



# *XVI Memoria Anual*

2010  
*Metro Valparaíso S. A.*





# Memoria Anual 2010

*Metro Valparaíso S. A.*



↓ SALIDA

METRO VALPARAISO

# Índice

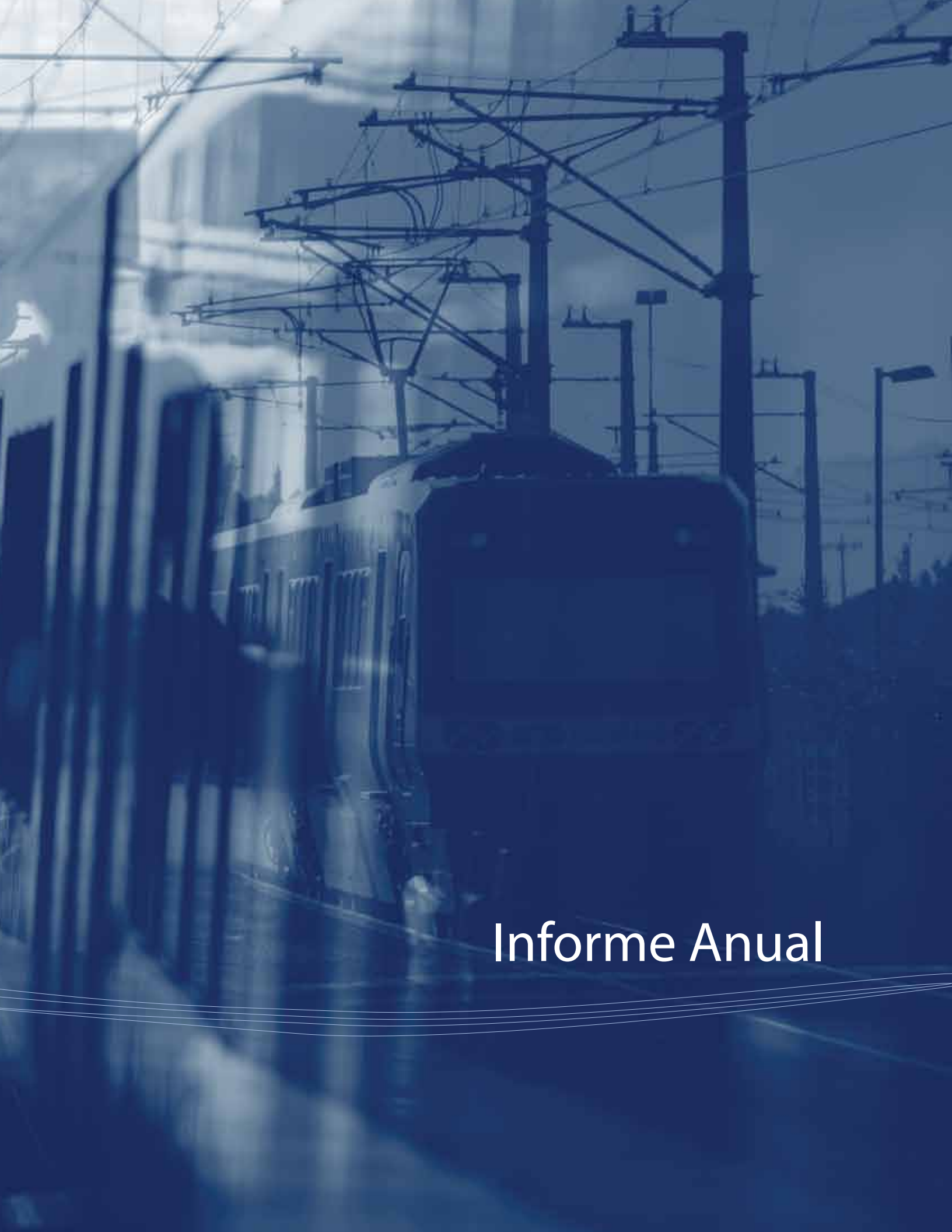
## ***Informe Anual***

Carta del Presidente	6
Propiedad de la Empresa	8
Nuestro Equipo	10
Reseña Histórica	14
Mercado y Clientes	16
Principales Proveedores	17
Recursos Humanos	18
Resultados del Período	20
Activos de la Empresa	24
Sistemas y otros Equipamientos	26
Marcas y Patentes	26
Seguros y Riesgos del Negocio	27
Investigación y Desarrollo	28
Desarrollo Operacional	29
Política de Inversión	30
Plan de Desarrollo, Ideas para el Próximo Decenio	31

## ***Estados Financieros***

Balances Generales	36
Estado de Resultados	38
Estado de Cambios en el Patrimonio	39
Estado de Flujos	40
Índice de Notas	41





# Informe Anual

# Carta del Presidente

Señores Accionistas:

En nombre del Directorio que presido, me es grato presentar a ustedes la Memoria Anual, el balance de la empresa y los resultados del ejercicio del año 2010.

El 2010 fue el año del bicentenario de la patria, un aniversario histórico pues celebramos 200 años de existencia. Sin embargo, la naturaleza nos golpeó duramente con el terremoto y tsunami del 27 de febrero.

La Memoria Corporativa de Metro Valparaíso está marcada por este hecho. Fue un año intenso para la empresa, con exigencias importantes pero también con logros valiosos en beneficio de la Quinta Región y su gente.

Nuestra empresa también sufrió los efectos del terremoto, sin embargo, nuestras instalaciones, equipos y sistemas respondieron adecuadamente. El hecho de mayor gravedad afectó al puente Las Cucharas, lo cual derivó en que nuestra operación inicialmente se viera interrumpida. Luego, por un mes sólo pudimos operar en condiciones irregulares. Ello significó un obstáculo importante para cumplir los objetivos planteados para 2010.

Los indicadores de calidad de servicio de Metro Valparaíso, su eficiencia y eficacia, son bastante satisfactorios en el Ejercicio 2010.

## Algunos datos Ilustrativos

En octubre se superó el record histórico de pasajeros transportados, llegando a la cifra de 1.363.954. Se trata de una tendencia consolidada. Desde el inicio del servicio en modalidad Metro, la demanda ha aumentado desde 7,9 millones pasajeros en 2006 a los 14 millones en 2010, con un incremento promedio anual del 35%.

La empresa logró un 96,3% de regularidad de servicio en hora punta y fuera de punta. A su vez, la confiabilidad, es decir, el cumplimiento de los servicios programados, alcanzó un promedio de 99,5%.

Dentro de las prioridades de la empresa, la seguridad de nuestros pasajeros y del servicio entregado es fundamental. En esa tarea nos hemos empeñado. Es así como los parámetros de seguridad registran una baja presencia de eventos relacionados con la operación, la infraestructura o los pasajeros.

Los ingresos operacionales de la empresa llegaron en 2010 a su máximo histórico, alcanzando los 7.133 millones de pesos.

Estos resultados muestran una empresa que se ha ganado una sólida posición entre los usuarios del transporte público de la región, por cuanto ofrece un servicio cómodo, seguro y confiable. Asimismo, ha sido una empresa eficiente y eficaz en el manejo de los recursos.



La decisión de llevar adelante el proyecto de Metro Valparaíso se tomó bajo el alero de una política pública que consideraba transformarlo en la columna vertebral de un sistema integrado de transporte para la región. Sin embargo, hasta el momento ello no se ha materializado y como consecuencia la empresa ha enfrentado a lo largo de todos estos años una demanda inferior a la proyectada. Sin embargo, a pesar de esta dificultad, Metro Valparaíso, dentro de sus posibilidades, ha ido trabajando en esa dirección, generando una integración modal a través de la oferta Bus + Metro en la estación de Limache. Esta exitosa experiencia permitió potenciar el valor de la red, mejorando los resultados operacionales gracias a la extensión de su zona de influencia a 110 kilómetros, incluyendo las comunas de Valparaíso, Viña del Mar, Quilpué, Villa Alemana, Limache, La Calera, La Cruz y Quillota. En la futura licitación del transporte público de la región, esta experiencia debe ser considerada y esperamos que en esta oportunidad, el sistema integrado de transporte público regional sea una realidad.

Nuestra empresa cuenta además con importantes beneficios que se entregan a estudiantes, adultos mayores y discapacitados.

En consecuencia, Metro Valparaíso ha consolidado dos elementos capitales que nos permiten mirar con optimismo el futuro. Por una parte, hemos consolidado un equipo de trabajo comprometido y de gran profesionalismo. Por la otra, distintos estudios demuestran que Metro Valparaíso ha consolidado una alta valoración de los usuarios en la calidad de su servicio.

Como empresa de servicio público cumplimos un rol social que nos impone una enorme responsabilidad. Nuestras metas son altas, al igual que nuestros desafíos.

La visión de largo plazo de la empresa requiere reforzar la concepción original de Metro Valparaíso como eje articulador de un sistema integrado de transporte público. Las tres ideas generales que guían la proyección de la empresa hacia el próximo decenio, son: la construcción de nuevas líneas, la ampliación del área de influencia a través de combinaciones con otros modos y el mejoramiento de la inserción urbana del servicio.

