Serie	Nro. acciones suscritas	Nro. acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
UNICA	725.393.604	410.723.399	410.723.399

CAPITAL (MONTO M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	107.254.887	60.378.722

Nota 17 Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

Otros Ingresos fuera de la explotación	2009 M\$	2008 M\$
-Publicidad	14.121	19.045
-Arriendos terrenos y locales	180.380	127.156
-Intereses, reajustes y multas	20.004	45.098
-Reintegro y Gastos Ejercicio Anterior (neto)	17.599	28.233
-Otros Ingresos fuera explotación	32.684	39.192
-Indemnizaciones seguros	27.682	50.443
Total Otros Ingresos fuera explotación	292.470	309.167

Otros Egresos fuera de la explotación	2009 M\$	2008 M\$
-Intereses varios	77.226	58.582
-Estudios y asesorías	11.550	12.140
-Contribuciones	17.516	11.063
-Viáticos, asig. alumnos práctica, Repres.	5.434	1.372
-Impto. timbre y estampillas	0	7.698
-Reembolso pasajeros accidentados	0	2.233
-Estimación deudores incobrables	308	1.329
-Otros Gastos fuera explotación	32.058	22.516
-Ajuste por deterioro Automotores	2.700.316	0
Total Otros Egresos fuera explotación	2.844.408	116.933

Nota 18 Corrección Monetaria

La aplicación de las normas sobre corrección monetaria mencionadas en la Nota 2d) han originado un cargo neto a resultado de M\$ 1.316.985 al 31 de Diciembre de 2009 y un abono neto de M\$ 3.456.697 al 31 de Diciembre de 2008.

CORRECCIÓN MONETARIA

Activos (cargos) / abonos	Índice de reajustabilidad	31/12/2009	31/12/2008
Existencias	IPC	0	0
Activo fijo	IPC	(2.061.707)	7.134.137
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	0	0
Garantías	UF	(944)	0
Otros activos no monetarios	IPC	(35.291)	0
Cuentas de gastos y costos	IPC	(26.093)	365.176
Total (cargos) abonos M\$		(2.124.035)	7.499.313
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	244.582	(1.660.059)
Deuda con efe por automotores	UF	526.572	(2.130.661)
Garantías	UF	855	(3.062)
Pasivos no monetarios	IPC	14.492	0
Cuentas de ingresos	IPC	20.549	(248.834)
Total (cargos) abonos M\$		807.050	(4.042.616)
(Pérdida) utilidad por correccion monetaria M\$		(1.316.985)	3.456.697

Nota 19 Diferencias de Cambio

Las diferencias de cambio registradas al 31.12.2009 corresponden a un abono neto a resultado de M\$11.028.700, por deuda en dólares que mantiene Metro Valparaíso S.A. con Empresa de los Ferrocarriles del Estado, por el pre-pago de los automotores. A Diciembre del año 2008 se registró un cargo neto a resultado por M\$11.441.786.

DIFERENCIAS DE CAMBIO

RUBRO	Moneda	Monto	
		31/12/2009	31/12/2008
Activos (cargos) / abonos			
Total (cargos) abonos		0	0
Pasivos (cargos) / abonos			
Deuda en dólares con			
Empresa de Ferrocarriles del Estado	Dólares	11.028.700	(11.441.786)
Total (Cargos) Abonos		11.028.700	(11.441.786)
(Pérdida) Utilidad por diferencias de cambio M\$		11.028.700	(11.441.786)

Nota 20 Estado de Flujo de Efectivo

Enero a Diciembre 2009

Durante el período Enero a Diciembre 2009 el flujo neto total negativo de M\$642.051 y saldo de efectivo al 31.12.2009 de M\$211.053.

Los flujos positivos más importantes corresponden a los provenientes de la operación, ventas de pasajes y tarjetas M\$7.169.713.

Los flujos negativos corresponden principalmente a los pagos a proveedores y al personal de la empresa M\$10.048.012.

Enero a Diciembre 2008

Durante el período Enero a Diciembre 2008 el flujo neto total del período 2008 fue positivo en M\$735.232 y saldo de efectivo al 31.12.2008 de M\$832.812.

Los flujos positivos más importantes corresponden a los provenientes de la operación, ventas de pasajes y tarjetas M\$6.089.867.

Los flujos negativos corresponden principalmente a los pagos a proveedores y al personal de la empresa M\$8.240.333.

Nota 21 Contingencias y Restricciones

JUICIOS CIVILES

MERVAL S.A. CON FERROCARGO

Tribunal: 5º Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 123-2000

Materia: Terminación arrendamiento y cobro de rentas

Cuantía: \$30.000.000

Estado: La causa fue fallada a favor de MERVAL y se encuentra en etapa de ejecución del fallo. Se han embargado dineros de propiedad de Ferrocargo Limitada que se encuentran en poder de EFE.

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

Tribunal: 4º Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: N° 326-2005,

Monto Demandado: UF 57.178.

Materia: Responsabilidad contractual por incumplimiento de obligaciones

Estado: Se rechazó recurso de casación el fondo deducido por la demandante. Por tanto, la sentencia que rechazó la demanda en todas sus partes, se encuentra ejecutoriada. En la actualidad se esta tramitando cumplimiento incidental de la sentencia que condenó a la demandante al pago de las costas de la causa.