Confiamos que continuaremos avanzando en el desarrollo integral de la empresa, entregando cada día un mejor servicio, eficiente, seguro, socialmente responsable y ambientalmente sustentable.



*Víctor Toledo Sandoval*  
Presidente del Directorio

# Propiedad de la Empresa

## **Identificación de la Sociedad**

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

## **Constitución**

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

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

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

## **Direcciones**

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

**Oficina Atención al Cliente**  
Estación Viña del Mar  
Fono: 056-32-2527633

**Talleres**  
Miraflores s/n°, Limache, V Región  
Fono: 056-32-2527638

**Página Web**  
[www.merval.cl](http://www.merval.cl)  
[www.metro-valparaiso.cl](http://www.metro-valparaiso.cl)

## **Estructura Accionaria**

<b>Accionistas</b>	<b>Participación</b>	<b>Nº de Acciones</b>
Empresa de Ferrocarriles del Estado	99,99%	450.703.856
Servicio de Trenes Regionales S. A. (Ex - Ferrocarriles del Sur S. A.)	0,01%	300
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>450.704.156</b>

## **Políticas de Dividendo**

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

## **Actividades y Negocios**

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

## **Régimen Económico y Fiscalización**

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

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

# Nuestro Equipo

## Directorio

### Presidente

Victor Toledo Sandoval  
*Ingeniero Comercial, U. de Concepción*  
Rut 5.899.818-4

### Vicepresidente

Francisco Bartolucci Johnston  
*Abogado, U. Católica de Valparaíso*  
Rut 5.863.724-6

### Director

José Luis Mardones Santander  
*Ingeniero Civil Industrial, U. de Chile*  
Rut 5.201.915-K

### Director

Luis Rivera Gaete  
*Ingeniero Comercial, U. Católica*  
Rut 4.773.819-9

### Director

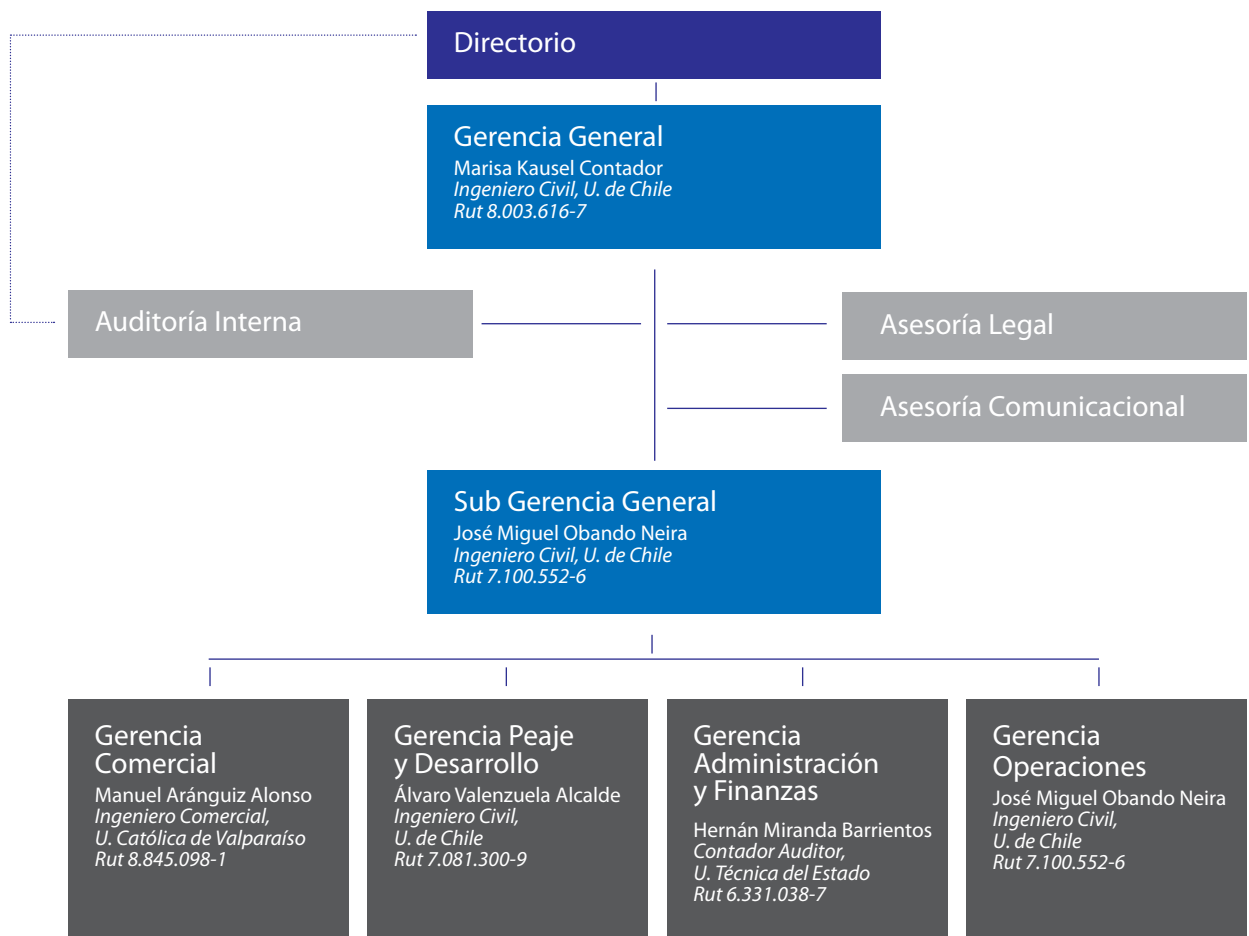
Germán Correa Díaz  
*Sociólogo, U. de Chile*  
Rut: 4.127.384-4

### Secretario de Directorio

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

## Ejecutivos

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

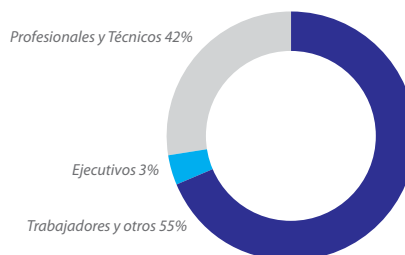


## Personal

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

La dotación de la empresa Metro Valparaíso, incluyendo a sus ejecutivos, está conformada por 173 trabajadores, de los cuales el 88% corresponde a hombres y el 12% a mujeres. La edad promedio de los trabajadores es 44 años, con una antigüedad promedio en la empresa de 5 años.

Personal	Nº de Trabajadores
Ejecutivos	5
Profesionales y Técnicos	72
Trabajadores y otros	96
<b>Total</b>	<b>173</b>



## Remuneraciones Directorio y Ejecutivos

### Remuneraciones del Directorio

Nombre	Cargo	Dietas 2010	Dietas 2009
		M\$ (*)	M\$ (*)
Víctor Toledo Sandoval (1)	Presidente	7.099	-
Francisco Bartolucci Johnston (1)	Vice-Presidente	7.463	-
José Luis Mardones Santander (1)	Director	4.619	-
Luis Rivera Gaete (1)	Director	4.976	-
Germán Correa Díaz (2)	Director	3.207	-
Rodrigo Ubilla Mackenney (3)	Ex-Director	-	-
Sergio Solís Mateluna (4)	Ex-Presidente	9.791	17.506
Eduardo Dockendorff Vallejos (4)	Ex-Vice-Presidente	7.343	13.130
Juan Muñoz Abogabir (4)	Ex-Director	4.193	8.405
Fidel Miranda Bravo (4)	Ex-Director	4.894	7.704
Franco Faccilongo Forno (4)	Ex-Director	-	No Cobra Dietas
<b>TOTAL</b>		<b>53.585</b>	<b>46.745</b>

(\*) Valores Nominales

(1) Desde Junio 2010 / (2) Desde Agosto 2010 / (3) Desde Junio 2010 hasta Julio 2010 / (4) Hasta Junio 2010

### Remuneraciones percibidas por los Ejecutivos

Las remuneraciones y bonos totales percibidas por los gerentes, pagadas el año 2010, ascienden a M\$ 296.473 y M\$ 41.249, respectivamente. Las remuneraciones y bonos totales percibidas por los gerentes, pagadas el año 2009, ascienden a M\$ 299.226 y M\$ 30.381, respectivamente.

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

# Reseña Histórica

## 1995

La historia reciente de Metro Valparaíso tiene como origen la constitución en 1995 de la Sociedad Anónima Metro Regional de Valparaíso S. A., empresa que se orienta a brindar un servicio de transporte ferroviario de pasajeros atendiendo a las comunas de Valparaíso, Viña del Mar, Quilpué, Villa Alemana y Limache, 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 lo 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.

## 2000

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. Se desarrolló un completo programa de reingeniería que permitió dotar a la empresa de una estructura organizacional altamente eficiente.

## 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.

## 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, con tarifas atractivas, diferenciadas por distancia y horarios de viaje y con rebajas para segmentos específicos de usuarios como estudiantes, adultos mayores y discapacitados.



## 2008

Metro Valparaíso, teniendo claridad respecto a su rol protagónico en el transporte público regional, dio a luz una de sus iniciativas más relevantes: el sistema de combinación intermodal Bus+Metro. Este sistema hace posible integrar las comunas de Quillota, La Calera, La Cruz y la zona de Limache Viejo al servicio de Metro Valparaíso, permitiendo el acceso de más personas a este medio de transporte.

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.

## 2010

Año de la celebración del bicentenario patrio, también año de una de las mayores catástrofes que han afectado al país, como fue el terremoto y maremoto de febrero. Aunque los daños sufridos por Metro Valparaíso fueron reducidos, de igual manera alteraron la capacidad de transporte. El impacto de esta situación permitió poner en perspectiva el rol e importancia de este servicio para la región. Efectivamente, debido a las reparaciones que demandó el puente ferroviario Las Cucharas, el servicio debió operar en forma degradada hasta la tercera semana de marzo, cuando se restableció la normalidad del servicio.

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



# Mercado y Clientes

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

## Extensión del Servicio

La red abarca 43 kilómetros de doble vía ferroviaria electrificada, que une las comunas de Valparaíso, Viña del Mar, Quilpué, Villa Alemana y Limache, contando con 20 estaciones. Desde el año 2008, a través del servicio de combinación Bus+Metro, se integra Limache Viejo y las ciudades de La Calera, La Cruz y Quillota, aumentando su extensión a los 110 km.



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

## Frecuencia y Servicios

El servicio opera en dos bucles: Puerto – Sargento Aldea – Puerto a intervalos de 6 minutos en hora alta y Puerto – Limache – Puerto, a intervalos de 12 minutos todo el día, a excepción de domingos y festivos.

<b>Intervalos de Operación (Minutos)</b>		Puerto-S.Aldea-Puerto	Puerto-Limache-Puerto
Días laborales	hora alta	6	12
Días laborales	hora media y baja	12	12
Sábados	todo el día	12	12
Domingos y festivos	todo el día	18	18

## Tarifas y Medio de Pago

El medio de pago - tarjeta METROVAL- es un dispositivo electrónico que opera sin contacto, que permite cobro diferenciado según la matriz tarifaria. Ésta se estructura según tipo de usuario (afecto o no a beneficios), horario del viaje (hora alta, media o baja) y la longitud del viaje. Metro Valparaíso entrega beneficios de rebaja para tres segmentos de la población: estudiantes, adultos mayores y discapacitados.

# Principales Proveedores

## **Mantenimiento**

ALSTOM CHILE S.A. Mantenimiento de automotores y Mantenimiento de sistemas señalización y control tráfico centralizado  
INDRA SISTEMAS CHILE S.A. Mantenimiento sistema de peajes  
NUCLEO CHILE S.A. Mantenimiento sistema SCADA  
ENERCAT LTDA. Mantenimiento sistema eléctrico  
PINCU Y GUTIERREZ Mantenimiento sistema potencia interrumpida UPS  
FSM LTDA. Mantenimiento sistema ventilación túnel  
EPCOM CHILE S.A. Mantenimiento sistema radio tren y tierra  
TELECTRONIC S.A. Mantenimiento sistema telefonía y red multiservicio  
THYSSENKRUPP ELEVADORES S.A. Mantenimiento ascensores  
AILLON MENDOZA LTDA. Mantenimiento de los sistemas de protección de incendios

## **Suministros y Servicios**

EMPRESA DE FERROCARRILES DEL ESTADO. Acceso ferroviario en el corredor Puerto-Limache  
CHILQUINTA ENERGÍA S.A. Suministro energía eléctrica.  
ARCHIVERT Suministro de tarjetas sin contacto  
MAI Y COMPAÑÍA LTDA. Servicios legales  
QUASAR COMUNICACIONES APLICADAS S.A. Servicio de asesoría en comunicaciones corporativas  
BAKER TILLY CHILE Servicios de auditoría interna  
J P COVARRUBIAS SOLUCIONES INFORMÁTICAS EIRL Soporte computacional  
AGDABUS Servicio de traslado de pasajeros Bus+Metro  
SERVIPERS LTDA. Servicio personal de boleterías y Servicio personal atención a clientes  
ARÉVALO Y CIA. LTDA. Servicio personal de aseo  
GUARD SERVICE SEGURIDAD S.A. Servicio seguridad  
COMPAÑÍA CHILENA DE VALORES LTDA. Servicio transportes de valores  
CMET Servicio de telefonía fija  
ENDEL PCS S.A. Servicio telefonía móvil  
TELMEX S.A. Servicio internet  
NEXTEL Servicio de radio comunicaciones  
SOLUCIONES COMPUTACIONALES Servicios de impresión  
RSA SEGUROS CHILE Seguros

# Recursos Humanos

## ***Personal***

Metro Valparaíso cuenta con 173 trabajadores, incluidos a sus ejecutivos, que se desempeñan a lo largo de toda su red de 43 kilómetros entre Puerto y Limache.

## ***Contratos Colectivos***

Se mantiene vigente desde el 2008 el contrato colectivo con el Sindicato de Maquinistas y Afines de Metro Valparaíso. En mayo de 2010 se firman nuevos contratos colectivos con el Sindicato de Empresa Metro de Valparaíso S.A. y con el Sindicato de Administración y Sistemas.

## ***Beneficios a Trabajadores Sindicalizados***

La empresa ha establecido desde el año 2008 un Bono de Productividad en base a la superación de las metas anuales.

## ***Seguros de Salud***

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

## ***Seguros de Vida***

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

## ***Seguros para Directores y Ejecutivos***

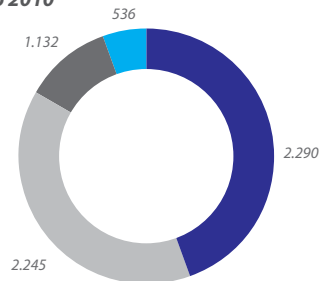
Seguro de responsabilidad civil de Directores y Ejecutivos de la empresa.

## Capacitación

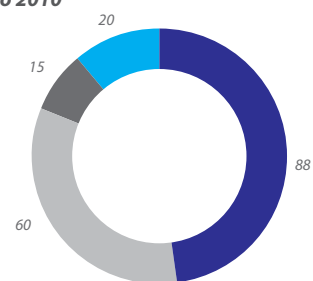
Metro Valparaíso realiza periódicamente actividades de capacitación enfocadas a aumentar los niveles de productividad de la empresa. Asimismo, busca contar con personas acordes a los requerimientos presentes y futuros de la organización, flexibilizando la gestión y mejorando la capacidad de respuesta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

Durante el año 2010 se capacitaron 92 funcionarios con un total de 6.204 horas-personal de capacitación.

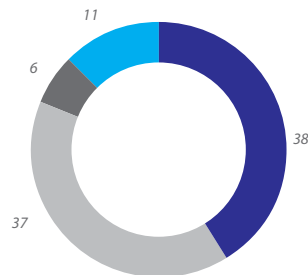
**Horas de capacitación por gerencia año 2010**



**Cantidad de cupos de capacitación por gerencia año 2010**



**Personal capacitado por gerencia año 2010**



■ Administración y Finanzas   ■ Comercial   ■ Operaciones   ■ Peaje y Desarrollo

# Resultados del Período

## Principales Hitos

**Enero.** Inicio de la campaña de reciclaje "*Plan Gonzalo, si no lo uso, lo regalo*" con la habilitación de 25 buzones en las estaciones para la recolección de celulares en desuso. La iniciativa beneficia al Hogar de Cristo.

**Febrero.** Reajuste de tarifas. Terremoto obliga a la paralización del servicio durante 9 días por daños en el puente Las Cucharas.

**Marzo.** Debido a la restricción de paso por el puente Las Cucharas, el servicio opera provisoriamente en dos tramos: Puerto/ El Salto/Puerto con una frecuencia de 22 minutos, y Quilpué/Limache/Quilpué con frecuencia de 10 minutos.

Comienza a regir el subsidio compensatorio de Transantiago para regiones, que beneficia a los usuarios del transporte público del Gran Valparaíso. En consecuencia, Metro Valparaíso rebaja sus tarifas en un 18,4% para los usuarios normales, 66% para estudiantes de educación media y superior, y 100% para los estudiantes básicos.

A fines de marzo se normalizó el sistema de operación de trenes.

**Mayo.** Campaña comunicacional "*¿Viste?*" para difundir las nuevas tarifas y reforzar las ventajas del servicio Metro.

Ministro de Transporte Felipe Morandé visita las instalaciones de la empresa.

**Julio.** Visitan los talleres de mantenimiento de material rodante la Subsecretaría de Transporte y el Embajador y la Ministra de Comercio de Francia.

**Agosto.** La empresa es destacada 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) y recibe el Certificado de "*Gestión Destacada*".

**Septiembre.** En las principales estaciones se incorporan terminales TRANSBANK, que permiten alternativas de pago de crédito y débito para los usuarios.

Campaña comunicacional "*Carga y Gana*", auspiciada en conjunto por TRANSBANK y Metro Valparaíso, con el objetivo de difundir los beneficios de mantener la tarjeta METROVAL cargada.