SALAZAR CON Merval (PROYECTO IV ETAPA)

Tribunal: 5º Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 2780-2005

Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por RCE

Cuantía: \$25.000.000

Estado: Con fecha 7 de abril de 2009 se dictó sentencia definitiva la cual acogió la demanda interpuesta y, en consecuencia, condenó a la demandada a pagar a título de indemnización de perjuicios a la parte demandante, la suma de \$5.000.000. Actualmente se encuentra sustanciando un recurso de casación en el fondo interpuesto por parte de Metro Valparaíso en contra de la sentencia definitiva de segunda instancia.

VASQUEZ CON CONSTRUCTORA TREBOL LTDA. Y OTROS

Tribunal: 4º Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 839-2006

Materia: Indemnización de perjuicios por RCE

Cuantía: \$27.880.000

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

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

MARCHANT Y OTROS CON EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y METRO VALPARAÍSO S.A.

Tribunal: 1º Juzgado Civil de Viña del Mar

Rol: 1284 -2007

Materia: Indemnización de perjuicios por RCE

Cuantía: \$650.000.000

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

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

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

Tribunal: 8º Juzgado Civil de Santiago

Rol: 17.020-2007

Materia: Responsabilidad contractual por incumplimiento de obligaciones

Cuantía: Indeterminada

Estado: Se encuentran pendientes diligencias solicitadas durante el término probatorio.

Probable resultado final del juicio: El abogado que suscribe estima que existe una buena probabilidad que Merval no sea condenado, toda vez que la demanda carece de sustento jurídico.

VARAS CON Merval S.A.

Tribunal: 2º Juzgado Civil de Viña del Mar

Rol: 3309 -2008

Materia: Responsabilidad extracontractual

Cuantía: Indeterminada

Estado: Se encuentra agotada la etapa de discusión. El tribunal citó a las partes a audiencia de conciliación, la cual a la fecha no se ha llevado a cabo por falta de notificación.

Probable resultado final del juicio: El abogado que suscribe estima que existe una buena probabilidad que Merval no sea condenado, toda vez que la demanda carece de sustento jurídico.

METRO VALPARAÍSO S.A. CON INMOBILIARIA E INVERSIONES QUILPUE S.A.

Tribunal: 1º Juzgado Civil de Quilpué

Rol: 48.217 -2008

Materia: Juicio ejecutivo

Cuantía: \$400.061.015

Estado procesal: Se encuentra en estado de dictar sentencia

Probable resultado final del juicio: El abogado que suscribe estima que existen buenas expectativas de obtener un resultado favorable para Merval.

MERVAL CON SECRETARÍA REGIONAL

Tribunal: 4º Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 1313-2009

Materia: Reclamación judicial

Cuantía: 40 UTM

Estado procesal: Se interpuso recurso de reconsideración en contra de la resolución N0 297 dictada por el Seremi de Salud, por supuesta infracción a los artículos 16 y 18 del Decreto Supremo N0 549/99 del Ministerio de Salud. Se encuentra pendiente la tramitación de diligencias solicitadas durante el término probatorio.

LOMBARDI CON METRO VALPARAÍSO

Tribunal: 3º Juzgado Civil de Viña del Mar

Rol: 6.041-2008

Materia: Indemnización de Perjuicios RCE

Cuantía: \$350.000.000

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

JUICIOS LABORALES

VALDES CON ARÉVALO Y CIA. LTDA. Y MERVAL

Tribunal: 2º Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 2014-2006

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

Cuantía: \$6.000.000

Estado: Concluido el término probatorio.

Probable resultado final del juicio: El profesional informante estima razonablemente posible que Metro Valparaíso no será condenado al pago de las prestaciones demandadas.

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

Tribunal: 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 2338-2004

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

Cuantía: \$15.000.000.aproximadamente

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

GARRIDO CON CLAVES LTDA. Y MERVAL

Tribunal: 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 2447-2006

Materia: Demanda de nulidad de despido

Cuantía: Indeterminada

Estado procesal: La causa se encuentra en estado de certificar si existen diligencias pendientes para quedar en estado de dictar sentencia. En todo caso, existen mecanismos para resguardar y/o recuperar el pago de cualquier suma de dinero que eventualmente pudiera ser condenada a pagar Merval.

MENDEZ CON CLAVES LTDA. Y MERVAL

Tribunal: 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 168-2007

Materia: Demanda de nulidad de despido

Cuantía: Indeterminada

Estado procesal: Sentencia definitiva absolvió a los demandados de la mayoría de las prestaciones demandadas. Merval fue tan solo condenado en forma subsidiaria al pago del feriado legal.

HERNÁNDEZ Y OTROS CON Merval

Tribunal: 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 3551-2005

Materia: Demanda laboral de nulidad del despido y despido injustificado

Cuantía: Indeterminada

Estado procesal: Se encuentra en estado de dictar sentencia

Probable resultado final del juicio: El profesional informante considera razonablemente posible que Metro Valparaíso no sea condenado al pago de las prestaciones demandadas.

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

Tribunal: 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 37-2008

Materia: Nulidad de despido y despido injustificado

Cuantía: Indeterminada

Estado procesal: Se encuentra fijada audiencia de prueba para el día 29 de enero.

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

METRO VALPARAÍSO S.A CON DIRECCIÓN DEL TRABAJO

Tribunal: Juzgado de Letras de Valparaíso

Rol: I. 88-2009

Materia: Reclamación judicial

Cuantía: 1.032.248

Estado procesal: Se rechazó el reclamo por medio de sentencia definitiva

BAEZA CON Merval

Tribunal: 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 754-2008

Materia: Demanda de despido injustificado

Cuantía: Indeterminada

Estado procesal: Se encuentra pendiente audiencia de prueba fijada para el mes de marzo de 2010.