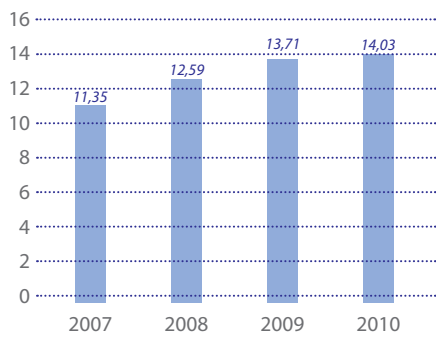
**Octubre.** Alcanza la cifra record de pasajeros transportados en un mes: 1.363.954.

El Directorio efectúa un recorrido por las instalaciones de Metro Valparaíso y visita la estación Puerto y los talleres de mantenimiento de material rodante y la estación de intercambio del servicio de combinación Bus+Metro en Limache.

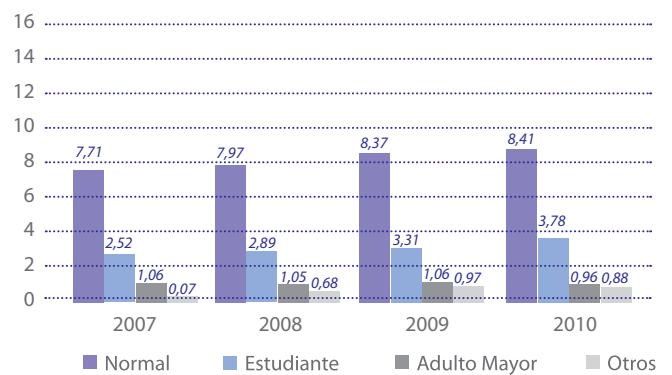
**Diciembre.** Cifra record de pasajeros transportados para un día hábil normal: 56.531. Implementación de sistema de torniquetes diferenciados para el uso exclusivo de los usuarios con beneficios.

## Estadísticas Operacionales

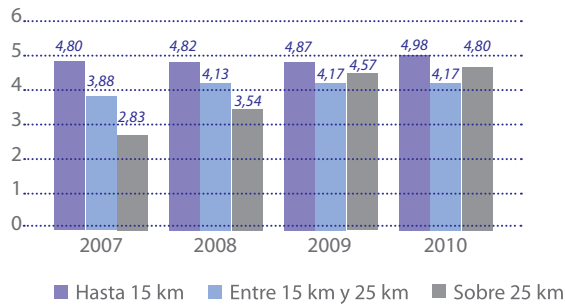
**Evolución de la Demanda (millones de pasajeros-año)**



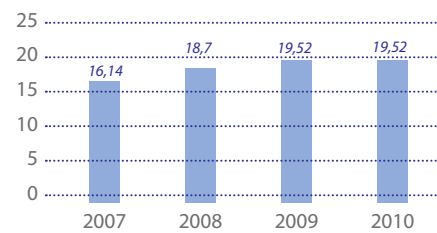
**Evolución según tipo de Pasajero (millones de pasajeros-año)**



**Evolución según distancia de viaje (millones de pasajeros-año)**

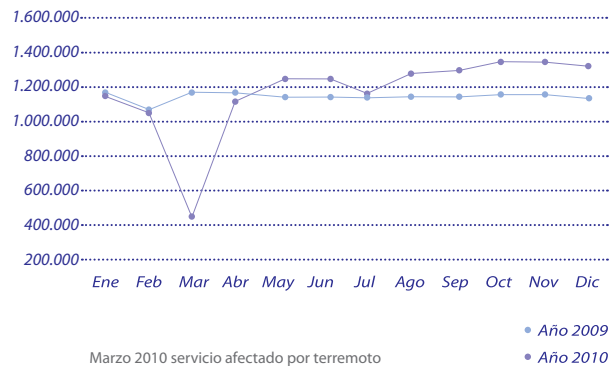


**Evolución de la distancia media (kilómetros por viaje en promedio año)**



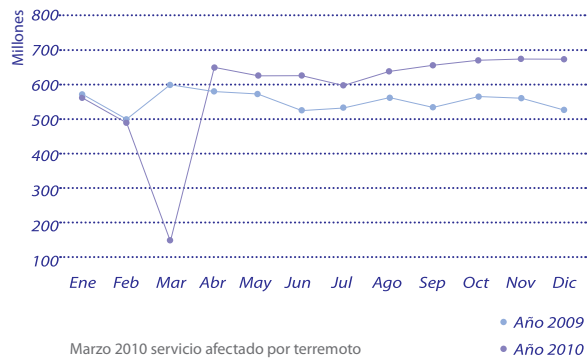
### Pasajeros Transportados

Mes	Año 2009	Año 2010
Enero	1.123.831	1.093.549
Febrero	967.170	949.374
Marzo	1.209.242	448.039
Abril	1.211.625	1.193.785
Mayo	1.167.256	1.220.094
Junio	1.096.211	1.230.347
Julio	1.119.311	1.193.721
Agosto	1.177.533	1.307.887
Septiembre	1.137.687	1.317.637
Octubre	1.191.052	1.363.954
Noviembre	1.164.150	1.360.637
Diciembre	1.146.122	1.354.629
<b>TOTAL</b>	<b>13.711.190</b>	<b>14.033.653</b>



### Ingresos Operacionales

Mes	Año 2009*	Año 2010
Enero	578.862.511	565.993.294
Febrero	496.448.305	503.798.983
Marzo	606.024.757	165.358.032
Abril	589.068.266	657.495.613
Mayo	577.736.476	615.018.560
Junio	518.767.262	615.151.673
Julio	543.595.997	608.505.721
Agosto	560.534.510	656.860.685
Septiembre	540.354.491	665.070.787
Octubre	572.171.603	683.884.843
Noviembre	564.254.082	686.329.414
Diciembre	568.699.612	710.143.386
<b>TOTAL</b>	<b>6.716.517.872</b>	<b>7.133.610.991</b>

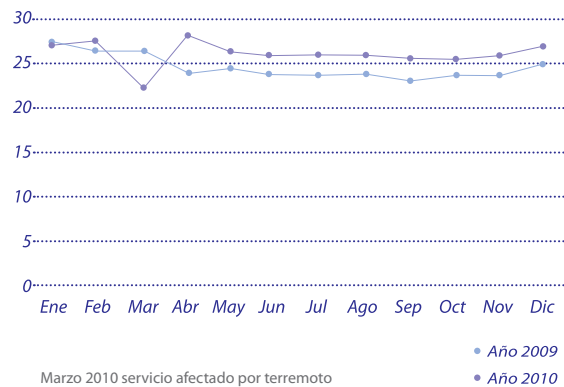


(\*) Los valores 2009 están expresados bajo NIIF, por lo tanto no incluyen corrección monetaria, lo que no permite la comparación directa con la memoria 2009.

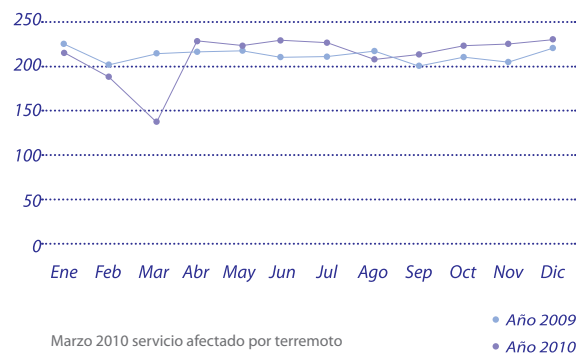


<b>Ingresos por Pasajero-Kilómetro</b>		
MES	<b>Año 2009</b>	<b>Año 2010</b>
Enero	27,05	26,57
Febrero	26,58	27,27
Marzo	26,14	22,24
Abril	24,74	28,35
Mayo	24,93	25,77
Junio	24,12	25,55
Julio	25,14	26,16
Agosto	24,43	25,61
Septiembre	24,13	25,44
Octubre	24,44	25,30
Noviembre	24,56	25,51
Diciembre	25,42	26,67
<b>TOTAL</b>	<b>25,11</b>	<b>26,04</b>

(\*) Los valores 2009 están expresados bajo NIIF, por lo tanto no incluyen corrección monetaria, lo que no permite la comparación directa con la memoria 2009.



<b>Trenes-Kilómetro</b>		
MES	<b>Año 2009</b>	<b>Año 2010</b>
Enero	222.971	214.602
Febrero	199.566	196.443
Marzo	224.006	143.033
Abril	213.198	218.676
Mayo	215.777	218.611
Junio	209.727	219.267
Julio	223.959	224.156
Agosto	220.718	219.732
Septiembre	214.996	215.841
Octubre	220.915	222.690
Noviembre	216.588	221.576
Diciembre	223.836	230.378
<b>TOTAL</b>	<b>2.606.257</b>	<b>2.545.005</b>



# Activos de la Empresa

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

## Material Rodante

27 trenes de tracción eléctrica de marca ALSTOM, modelo X'Trapolis, del año 2006. La configuración de operación mínima del X'Trapolis es un tren de 2 coches, uno motriz y otro remolque. Es posible el acople de dos trenes para formar una unidad de 4 coches.