HIDALGO Y OTROS CON METRO VALPARAÍSO S.A.

Tribunal: Juzgado de Letras de Valparaíso

Rol: I. 60-2009

Materia: Reclamación judicial

Cuantía: indemnizaciones por años de servicio, sustitutiva aviso previo y horas extraordinarias.

Estado procesal: Se arribó a acuerdo y se pagaron las prestaciones demandadas consistentes en indemnizaciones por años de servicio, sustitutiva aviso previo y además las siguientes sumas de dinero a cada uno: \$1.000.000 a don Luciano Palma Páez y a don Daniel Hidalgo Delgado y la suma de \$900.000 a don Cristóbal Gándara Uriarte.

VILLALOBOS CON EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y Merval

Tribunal: 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 10-2008

Materia: Cobro de prestaciones

Cuantía: Indeterminada

Estado procesal: Con fecha 28 de agosto se notificó la demanda de cobro de prestaciones como demandado subsidiario de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado. Se encuentra concluido periodo de de discusión.

JUICIOS ANTE JUZGADO DE POLICÍA LOCAL

Tribunal: Juzgado de Policía Local de Quilpué
Rol: 263.805
Materia: Denuncia infracción Ley Rentas Municipales
Cuantía: Indeterminada
Estado procesal: Se encuentra en estado de dictar sentencia.

Tribunal: Juzgado de Policía Local de Quilpué
Rol: 267.326-2009
Materia: Daños en choque
Cuantía: UF 30
Estado procesal: Se arribó a acuerdo y se pagaron las prestaciones demandadas por parte de Metro Valparaíso evaluadas en UF 30.

Tribunal: Juzgado de Policía Local de Quilpué
Rol: 260.034
Materia: Denuncia Infraccional, por supuesta infracción Ley del Consumidor
Cuantía: Indeterminada
Estado procesal: Se contestaron descargos por parte de la empresa. Se encuentra para fallo.

Tribunal: 1º Juzgado de Policía Local de Viña del Mar
Rol: 708-2010
Materia: Daños en choque, reja cierre perimetral Metro Valparaíso
Cuantía: Indeterminada
Estado procesal: Se esta a la espera de que denunciado comparezca a declarar en la causa.

JUICIOS ANTE JUZGADO DE GARANTÍA

Tribunal: Juzgado de Garantía Quilpué
Rit: 4.245-2009
Materia: Querella por daños en infraestructura Merval
Cuantía: Indeterminada
Estado procesal: Se esta a la espera de que Fiscal pida audiencia a Juzgado de Garantía para efectos de proponer acuerdo reparatorio.

Tribunal: Juzgado de Garantía Quilpué
Rit: 4.246-2009
Materia: Querella por daños en infraestructura Merval
Cuantía: Indeterminada
Estado procesal: Se esta a la espera de que Fiscal pida audiencia a Juzgado de Garantía para efectos de proponer acuerdo reparatorio.

De acuerdo a lo indicado por el asesor legal de la empresa y a juicio de la Administración, no es necesario la constitución de una provisión por estos juicios y litigios.

Nota 22 Cauciones obtenidas de terceros

Metro Valparaíso - Cauciones Obtenidas de terceros

La Sociedad ha obtenido hipotecas por terrenos vendidos en la localidad de Quilpué, para garantizar el cobro de contrato de compraventa suscrito con el comprador, equivalente a 16.943,45 UF.

Al 31 de Diciembre de 2009, la Sociedad mantiene en su poder garantías obtenidas de terceros por el equivalente a M\$37.472, y en el ejercicio 2008 corresponden a M\$38.390.

Tipo	Origen Caución	Otorgante	Moneda	Monto Caución	Relación	Fecha Inicio
Efectivo	Arriendo	Comsa S.A.	UF	21,38	Arriendo	01/09/2006
Efectivo	Arriendo	A.J. Broom	UF	98,00	Arriendo	15/12/2006
Efectivo	Arriendo	Ricardo Mondaca M.	UF	2,00	Arriendo	20/06/2007
Efectivo	Servicio	Servipers Ltda.	UF	534,00	Contratista	01/07/2005
Efectivo	Servicio	Enercat Ltda.	UF	1.030,00	Contratista	01/07/2005
Efectivo	Arriendo	Ivonne Villarroel F.	UF	20,00	Arriendo	01/04/2008
Efectivo	Arriendo	Stephanie Saavedra Inv.	\$	500.000,00	Arriendo	16/12/2007
Efectivo	Arriendo	Distribuidora Alfa Ltda.	UF	60,00	Arriendo	01/08/2009

Nota 23 Moneda Nacional y Extranjera

El detalle se describe en los cuadros siguientes:

ACTIVOS

RUBRO	Moneda	Monto	
		31/12/2009	31/12/2008
Activos circulantes			
Disponible	PESOS	211.053	832.812
Deudores por ventas (neto)	PESOS	18.147	18.641
Documentos por cobrar (neto)	PESOS	2.593	73
Deudores varios (neto)	PESOS	1.014.584	894.306
Documentos y ctas. por cobrar empresas relacionadas	PESOS	736.735	3.644.260
Existencias (neto)	PESOS	32.342	0
Impuestos por recuperar	PESOS	14.660	13.279
Gastos pagados por anticipado	PESOS	223.909	105.292
Otros activos circulantes	PESOS	13.998	59.885
Activo fijo			
Terrenos	PESOS	1.496.290	1.496.290
Construcción y obras de infraestructura	PESOS	3.407.615	3.391.774
Maquinarias y equipos	PESOS	88.845.082	91.693.782
Otros activos fijos	PESOS	19.568	83.311
Depreciación (menos)	PESOS	(12.182.851)	(9.086.153)
Otros activos			
Deudores a largo plazo	UF	0	148.107
Documentos y ctas. por cobrar empresas relacionadas largo plazo	PESOS	72.432	1.884.641
Otros	PESOS	0	0
Total activos			
	PESOS	83.926.157	95.032.193
	UF	0	148.107

PASIVOS CIRCULANTES

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31/12/2009		31/12/2008		31/12/2009		31/12/2008	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Oblig.con bancos e instituciones financieras a corto plazo	PESOS	531.908	0,90%	532.379	0,76%				
Cuentas por pagar	PESOS	974.502		730.838					
Documentos por pagar	PESOS	12.000		16.015					
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	PESOS	718.636		3.376.861					
Provisiones	PESOS	721.215		1.029.763					
Retenciones	PESOS	64.025		53.671					
Ingresos percibidos por adelantado	PESOS	383.607		314.052					
Otros pasivos circulantes	PESOS	279.807		315.215					
Total pasivos circulantes	PESOS	3.685.700		6.368.794		0		0	

PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ACTUAL 31/12/2009

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
		Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo	PESOS	0	17,76%				
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	US	0				43.528.096	6,5%		
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	UF					278.401	4,5%		
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	PESOS					22.269			
Provisiones	PESOS			0		854.895			
Otros pasivos largo plazo	US	140.896	6.8%						
Otros pasivos largo plazo	PESOS	158.012				0			
Total pasivos a largo plazo	PESOS	158.012		0		877.164		0	
	US	140.896		0		43.528.096		0	
	UF	0		0		278.401		0	

PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ACTUAL 31/12/2008

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Documentos y cuentas por pagar empresa relacionada largo plazo	PESOS					51.677.463			
Documentos y cuentas por pagar empresa relacionada largo plazo	US					25.325.404			
Documentos y cuentas por pagar empresa relacionada largo plazo	UF					21.757			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo	PESOS	3.205		0		0			
Provisiones	PESOS			37.653		697.176			
Otros pasivos largo plazo	US	480.498							
Otros pasivos largo plazo	PESOS	178.914							
Total pasivos a largo plazo									
	PESOS	480.498		0		51.677.463		0	
	US	0		0		25.325.404		0	
	UF	182.119		37.653		718.933		0	

Nota 24 Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros: Durante los años 2009 y 2008, tanto la Empresa como sus directores y gerentes no han sido sancionados por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) De otras autoridades administrativas: Durante los años 2009 y 2008 tanto la Empresa como sus directores y gerentes no han sido sancionados por parte de ninguna autoridad administrativa.

Nota 25 Hechos Posteriores

A la fecha de cierre de los estados financieros no se han presentado hechos posteriores que pudiesen afectar significativamente la razonabilidad y presentación de los mismos.

Nota 26 De las sociedades sujetas a normas especiales

METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A. no está sujeta a normas especiales.

Nota 27 Medio Ambiente**MEDIO AMBIENTE**

Con motivo de los trabajos ejecutados durante el PROYECTO IV ETAPA 2002-2006, 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 02.09.2002 y desde esa fecha no se han registrado situaciones que pudiesen afectar el Medio Ambiente.

Nota 28 Remuneraciones del Directorio

Las remuneraciones canceladas al directorio en los períodos Enero-Diciembre de 2009 y 2008 son las siguientes:

	2009 M\$	2008 M\$
Dietas	46.619	50.410

Nota 29 Desarrollo Operaciones Actual de la Sociedad

DESARROLLO OPERACIONAL Y SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA

Desarrollo Operacional

Metro Valparaíso fue concebido para ser un elemento estructural del sistema integrado de transporte en el Gran Valparaíso. Sin embargo, el proceso de licitación del transporte público para el Gran Valparaíso, conocido como Transvalparaíso, no siguió ese lineamiento y, por ende, la estructura de recorridos de transporte público que comenzó a operar el 6 de enero de 2007 no se integró con el servicio que presta Metro Valparaíso. Consecuencia de ello ha sido, entre otros, que el servicio tenga una demanda inferior a la proyectada y un consecuente déficit operacional a la fecha.

Durante el año 2009 el desarrollo operacional de la Empresa se centró en la consolidación del servicio de transporte de pasajeros, lo cual se materializó a través de la optimización en la gestión de flota y sistemas de apoyo a la operación, así como con la implementación de estrategias comerciales y de negocio, orientadas a la integración modal con empresas de transporte colectivo de la comuna de Limache.

Con todo, se registró un aumento del 8,9% en la cantidad de pasajeros transportados (incremento de 1,1 millones de pasajeros), respecto del año anterior. El alza en la afluencia ya referida se sustenta, fundamentalmente, en la demanda agregada que significó la entrada en operación de una nueva estación de transferencia en Limache, que permitió la conexión (Bus+Metro) con la comuna de La Calera.

Durante este período, se ha dado inicio a diversos estudios internos enfocados a expandir el concepto de integración modal, considerando la inclusión de otros polos urbanos de interés para la empresa y la comunidad asociada, entre las cuales se encuentra el Plan de Valparaíso (trolebuses), Quilpué y Villa Alemana.

La licitación de recorridos vigente en el Gran Valparaíso expira el día 4 de enero de 2012, lo que abre la posibilidad de dar un gran impulso a una racionalización del transporte público en el Gran Valparaíso donde Metro Valparaíso sea el eje articulador, en un esquema con reestructuración de los recorridos, sistema integrado de cobros y adecuación de la capacidad del Metro.

Tomando en cuenta lo anterior, la administración ha realizado estudios bajo distintos escenarios operacionales con el objetivo de evaluar y dimensionar las necesidades técnicas, de infraestructura y comerciales que serán requeridas para enfrentar una demanda anual de 18 millones de pasajeros a partir del año 2012, manteniendo la calidad de servicio actual.

Situación Financiera

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

Durante el año 2009, la empresa se financió a través de los ingresos generados por la operación, cubriendo el déficit a través del uso de la cuenta corriente mercantil que se mantiene con EFE, que comenzó a operar en el mes de abril de 2009. Cabe señalar que durante el año se solicitaron fondos por MM\$ 2.223 y se abonaron MM\$ 1.856 producto de la recuperación de cuentas por cobrar a EFE. Por lo tanto, al final del año 2009 se tiene un saldo deudor con la matriz de MM\$ 367.

Por otra parte, es importante destacar que a fines del año 2009 se aprobó un aumento de capital por MM\$ 73.000, los cuales se materializarán en un periodo de 3 años. El día 30 de diciembre de 2009 se efectuó el primer aporte por un monto de MM\$ 26.123, mediante la capitalización de una parte de la deuda que se mantiene con EFE por la compra de automotores. Con esto, la situación patrimonial de Metro Valparaíso mejora en forma importante. El patrimonio neto financiero al 31 de diciembre de 2009 asciende a MM\$ 35.258 (MM\$ 10.389 en 2008).

Para los años futuros, existe el compromiso entre el Ministerio de Hacienda, la empresa matriz EFE y Metro Valparaíso, en el sentido de buscar los mecanismos que permitan disponer de fuentes de financiamiento requeridos para mantener la operación de la Empresa hasta el año 2010.

Nota 30 Adopción de NIIF o IFRS 2010

ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF O IFRS

De acuerdo con las instrucciones descritas en el Oficio Circular N°. 427, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) el 28 de diciembre de 2007, a contar del 1 de enero de 2010, Metro Regional de Valparaíso S.A. adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB). Producto de lo anterior, se podrían originar cambios en los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2009, en los resultados del ejercicio por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, en la presentación y revelación de los estados financieros a dicha fecha. Los efectos preliminares de este cambio en los estados financieros de la Sociedad han sido cuantificados y notificados a la SVS de acuerdo con las instrucciones del Oficio Circular N° 457 de fecha 20 de junio de 2008. [1] Asimismo, en el año 2010, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2009, deberán presentarse de acuerdo con NIIF, los que así determinados, pueden diferir de los de aquí presentados.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros individuales 2009 Y 2008

1.- LIQUIDEZ

Liquidez corriente (Veces)

Diciembre 2009	Diciembre 2008
0,61	0,87

Existe una baja de este índice respecto al año 2008 y se debe principalmente a una disminución de los disponibles de la empresa, específicamente en Rubro documentos y cuentas por cobrar.

Razon Acida (Veces)

Diciembre 2009	Diciembre 2008
0,057	0,13

Se observa una baja de este índice como producto de una disminución en los disponibles esto acompañado de un aumento neto en los pasivos circulantes.

2.- ENDEUDAMIENTO

Razón de endeudamiento

Diciembre 2009	Diciembre 2008
1,26	8,09

Existe una diferencia importante en este índice respecto del ejercicio 2008 ocasionado principalmente por un aumento en el patrimonio de la empresa, dado por un aumento de capital de MM\$ 26.123 , por otro lado se vio disminuido los pasivos circulantes en el rubro Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas , más las pérdidas del ejercicio 2008.

Proporción de la deuda a corto y largo plazo con relación a la deuda total

	Diciembre 2009	Diciembre 2008
Corto Plazo	7,57%	7,51%
Largo Plazo	92,43%	92,49%

La estructura de deuda del ejercicio 2009 se mantiene respecto a la del año 2008.

Cobertura Gastos Financieros

Se registraron gastos de financiamiento durante el ejercicio 2009 por un total de M\$ 2.564.134 y M\$ 2.443.365 en 2008:

	Diciembre 2009 M\$	Diciembre 2008 M\$
-Intereses deuda contraída con EFE	2.531.938	2.325.756
-Intereses por créditos bancarios	0	85.729
-Otros intereses	32.196	31.880
Total Gastos Financieros	2.564.134	2.443.365

3.- ACTIVIDAD

Total de activos

Diciembre 2009	Diciembre 2008
M\$	M\$
83.926.157	95.180.300

Inversiones en Activos

Durante el ejercicio 2009 se han registrado inversiones en Metro Regional de Valparaíso S.A. por un monto de M\$ 31.852, principalmente en instalaciones Terminal Limache por M\$ 16.692, Maquinas y Equipos de Oficina y Computacionales M\$ 8.521, Software M\$ 2.626, Inversiones en proceso M\$ 4.013.