<b>Características del Material Rodante</b>	
Longitud	tren de 2 coches: 48,9 m
Ancho	sin pisaderas: 3 m                      con pisaderas: 3,2 m
Masa	tren de 2 coches: 86.100 kg
Altura	techo por sobre la parte superior del riel: 3,7m. total, incluyendo unidad de aire acondicionado: 4,3m.
Velocidad	velocidad máxima: 120 km/h
Aceleración	desde 0 km/h: 1,00m/s <sup>2</sup> desde 55 km/h: 0,71m/s <sup>2</sup>
Frenado	normal: >=0,94 m/s <sup>2</sup> emergencia: >=1,2 m/s <sup>2</sup> límite de la velocidad del diferencial de la aceleración: <=1,3 m/s <sup>2</sup>
Otras características	aire acondicionado, megafonía y letreros de información variable
<b>Capacidad de Pasajeros Unidad Simple</b>	
Sentados	144
Discapacitados	2
Pasajeros de pie (4p/m <sup>2</sup> )	254
<b>Capacidad Efectiva De Pasajeros</b>	
	398

### ***Equipos, Instalaciones, Terrenos***

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

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

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



## Sistemas y Otros Equipamientos

- Subestaciones en alta tensión que permiten la distribución de la energía eléctrica a través de redes internas, en todos los niveles de tensión requeridos.
- Sistema de comunicación multiservicio que cubre todas las prestaciones de comunicación requeridas para la operación del servicio: comunicaciones de datos y de voz, tanto alámbricas como inalámbricas.
- Sistemas electromecánicos de gran envergadura, como el equipamiento para ventilación de túnel, generadores de apoyo, 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 de mensaje variable a tiempo real.
- Sistema de cobro, cuyos componentes principales son los torniquetes de entrada y salida de andenes que permiten el cobro de tarifa por distancia.

## 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.

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.

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.

DOMINIOS EN INTERNET  
[www.merval.cl](http://www.merval.cl)  
[www.metro-valparaiso.cl](http://www.metro-valparaiso.cl)

# Seguros y Riesgos del Negocio

## *Seguros*

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

## *Riesgos del Negocio*

El año 2010, la demanda por viajes en Metro alcanzó los 14 millones de viajes, cifra que representa un incremento del 2.4% respecto del año 2009. Al año 2012 se espera transportar 18 millones de pasajeros, generando ingresos estimados de 8.500 millones de pesos. Estos resultados se lograrán en la medida que el Plan de Transporte del Gran Valparaíso (TMV) considere a Metro Valparaíso en la integración de tarifas y recorridos del transporte público.

Cabe destacar que Metro Valparaíso cuenta con la capacidad para transportar la demanda prevista para el año 2012, pero requiere efectuar adecuaciones a sus sistemas de señalización, comunicaciones, peajes, energía y algunas otras inversiones de infraestructura en estaciones de intercambio para continuar operando con confiabilidad y manteniendo la calidad de servicio actual. Durante el primer semestre del año 2010 se ha comenzado con el proceso de licitación para adjudicar los estudios de ingeniería que permitirán definir y cuantificar dichos requerimientos e incluirlos en los futuros planes de inversión.



# 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.

Durante el 2010 los esfuerzos en el ámbito del sistema de cobro se orientaron principalmente en cuatro aspectos: disminuir algunos puntos de riesgo de sistema, mayor capacidad para abordar nuevas zonas de combinación, implementación de la posibilidad de especializar torniquetes, e implementación de equipos de consulta de saldo fuera de las boleterías.

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.



## Desarrollo Operacional

La licitación de recorridos vigente en el Gran Valparaíso expira en enero de 2012, lo que abre la posibilidad de dar un impulso a una racionalización del transporte público 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. Esto permitirá que los usuarios de transporte público se enfrenten al sistema como una gran unidad haciendo un uso eficiente de los modos. Asimismo, permitirá intensificar el uso del modo que menos externalidades causa y que tiene el menor costo marginal por pasajero transportado: Metro.

Durante el año 2010 se mantuvo el énfasis en lograr expandir el concepto de integración modal, considerando la inclusión de otros polos urbanos de interés para la empresa y la comunidad asociada, entre los cuales se encuentra el Plan de Valparaíso (trolebuses), Quilpué y Villa Alemana. Se han 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. En este escenario, es posible que la empresa pueda alcanzar un resultado operacional muy cercano al equilibrio.



## Política de Inversión

Respondiendo a los nuevos requerimientos de la comunidad del Gran Valparaíso, la empresa buscará en los siguientes años ampliar la llegada de su servicio, integrándose con el transporte público. Para ello se está avanzando en proyectos de: estaciones de integración, servicios complementarios para los usuarios y el mejoramiento de diversos sistemas tales como el eléctrico y el de comunicaciones, todos incluidos en los Planes Trienales de EFE.

Durante el año 2010 la empresa dio el primer avance en esta dirección con la licitación de los siguientes estudios de ingeniería, aprobados por MIDEPLAN:

- Estudio de ingeniería para la habilitación del respaldo de la fibra óptica
- Estudio de ingeniería para la habilitación de una tercera vía en Sargento Aldea
- Estudio de ingeniería para el mejoramiento de los sistemas de energía
- Estudio de ingeniería para el mejoramiento de las estaciones
- Estudio de ingeniería para la construcción de estaciones de intercambio modal (integración Bus + Metro)

Durante el 2011 se procederá con las etapas de ejecución de las obras de los estudios de ingeniería en curso.





# Plan de Desarrollo, Ideas para el Próximo Decenio

La visión de largo plazo se enmarca dentro de la concepción original, que suponía que Metro Valparaíso sería el eje articulador del transporte público de la región. Consecuentemente, hay tres grupos de ideas que guiarán la acción en el largo plazo:

- la construcción de nuevas líneas;
- la ampliación de su área de influencia a través de combinaciones con otros modos;
- el mejoramiento de la inserción urbana del servicio.

## ***Construcción de nuevas líneas***

Las iniciativas de mayor envergadura que es posible plantear son:

- La que uniría la estación de Viña con el Hospital Naval por la subida Alessandri mediante un tranvía.
- El nuevo trazado del extremo poniente de la línea, en su llegada a Valparaíso. Actualmente, la línea férrea llega a Valparaíso por el borde costero. El nuevo trazado contempla ingresar al centro de Valparaíso por la Avenida Pedro Montt, que es una zona con mucho más actividad que el borde costero, lo que aumentaría la demanda en esta zona.
- La extensión desde Limache a Quillota y a La Calera, mejorando la vía férrea existente.

## ***Ampliación del área de influencia a través de combinaciones con otros modos***

Se realizó una clasificación de las zonas de acuerdo a la demanda potencial que cada una aportaría con una opción de integración. La combinación con buses ha sido llevada a la práctica con gran éxito en la estación Limache.

Entre las zonas consideradas para servicios de combinación con buses se encuentran Quilpué, Villa Alemana, Miraflores, Santa Julia, Playa Ancha, Placilla, Forestal y Viña Oriente. La integración con teleféricos está prevista en Viña del Mar Alto, Cerro Barón y Valparaíso Alto. Este modo de combinación requiere de inversiones importantes en infraestructura.

## ***Mejoramiento de la inserción urbana del Metro***

Corresponde a proyectos de hundimiento de la vía férrea en los entornos de las estaciones Quilpué y Villa Alemana, que se orientan a mejorar la inserción urbana del Metro, sin ampliar su demanda. Estos proyectos se orientan principalmente a mejorar el entorno urbano de las ciudades y a mejorar su vialidad. Con ellos se persigue evitar la segregación que actualmente produce la vía férrea y revitalizar, con estas intervenciones, los sectores céntricos colindantes con las estaciones.





# Estados Financieros

al 31 de Diciembre de 2010-2009

## **Informe Auditores Independientes**

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

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Metro Regional de Valparaíso S.A., al 31 de diciembre de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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 la auditoría que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que 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 2010 y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables descritas en Nota 2.1.

4. Los estados financieros oficiales de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 19 de febrero de 2010. Los estados financieros de apertura al 1° de enero de 2009 y de cierre al 31 de diciembre de 2009, que se presentan sólo para efectos comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con normas descritas en Nota 2.1., los cuales fueron determinados por la Administración de Metro Regional de Valparaíso S.A. (ver Nota 3). Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre del 2009, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión, dichos estados financieros de apertura y cierre de 2009, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2010.
  
5. Tal como se indica en nota 26 y se desprende de la lectura de los estados financieros, la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 presenta capital de trabajo negativo, y resultado pérdida en el período. La recuperación de la inversión en activos fijos, costos de explotación y otras inversiones relacionadas, dependerán de la generación futura de resultados y del apoyo que siga proporcionando el Estado de Chile.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'David Molina C.', written over a horizontal line.

David Molina C.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 18 de marzo de 2011

## Balances Generales

Al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 01 de Enero de 2009. Expresado en miles de pesos chilenos (M\$).