Durante el ejercicio 2008 se han registrado inversiones en Metro Regional de Valparaíso S.A. por un monto de M\$ 26.630 en instalaciones Terminal Limache.

Enajenaciones

Durante el ejercicio 2009 no se han producido enajenaciones de activos fijos.

Durante el ejercicio 2008 no se han producido enajenaciones de activos fijos.

Rotación Inventario

Metro Regional de Valparaíso S.A. tiene como inventario promedio de sus tarjetas declaradas como existencias M\$ 16.171.

Rotación inventario 6,17 veces.

Permanencia de Inventario

Permanencia de inventario 58 días.

Algunas Estadísticas

	Diciembre 2009	Diciembre 2008
Pasajeros Transportados (Mill.Pas)	13,71	12,59
Pasajeros Kilómetros (Mill.Pas)	267,48	235,36
Tarifa Promedio (\$/Pas-Kms)	24,15	24,48
Distancia Media (Kilómetros)	19,51	18,70

4.- RESULTADOS

Ingresos de Explotación	Diciembre 2009	Diciembre 2008
	MM\$	MM\$
Ingreso por pasajes	6.459,45	5.629,60
Tarjetas	237,35	227,24
Total Ingresos Explotación	6.696,80	5.856,84

Costos de Explotación	Diciembre 2009 MM\$	Diciembre 2008 MM\$
Remuneraciones y gastos personal	916,63	884,50
Energía de tracción	1.153,33	1.021,56
Peajes y canon acceso (contrato con EFE)	1.173,23	1.134,71
Mantenciones Automotores	2.757,41	2.778,79
Tarjetas PVC y cartón	99,84	89,04
Seguros Automotores y vehículos	98,23	104,90
Traslado de Pasajeros	604,16	183,56
Otros costos de Explotación	61,62	65,72
Depreciaciones	3.146,47	3.065,33
Honorarios y asesorías Explotación	23,38	32,15
Totales Costos Explotación	10.034,30	9.360,26

Análisis de los resultados

- a) **Ingresos de Explotación:** Los ingresos de la operación ferroviaria de Metro Regional de Valparaíso S.A. han ido aumentando paulatinamente de Enero a Diciembre de 2009, principalmente en pasajes, se presenta un aumento respecto a Enero a Diciembre de 2008 de un 14,74%. En ventas de tarjetas hay un incremento de 4,45%. Esto ha permitido obtener un aumento general en los ingresos de explotación de 14,34%.
- b) **Costos de Explotación:** Los costos de Explotación aumentaron en un 7,2% respecto a Diciembre del año 2008, principalmente por la manutención de automotores y producto de los nuevos contratos que debió suscribir la sociedad para este nuevo sistema de operación modalidad combinación Bus+Metro, entre estos están el canon de acceso y peajes, energía eléctrica de tracción y otros gastos asociados a la explotación.
- c) **Gastos de Administración y Ventas:** Los gastos de administración y ventas tuvieron un aumento de 4,13% respecto a Diciembre del año 2008.
- d) **Resultado de Explotación:** Los resultados de la explotación aún son negativos y bajaron en 1,12% respecto a Diciembre del 2008.
- e) **Resultado Fuera de Explotación:** El resultado de este período es positivo en M\$ 4.596.897, distinto al resultado negativo del mismo período 2008 M\$ 10.236.220. Este resultado se debe principalmente a la diferencia de cambio positiva de M\$ 11.028.700, los gastos financieros M\$ 2.564.134, compensados con la corrección monetaria negativa de M\$ 1.316.985.
- f) **Resultado del Ejercicio:** En consecuencia con lo explicado anteriormente el resultado de este período Enero - Diciembre 2009 se ve afectado fuertemente por el aumento en Costos Directos de Explotación, principalmente por el mantenimiento de los automotores y su depreciación por una parte, por otra el fuerte efecto por los gastos asociados al financiamiento otorgado por la empresa Matriz Ferrocarriles del Estado y la corrección monetaria negativa del período.

Resultado Operacional

	Diciembre 2009 M\$	Diciembre 2008 M\$
Ingresos de Explotación	6.696.799	5.856.840
Costos de Explotación	(10.034.304)	(9.360.263)
Gastos Administración y Ventas	(2.514.775)	(2.415.058)
Resultado de Explotación	(5.852.280)	(5.918.481)

Gastos Financieros

Durante el período 2009 se registraron gastos de financiamiento, que alcanzan a la suma de M\$2.564.134 y de M\$ 2.443.365 en 2008, según detalle:

	Diciembre 2009 M\$	Diciembre 2008 M\$
-Intereses deuda contraída con EFE	2.531.938	2.325.756
-Intereses por créditos bancarios	0	85.729
-Otros intereses	32.196	31.880
Total Gastos Financieros	2.564.134	2.443.365

Resultado No Operacional**Resultado Fuera de Explotación**

	Diciembre 2009 M\$	Diciembre 2008 M\$
-Ingresos Financieros	1.254	0
-Otros ingresos fuera operación	292.470	309.167
-Gastos Financieros	(2.564.134)	(2.443.365)
-Otros Egresos fuera operación	(2.844.408)	(116.933)
-Corrección Monetaria (Neta)	(1.316.985)	3.456.697
-Diferencia de Cambio (Neta)	11.028.700	(11.441.786)
Resultado Fuera de Explotación	4.596.89	(10.236.220)

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

	Diciembre 2009 M\$	Diciembre 2008 M\$
Total de Ingresos de Explotación	6.696.799	5.856.839
Total de Costos de Explotación	(6.887.832)	(6.294.932)
Gastos de Administración y Ventas	(2.344.921)	(2.307.688)
R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA)	(2.535.954)	(2.745.781)

Utilidad (pérdida) después de impuestos

Diciembre 2009 M\$	Diciembre 2008 M\$
(1.255.383)	(16.154.701)

5.- RENTABILIDAD**Rentabilidad del Patrimonio**

Diciembre 2009	Diciembre 2008
(5,50%)	(70,78%)

Rentabilidad del activo

Diciembre 2009	Diciembre 2008
(1,40%)	(18,03%)

Rendimiento activos operacionales

Diciembre 2009	Diciembre 2008
(1,39%)	(17,89%)

Utilidad por acción (\$/acción)

Diciembre 2009	Diciembre 2008
(3,05%)	(70,25%)

Retorno de dividendos

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

6.- ANÁLISIS DE LAS PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBRO Y MERCADO

Las principales diferencias entre el valor libro y los de mercado, son aquellos que tienen los terrenos de propiedad de la empresa.

7.- ANÁLISIS DE LAS VARIACIONES MÁS IMPORTANTES DEL PERÍODO

Las variaciones más importantes ocurridas durante el período Enero - Diciembre 2009, respecto a igual período 2008:

INGRESOS

	Diciembre 2009 M\$	Diciembre 2008 M\$	Variación M\$	Variación %
Ingresos de Explotación	6.696.799	5.856.840	839.959	14,34

Explicado principalmente por aumento en volumen de pasajeros transportados y aumento en el precio.

GASTOS

	Diciembre 2009 M\$	Diciembre 2008 M\$	Variación M\$	Variación %
Costos de Explotación	(10.034.304)	(9.360.263)	(674.041)	7,2

Explicado principalmente por aumentos en: Servicio Traslado de Pasajeros M\$ 420.604, Energía de Tracción M\$131.765, Depreciación del Ejercicio M\$ 81.142, Peajes y Canon acceso Ferroviario M\$ 38.525.

FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

	Diciembre 2009 M\$	Diciembre 2008 M\$	Variación M\$	Variación %
Gastos financieros	(2.564.134)	(2.443.365)	(120.769)	4,94
Corrección monetaria negativa	(1.316.985)	3.456.697	(4.773.682)	138,09
Diferencia de cambio positiva	11.028.700	(11.441.786)	22.470.486	196,39

Los gastos financieros incluyen un ajuste debido a que no se han hecho amortizaciones según convenios. La diferencia de cambio favoreció fuertemente el resultado positivo del período Enero - Diciembre 2009.

8. - PRINCIPALES FLUJOS

Los principales flujos que la empresa ha recibido son aquellos generados por los ingresos operacionales, venta de pasajes y tarjetas M\$ 6.696.799 e ingresos no operacionales M\$ 293.724.

9.- ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

En el año 2009, la demanda por viajes en Metro Valparaíso alcanzó los 13,7 millones de viajes. Esta cifra significó un crecimiento del 8,9% respecto al año 2008. Al año 2012, Metro Valparaíso espera transportar 18 millones de pasajeros generando ingresos estimados de 8.500 millones de pesos anuales. Estos resultados se lograrán en la medida que el Plan de Transporte del Gran Valparaíso (TMV) considere en la integración de tarifas y recorridos del transporte público a Metro Valparaíso. Lo anterior si la autoridad sectorial correspondiente aplica una política de transporte en coordinación con todos los agentes y operadores de transporte público de la zona.

Sin perjuicio de lo anterior, Metro Valparaíso ha consolidado, a esta fecha, la puesta en servicio y operación de una estación de transferencia en Limache, la que permite la combinación de modos Metro - Bus, integrando la red ferroviaria del corredor Puerto - Limache con la ciudad de La Calera, Quillota y con el sector de Limache Viejo. En el año 2009, la modalidad Bus+Metro representó un 12,1% de la demanda global, con lo que fue posible superar la meta de 13 millones de pasajeros transportados fijados para el año 2009.

Cabe destacar, que Metro Valparaíso cuenta con la capacidad para transportar la demanda prevista para el año 2012, sin embargo requiere efectuar adecuaciones a sus sistemas de señalización, comunicaciones, peajes, energía y algunas otras inversiones de infraestructura en estaciones de intercambio para poder continuar operando con confiabilidad y manteniendo la calidad de servicio actual. Para el año 2010 se tiene previsto comenzar con los estudios de ingeniería que permitan definir y cuantificar dichos requerimientos y de esa forma ser incluidos en los futuros planes de inversión.

En relación al financiamiento, el total de la deuda actual proviene de la compra de los 27 automotores, que conforman el 100% de la flota de Metro Valparaíso. La deuda original ascendía aproximadamente a US\$ 134 millones, de los cuales un 63% estaba expresado en dólares y el resto en UF. Al 31 de diciembre de 2009, producto de la capitalización de MM\$ 26.123 -que correspondía a deuda en UF (aprox. MMUS\$ 49)- el saldo de la deuda quedó en 13.293 UF y el saldo de la deuda en dólares en US\$ 85,83 millones. La deuda en dólares tiene una tasa de interés asociado a LIBOR más un Spread, por lo que el riesgo del financiamiento está en función de la tasa variable y al tipo de cambio.