<b>Activos</b>				
		31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	Nota	M\$	M\$	M\$
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	1.641.102	211.053	852.418
Otros activos no financieros corrientes	5	23.110	45.017	846.209
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	6	35.907	20.804	20.308
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	671.379	736.735	3.730.051
Inventarios	8	23.826	32.342	-
Activos por impuestos corrientes	9	16.000	14.660	13.592
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>2.411.324</b>	<b>1.060.611</b>	<b>5.462.578</b>
<b>Activos no Corrientes</b>				
Otros activos no financieros	10	180.847	354.845	151.594
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	72.432	72.432	1.929.008
Activos intangibles distintos a la plusvalía	11	30.721	5.983	7.190
Propiedades, plantas y equipos, neto	12	75.064.326	77.833.810	80.748.732
Propiedades para Inversión	13	1.284.493	1.123.837	1.145.865
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>76.632.819</b>	<b>79.390.907</b>	<b>83.982.389</b>
<b>Total Activos</b>		<b>79.044.143</b>	<b>80.451.518</b>	<b>89.444.967</b>

## Pasivos y Patrimonio Neto

		31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	Nota	M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Otros pasivos financieros	-	-	3.280	3.419
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	1.866.318	840.806	672.179
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7	3.156.518	718.636	3.456.357
Provisiones Varias	15	496.774	505.681	864.114
Otros pasivos no financieros	16	782.076	765.735	1.280.363
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>6.301.686</b>	<b>2.834.138</b>	<b>6.276.432</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>				
Otros pasivos financieros	-	-	-	3.280
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7	35.318.596	43.828.766	78.837.896
Otros pasivos no financieros	17	132.898	298.908	674.936
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>		<b>35.451.494</b>	<b>44.127.674</b>	<b>79.516.112</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	18	66.334.655	60.378.722	35.061.296
Primas de Emisión	18	25.436	25.436	26.035
Otras reservas	18	807.008	807.008	-
Resultados retenidos	18	(29.876.136)	(27.721.460)	(31.434.908)
<b>Total Patrimonio</b>		<b>37.290.963</b>	<b>33.489.706</b>	<b>3.652.423</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio Neto</b>		<b>79.044.143</b>	<b>80.451.518</b>	<b>89.444.967</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Estado de Resultados

Por los períodos de doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 (Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)).

<b>Estado de Resultados Integrales por Función</b>			
		01.01.2010	01.01.2009
		31.12.2010	31.12.2009
	Nota	M\$	M\$
Ingresos Ordinarios, Total	19	7.133.611	6.716.518
Costo de ventas	20	(9.367.519)	(9.569.685)
<b>Ganancia ( Pérdida ) Bruta</b>		<b>(2.233.908)</b>	<b>(2.853.167)</b>
Gastos de administración	21	(2.508.411)	(2.545.453)
Otras ganancias (pérdidas)	22	81.911	128.978
Ingresos financieros		5.374	1.253
Costos Financieros		(687.130)	(2.564.164)
Diferencias de cambio	23	3.186.658	11.028.850
Resultado por unidades de reajuste		830	517.151
<b>Ganancia ( Pérdida ) Antes de Impuesto</b>		<b>(2.154.676)</b>	<b>3.713.448</b>
<b>Ganancia ( pérdida ) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(2.154.676)</b>	<b>3.713.448</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		(2.154.676)	3.713.448
<b>Ganancia ( Pérdida )</b>		<b>(2.154.676)</b>	<b>3.713.448</b>

<b>Estado de Resultados Integral</b>			
<b>Ganancia ( Pérdida )</b>		<b>(2.154.676)</b>	<b>3.713.448</b>
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto			
Diferencias de cambio por conversión		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
<b>Ganancia ( Pérdida ) Integral Total</b>		<b>(2.154.676)</b>	<b>3.713.448</b>
Ganancia integral atribuibles a los propietarios de la controladora		(2.154.676)	3.713.448
<b>Ganancia ( Pérdida ) Integral Total</b>		<b>(2.154.676)</b>	<b>3.713.448</b>
<b>Utilidad o (Pérdida) por acción</b>		<b>(4,78)</b>	<b>9,04</b>
<b>N° de Acciones</b>		<b>450.704.156</b>	<b>410.723.399</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



## Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el período de doce meses terminado al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 (Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)).

<b>Estado de Cambios en el Patrimonio</b>					
	Capital Pagado	Prima Emisión	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual al 1 de Enero de 2010	60.378.722	25.436	807.008	(27.721.460)	33.489.706
<b>Cambios en Patrimonio</b>					
Emisión de patrimonio	5.955.933	-	-	-	5.955.933
Ganancia o (pérdida)	-	-	-	(2.154.676)	(2.154.676)
<b>Cambios en Patrimonio</b>	<b>5.955.933</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.154.676)</b>	<b>3.801.257</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31 Diciembre 2010</b>	<b>66.334.655</b>	<b>25.436</b>	<b>807.008</b>	<b>(29.876.136)</b>	<b>37.290.963</b>

<b>Estado de Cambios en el Patrimonio</b>					
	Capital Pagado	Prima Acción	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual al 1 de Enero de 2009	35.061.296	26.035	-	(31.434.908)	3.652.423
<b>Cambios en Patrimonio</b>					
Emisión de patrimonio	26.123.835	-	-	-	26.123.835
Incremento o (disminución) por transferencias y otros	(806.409)	(599)	807.008	-	-
Ganancia o (pérdida)	-	-	-	3.713.448	3.713.448
<b>Cambios en Patrimonio</b>	<b>25.317.426</b>	<b>(599)</b>	<b>807.008</b>	<b>3.713.448</b>	<b>29.837.283</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31 Diciembre 2009</b>	<b>60.378.722</b>	<b>25.436</b>	<b>807.008</b>	<b>(27.721.460)</b>	<b>33.489.706</b>

## Estado de Flujo

### Estados de Flujo de Efectivo Directo

	del 1 de Enero al 31 de Diciembre 2010 M\$	del 1 de Enero al 31 de Diciembre 2009 M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
Clases de Cobros por Actividades de Operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	8.160.819	7.618.559
Otros cobros por actividades de operación	1.631.867	49.760
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(9.356.741)	(9.307.367)
Pagos por cuenta de los empleados	(1.252.728)	(1.205.011)
Intereses recibidos	5.374	1.254
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>(811.409)</b>	<b>(2.842.805)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
Compras activos intangibles	(20.315)	(2.626)
Compras activos fijos	(113.227)	(19.034)
Cobros a entidades relacionadas	-	1.856.576
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(133.542)</b>	<b>1.834.916</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Préstamos de entidades relacionadas	2.375.000	366.524
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>2.375.000</b>	<b>366.524</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>1.430.049</b>	<b>(641.365)</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>211.053</b>	<b>852.418</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final (*)</b>	<b>1.641.102</b>	<b>211.053</b>

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

## Índice de Notas

<b>1. Información General</b>	42
<b>2. Resumen de las Principales Políticas Contables</b>	42
<b>3. Primera Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera</b>	49
<b>4. Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	55
<b>5. Otros Activos no Financieros Corrientes</b>	55
<b>6. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar</b>	55
<b>7. Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas</b>	57
<b>8. Inventarios</b>	62
<b>9. Activos por Impuestos Corrientes</b>	62
<b>10. Otros Activos no Financieros no Corrientes</b>	63
<b>11. Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía</b>	63
<b>12. Propiedades, Plantas y Equipos</b>	64
<b>13. Propiedades para Inversión</b>	66
<b>14. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar</b>	66
<b>15. Otras Provisiones Varias Corrientes</b>	68
<b>16. Otros Pasivos no Financieros Corrientes</b>	69
<b>17. Otros Pasivos no Financieros no Corrientes</b>	69
<b>18. Patrimonio Neto</b>	70
<b>19. Ingresos Ordinarios</b>	71
<b>20. Costo de Ventas</b>	71
<b>21. Gastos de Administración y Venta</b>	72
<b>22. Otras Ganancias (Pérdidas)</b>	72
<b>23. Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera</b>	73
<b>24. Medio Ambiente</b>	73
<b>25. Administración del Riesgo Financiero</b>	74
<b>26. Empresa en Marcha</b>	76
<b>27. Garantías y Cauciones Obtenidas de Terceros</b>	76
<b>28. Sanciones</b>	77
<b>29. Contingencias</b>	77
<b>30. Hechos Posteriores</b>	77

# 1. Información General

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 26 de febrero de 2010. Estos estados financieros anuales fueron confeccionados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo tanto, no coinciden con los saldos al 31 de diciembre de 2009 que han sido incluidos en los presentes estados financieros, debido a que estos últimos han sido re-expresados de acuerdo a Normas contables descritas en la Nota 2.1. En Nota 3 se detalla la reconciliación del patrimonio neto y resultados del ejercicio, junto a una descripción de los principales ajustes.

## 2. Resumen de las Principales Políticas Contables

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

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

Estos estados financieros correspondientes al período de doce meses terminado al 31 de Diciembre de 2010 han sido aprobados por su directorio en sesión N° 325 del 18 marzo de 2011.

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

## 2.2 Nuevas Normas e Interpretación Emitidas

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

Normas	Contenido	Fecha de Aplicación Obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2013
IFRIC 19	Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	1 de Enero 2011
<b>Modificaciones y Mejoras</b>		
IFRS 1	Adopción por Primera Vez	1 de Enero 2011
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de Enero 2011
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Enero 2011
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero 2011
IAS 12	Impuesto a las Ganancias	1 de Enero 2012
IAS 24	Partes Relacionadas	1 de Enero 2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de Enero 2011
IAS 32	Instrumentos financieros : Presentación	1 de Enero 2011
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero 2011
IFRIC 13	Programas de Fidelización de Clientes	1 de Enero 2011

La Sociedad ha evaluado los impactos generados o que podría generar las mencionadas normas, mejoras y modificaciones, concluyendo que no afectará los estados financieros.

## 2.3 Transacciones en Moneda Extranjera

### a). Moneda Funcional y de Presentación

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

### b). Transacciones y Saldos

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

### c). Bases de Conversión

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

Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
UF	21.455,55	20.942,88	21.451,88
US\$	468,01	507,10	636,45

## 2.4 Información Financiera por Segmentos Operativos

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

## 2.5 Propiedades, Plantas y Equipos

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

### **El costo de los activos incluye los siguientes conceptos:**

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

Al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009, la Sociedad utiliza como método de depreciación el método lineal.

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

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

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009, no presenta propiedades, plantas y equipos entregados como garantía.

La empresa no ha incurrido en costos de desmantelamiento en los ejercicios 2010 y 2009.

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

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

En la fecha de transición a las NIIF (1 de Enero de 2009), la Sociedad realizó reevaluaciones de algunos activos tales como propiedades, plantas y equipos y utilizo las mismas como costo atribuido, según lo establecido en NIIF 1 "Adopción por primera vez" (Nota 3) La Sociedad registra reevaluaciones por las siguientes clases de activos:

- Terrenos
- Edificios y Construcciones
- Automotores

## 2.6 Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión corresponden a edificios y terrenos que se mantienen con el propósito de obtener plusvalías. La Sociedad aplica el modelo de costo en la valorización de sus propiedades de inversión, incluyéndose los costos de transacción. En forma posterior al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valorizan al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro que hayan experimentado.

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

Al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009, la Sociedad utiliza como método de depreciación el método lineal.

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

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

## 2.7 Activos Intangibles

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

## 2.8 Deterioro del Valor de los Activos No Financieros

La Empresa de Ferrocarriles del Estado, Matriz de Metro Regional de Valparaíso S.A., considera que dadas las características de sus activos, no es posible calcular el valor razonable de su activo inmovilizado debido a la inexistencia de un mercado activo. En lo que respecta al valor en uso, de acuerdo a lo establecido en el Marco Conceptual, su cálculo se debe realizar a través de la actualización de los flujos de efectivo esperados. La Entidad considera que en el cálculo de dichos flujos deben tenerse en cuenta las características de servicio público de su actividad, así como la especificidad de la financiación que deriva de dicha condición y que se instrumenta a través de los planes trienales en los que se determinan las transferencias y aportaciones de capital que constituyen una parte muy importante de su financiación. Además, no se ha establecido dentro de la NIC 36 criterios que establezcan los componentes de los flujos de efectivo que reciben las entidades públicas así como los criterios para calcular los riesgos específicos de los activos materiales de dichas entidades, toda vez, que los mismos corresponden a las características de las empresas cuya finalidad principal es obtener beneficios, pero no a las de las entidades públicas cuya finalidad principal es prestar servicios públicos, por lo que no resulta posible aplicar a las cuentas correspondientes al ejercicio 2010 los criterios establecidos en dicha NIC. EFE y filiales son una empresa pública, donde la legislación le ha impuesto un modelo de operación de servicios y explotación de infraestructura que hacen que sus costos operacionales resulten superiores a sus ingresos.

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

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

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

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

## 2.9 Activos Financieros

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

### a). **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

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

### b). **Cuentas por cobrar a empresas relacionadas**

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

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

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

### c). **Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

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

## 2.10 Otros Activos No Financieros

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

## 2.11 Inventarios

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

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2010 y de 2009 no presenta inventarios entregados como garantía.



## 2.12 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

## 2.13 Capital Social

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

## 2.14 Pasivos Financieros

### a). Préstamos que devengan intereses

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

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

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

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

### c). Cuentas por pagar empresas relacionadas

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

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

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

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

## 2.15 Otros Pasivos No Financieros

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

## 2.16 Impuesto a las Ganancias

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

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

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

## **2.17 Beneficios a los Empleados**

### **2.17.1 Vacaciones del personal**

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

## **2.18 Provisiones**

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

- Es una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado
- Es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación
- El importe puede ser estimado de forma fiable

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

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

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

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

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

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

El monto del subsidio al transporte se calcula mes a mes en base a los flujos reales de pasajeros.

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

Los principales costos de venta son:

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

## 2.21 Arrendamientos Operativos

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

## 2.22 Uso de Estimaciones y Juicios

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

## 2.23 Ganancia o Pérdida por Acción

La ganancia o pérdida básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia o (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número de acciones de la misma en circulación durante dicho período (ver nota 18 de Patrimonio)

## 2.24 Política de Distribución de Ajustes de IFRS Primera Aplicación IFRS

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

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

# 3. Primera Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera

## 3.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A. por el período terminado al 31 de Diciembre de 2010 fueron preparados de acuerdo con las NIIF. El período terminado al 31 de Diciembre de 2010 es el primer año en que la compañía presenta sus estados financieros de acuerdo con las NIIF. Metro Regional de Valparaíso S.A. ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

La fecha de transición de Metro Regional de Valparaíso S.A. es el 1 de Enero de 2009. La Sociedad ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a esa fecha.

La fecha de adopción de las NIIF para la Sociedad es el 1 de Enero de 2010.

NIIF 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales. La principal exención que se aplicó en Metro Regional de Valparaíso S.A. es la siguiente:

No se revalorizaron todos los bienes de Propiedades, plantas y equipos a su valor justo, sino que se consideró el costo atribuido como costo inicial estimado, excepto por los terrenos y automotores, que fueron retasados con fecha 1 de Enero de 2009.

### 3.2 Reconciliación del Patrimonio Bajo Normativa Anterior y Bajo NIIF al 1 de Enero de 2009:

<b>Reconciliación Patrimonio</b>		
		01.01.2009
		M\$
<i>Patrimonio Bajo Normativa PCGA</i>		10.634.018
Provisión por mantención mayor	Ver nota 3.5 b	713.589
Otros		43.770
Activo fijo automotores	Ver nota 3.5a	(11.333.843)
Activo fijo terrenos	Ver nota 3.5 a	3.489.184
Activo fijo edificios	Ver nota 3.5 a	133.359
Otros activos fijos		(27.654)
<b>Patrimonio de Acuerdo a NIIF</b>		<b>3.652.423</b>

### 3.3 Reconciliación del Patrimonio y Resultado Bajo Normativa Anterior y Bajo NIIF al 31 de Diciembre de 2009:

<b>Reconciliación Patrimonio</b>		
		31.12.2009
		M\$
<i>Patrimonio Bajo Normativa PCGA</i>		35.257.888
Efectos de la transición al 1 de Enero de 2009		4.379.902
Corrección monetaria patrimonio		244.582
Resultado a IFRS		4.968.831
<b>Total Aumentos</b>		<b>9.593.315</b>
Efectos de la transición al 1 de Enero de 2009		(11.361.497)
<b>Total Disminuciones</b>		<b>(11.361.497)</b>
<b>Patrimonio de Acuerdo a NIIF</b>		<b>33.489.706</b>

<b>Reconciliación del Resultado</b>		
	Del 01.01.2009	
	Hasta 31.12.2009	
		M\$
<i>Pérdida Bajo Normativa PCGA</i>		(1.255.383)
Corrección monetaria		1.843.557
Ajuste por deterioro		2.700.316
Depreciación PCGA		344.530
Mantención automotores		141.306
Otros		(60.878)
<b>Utilidad de Acuerdo a NIIF</b>		<b>3.713.448</b>

### 3.4 Reconciliación del Estado de Flujo de Efectivo Bajo Normativa Anterior y Bajo NIIF del 01.01.2009 al 31.12.2009

	PCGA	Ajustes	NIIF
	31.12.2009		31.12.2009
	M\$	M\$	M\$
Actividades de operación	(2.836.801)	(6.004)	(2.842.805)
Actividades de financiación	368.537	(2.013)	366.524
Actividades de inversión	1.826.213	8.703	1.834.916
<b>Flujo Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(642.051)</b>	<b>686</b>	<b>(641.365)</b>
Efecto de la inflación	20.292	(20.292)	-
Variación neta	(621.759)	(19.606)	(641.365)
Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo	832.812	19.606	852.418
<b>Saldo Final Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>211.053</b>	<b>-</b>	<b>211.053</b>

### 3.5 Explicación de las Principales Diferencias a la Fecha de Transición

#### a). Activo Fijo

La Sociedad, de acuerdo a lo establecido en IFRS 1, adopción por primera vez, en la fecha de transición optó por la medición a su valor razonable de los automotores y principales propiedades inmuebles, utilizando tal valor como el costo atribuido en tal fecha, lo que generó una disminución patrimonial. Dicho valor razonable fue obtenido mediante estudios técnicos de profesionales independientes.