Como política de resguardo ante el riesgo del tipo de cambio, la empresa ha estado monitoreando las fluctuaciones respecto al tipo de cambio por dólares, y ha establecido tomar FORWARD en caso que el valor del dólar supere los \$ 620, valor utilizado en los estudios de flujos futuros. Aún cuando al 31 de Diciembre de 2008 el tipo de cambio cerró en \$ 636,45 el promedio anual del dólar observado alcanzó los \$521,79. A diciembre de 2009 el dólar ha experimentado una baja de \$ 129 respecto a diciembre de 2008 (devaluación del 20,3%).

No se visualizan otros riesgos del mercado que puedan afectar directamente y significativamente la operación de Metro Valparaíso durante este ejercicio, salvo aquellos que se puedan derivar de la casa Matriz, Ferrocarriles del Estado.

HECHOS RELEVANTES

DEL PERIODO ENERO - DICIEMBRE DE 2009

Con fecha 4 de Enero de 2010 se comunica a la SVS que el día 30 de diciembre de 2009, se llevó a efecto la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía - como fuera informado en su oportunidad a esa Superintendencia - acordándose en ella lo siguiente:

1. Dar cumplimiento a lo observado por esa Superintendencia mediante Oficio Ord. N° 10.963.
2. Aumentar el capital de la sociedad en la suma de \$ 73.000.000.000, mediante la emisión de 490.034.220 nuevas acciones de pago, las que fueron íntegramente suscritas por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado y pagadas \$26.123.835.067, equivalentes a 175.364.015 acciones. El saldo por pagar equivalente a 314.670.205 acciones será pagado de la forma y dentro del plazo de tres años contados desde la fecha de dicha Junta de Accionistas.
3. Aprobar el nuevo texto del artículo quinto permanente y primero transitorio de los estatutos sociales.

DEL PERIODO ENERO - DICIEMBRE DE 2008

El Gerente General Sr. José Fernando Aguirre Díaz ha presentado formalmente su renuncia al cargo de Gerente General de Metro Regional de Valparaíso S.A. a contar del día 9 de Marzo del año en curso.

Asimismo, se informó a la SVS que con fecha 29 de marzo de 2008 en Sesión de Directorio N° 276, el Directorio de la Sociedad ha designado como Gerente General de Metro Regional de Valparaíso S.A, a don José Miguel Obando Neira, en forma interina.

Con fecha 2 de Julio de 2008 en Sesión extraordinaria de Directorio N° 282, el directorio de la Sociedad ha designado como Gerente General a la Sra. Marisa Kausel Contador, a contar del día 7 de Julio de 2008.

Con fecha 26 de Agosto, en Sesión de Directorio N° 285, el Sr. Juan Enrique Coeymans Avaria, ha presentado la renuncia en forma indeclinable al cargo de Director y Presidente de Metro Regional de Valparaíso S.A.

Asimismo se informa, que en esa misma Sesión se nombró a Don Sergio Solís Mateluna como Presidente del Directorio.

Con fecha 29 de Octubre, en Sesión de Directorio N° 288, ha sido designado Director reemplazante de Metro Regional de Valparaíso S.A. al Sr. Franco Faccilongo Forno.

Con fecha 22 de Diciembre de 2008, en Sesión de Directorio N° 290, el Sr. Eduardo Dockendorff Vallejos asume como vicepresidente de Metro Regional de Valparaíso S.A.

Con fecha 29 de Diciembre de 2008, se informa que con fecha 23 de Diciembre de 2008 se llevó a efecto la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía acordándose lo siguiente:

1. Aumentar el capital social en la suma de \$ 2.785.660.000, mediante la emisión de 20.039.278 nuevas acciones de pago, las que fueron íntegramente suscritas y pagadas por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, con lo que el capital de la sociedad asciende a la suma de \$32.717.150.873, dividido en 235.359.384 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal.
2. Aprobar el nuevo texto del artículo duodécimo de los estatutos sociales, que faculta la creación y funcionamiento - permanente o transitorio - de comisiones de Directores.
3. Aprobar el nuevo texto del artículo décimo tercero de los estatutos sociales relativos al quórum especial de aprobación de determinadas materias específicas.

FIRMANTES

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 2009.

Sergio Solís Mateluna
7.256.370-0
Presidente Directorio

Eduardo Dockendorff Vallejos
6.260.047-0
Vicepresidente Directorio

Fidel Miranda Bravo
6.923.830-0
Director

Juan Carlos Muñoz Abogabir
9.005.541-0
Director

Franco Faccilongo Forno
5.902.973-8
Director

Marisa Kausel Contador
8.003.616-7
Gerente General

XV Memoria Anual

quilpué eficiente
atención al cliente
miramar equipada
estudiante trabajador
empreesa combinada
SUSTENTABLE
las américas
quinta región
integración
medio ambiente
Viaje hospitalario
metro
comodidad
la cruz
vill...



2009

estaciones
seguridad
rapidez
desarrollo
profesionales
paises
capacitados
seguridad
seguridad
seguridad



comodidad
la cruce
villita
hospitales
quinto
medio
metro
estaciones
las
de



Viana 1685, Viña del Mar, V Región - Chile
Fono 056 - 32 - 252 75 00
<http://www.metro-valparaiso.cl/>