La tasación de los automotores fue encargada a la empresa UHY Ossandón Consultores Auditores Ltda. La metodología utilizada fue la valoración de los activos al "Método de Costo de Reposición". Esto representó una baja patrimonial de M\$ 11.333.843. Los resultados obtenidos son los siguientes:

Identificación	Marca	Modelo	Cantidad	Valor Unitario	Valor Total	Valor Total Tasación	Valor PCGA 01.01.2009	Ajuste Tasación
				USMM\$	USSM\$	M\$	M\$	M\$
Automotores	ALSTOM	X-Trapolis	27	4,24	114,48	72.860.796	84.194.639	11.333.843

La tasación de los terrenos y construcciones estuvo a cargo del arquitecto y tasador desde el año 1990 para la V Región del Banco de Chile, Sr. Jorge Valenzuela Vodanovic. Esto representó un aumento patrimonial de M\$ 3.622.543. Los resultados obtenidos son los siguientes:

### Detalle de Terrenos y Construcciones

	Valor PCGA	Ajuste Tasación	Valor Tasación
	01.01.2009		01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Edificio Estación Puerto, Pisos 3 y 4	226.438	133.359	359.797
<i>Subtotal Construcciones al 01.01.2009</i>	<i>226.438</i>	<i>133.359</i>	<i>359.797</i>
Barón	938.309	737.120	1.675.429
Predio Las Hermanas	5.586	71.375	76.961
Estación P. Blanca	56.410	43.713	100.123
Estación Limache	82.349	592.890	675.239
El Olivar	41.632	538.382	580.014
El Quilpué	51.155	154.458	205.613
El Belloto	87.722	868.142	955.864
Villa Alemana	117.206	304.116	421.322
Sargento Aldea	4.484	9.267	13.751
Peñablanca	35.468	55.952	91.420
Predio Las Cucharas	2.598	54.726	57.324
Aviador Acevedo 2563	108.596	59.043	167.639
<i>Subtotal Terrenos al 01.01.2009</i>	<i>1.531.515</i>	<i>3.489.184</i>	<i>5.020.699</i>
<b>Total Terrenos y Construcciones al 01.01.2009</b>	<b>1.757.953</b>	<b>3.622.543</b>	<b>5.380.496</b>

Los terrenos y construcciones se reclasifican en aquellos destinados a la operación e inversión, según:

**a.1). Propiedades para la Operación**

<b>Detalle de Terrenos y Construcciones</b>			
	Valor PCGA	Ajuste de Tasación	Valor Tasación
	01.01.2009		01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Barón Lote N° 1-B (2,827,8 m2)	186.305	480.992	667.297
Barón Lote N° 1-C (16,2 m2)	1.067	1.713	2.780
Barón Lote N° 7-B (520 m2)	34.259	62.191	96.450
Barón Lote N° 9 (10.878 m2)	716.678	192.224	908.902
Limache Lote 3 (970 m2)	11.019	34.525	45.544
Limache Lote 4 (2.396 m2)	27.217	319.236	346.453
Limache Lote 5-B (1.669 m2)	18.959	107.104	126.063
Limache Lote 6-B (1.220 m2)	13.859	78.290	92.149
Limache Lote 7-B (93 m2)	1.054	5.957	7.011
Quilpué Lote-4 A (2.396 m2)	51.155	154.458	205.613
Quilpué Lote C Aviador Acevedo#2563 (4.735 m2)	108.596	59.043	167.639
El Belloto L-5 N°1 (2.681 m2)	7.765	89.747	97.512
El Belloto Lote N° 2 (1.684 m2)	4.877	67.315	72.192
El Belloto Lote N° 3 (2.009 m2)	5.818	76.206	82.024
El Belloto Lote N° 4 (2.123 m2)	6.148	80.525	86.673
El Belloto Lote N° 5 (2.718 m2)	7.872	92.015	99.887
El Belloto Lote N° 6 (1.626 m2)	4.708	64.982	69.690
El Belloto Lote N° 8 (12.523 m2)	36.266	270.508	306.774
El Belloto Lote N° 9 (4.906 m2)	14.207	126.004	140.211
El Belloto Lote S/N° Calle Baquedano (21,00 m2)	61	840	901
Villa Alemana Lote N° 2 (2.316 m2)	51.592	196.621	248.213
Villa Alemana Lote N° 7A (1.055 m2)	23.489	45.392	68.881
Villa Alemana Lote N° 8 (1.891 m2)	42.125	62.103	104.228
Peñablanca Polígono A-B-C-D-L-K-J-A (2.176 m2)	24.718	24.145	48.863
Peñablanca Polígono A-B-C-D-E-A (2.790 m2)	31.692	19.568	51.260
Peñablanca Lote N° 1 (2.569 m2)	28.609	39.555	68.164
Peñablanca Lote N°2 (616 m2)	6.859	16.397	23.256
<b>Total Propiedades para Operación</b>	<b>1.466.974</b>	<b>2.767.656</b>	<b>4.234.630</b>

#### a.2). *Propiedades de Inversión*

<b>Detalle de Construcciones</b>			
	Valor PCGA	Ajuste	Valor Tasación
	01.01.2009	Tasación	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Edificio Estación Puerto. Pisos 3 y 4	226.438	133.359	359.797
<b>Total</b>	<b>226.438</b>	<b>133.359</b>	<b>359.797</b>

<b>Detalle de Construcciones</b>			
	Valor PCGA	Ajuste	Valor Tasación
	01.01.2009	Tasación	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Lote 1 Predio Las 7 Hermanas (61.583 m2)	5.586	71.375	76.961
Lote 1 Estación Limache (901.5 m2)	10.241	47.778	58.019
L-2 El Olivar (24.590.25 m2) hab.	41.632	538.382	580.014
Lote A-45 Sargento Aldea (674.63 m2) habit.	4.484	9.267	13.751
Lote 2 Predio Cantera Las Cucharas (28.649 m2)	2.598	54.726	57.324
<b>Total</b>	<b>64.541</b>	<b>721.528</b>	<b>786.069</b>

#### b). *Provisión Gran Mantenimiento*

La sociedad al aplicar NIIF por primera vez reversó todas las provisiones que se hayan constituido por este concepto.

#### c). *Corrección Monetaria*

Los principios contables anteriores requerían que los estados financieros fueran ajustados con el objeto de reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método, descrito anteriormente, estaba basado en un modelo que requería el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados eran corregidas para reflejar las variaciones según el Índice de Precios al Consumidor (IPC) desde la fecha de adquisición hasta la fecha de cierre.

NIIF no considera indexación por inflación en países que no son definidos como hiperinflacionarios, como es el caso de Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. Los efectos de la no aplicación de corrección monetaria descrita, están incluidos en la reconciliación.



## 4. Efectivo y Efectivo Equivalente

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

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, es la siguiente:

	Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	Pesos chilenos	1.464.394	54.779	54.507
Saldos en bancos	Pesos chilenos	176.708	156.274	797.911
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		<b>1.641.102</b>	<b>211.053</b>	<b>852.418</b>

## 5. Otros Activos no Financieros Corrientes

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, es la siguiente:

	Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		M\$	M\$	M\$
Cta. Cte. Personal	Pesos chilenos	9.650	1.520	1.317
Garantías en efectivo	Pesos chilenos	13.460	13.358	60.655
Fondos por rendir	Pesos chilenos	-	640	640
Deudores varios	Pesos chilenos	-	29.499	783.597
<b>Totales</b>		<b>23.110</b>	<b>45.017</b>	<b>846.209</b>

## 6. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, es la siguiente:

Conceptos	Moneda o Unidad de Reajuste	31.12.2010			31.12.2009			01.01.2009		
		Valor Bruto	Deterioro de valor	Valor Neto	Valor Bruto	Deterioro de valor	Valor Neto	Valor Bruto	Deterioro de valor	Valor Neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	Pesos	31.538	(324)	31.214	18.456	(327)	18.129	20.822	(561)	20.261
Documentos por cobrar	Pesos	4.693	-	4.693	2.675	-	2.675	47	-	47
<b>Totales</b>		<b>36.231</b>	<b>(324)</b>	<b>35.907</b>	<b>21.131</b>	<b>(327)</b>	<b>20.804</b>	<b>20.869</b>	<b>(561)</b>	<b>20.308</b>

Detalle de las partidas que componen el saldo deudor por ventas al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1° de Enero de 2009:

Detalle	RUT	País	Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
			Pesos	M\$	M\$	M\$
Axión y Cía. Ltda.	76.014.051-1	Chile	\$	10.326	348	-
AGDABUS S.A.	76.382.020-3	Chile	\$	-	230	858
Estacionamientos Centro S.A.	77.922.110-5	Chile	\$	13.661	1.588	2.787
YRG Logistic INC LTDA.	78.423.410-K	Chile	\$	66	66	-
A.J. Broom y CIA.	91.256.000-7	Chile	\$	3.072	5.115	7.435
Nelson Valle Ibarra	9.219.656-9	Chile	\$	177	177	1.868
Comsa de Chile S.A.	96.724.700-6	Chile	\$	214	419	849
Excavaciones y Proyectos de Chile S.A.	96.773.060-2	Chile	\$	66	8.042	-
Claves Chile S.A.	99.586.730-3	Chile	\$	15	15	48
Manuel Carrasco Campo	7.532.150-3	Chile	\$	-	31	52
Esva S.A.	89.3900.400-0	Chile	\$	1.404	-	-
Otros		Chile	\$	937	2.225	6.186
<b>Total Factura por Cobrar</b>			\$	<b>29.938</b>	<b>18.256</b>	<b>20.083</b>
Transbank Tarjetas Debito	96.689.310-9	Chile	\$	1.480	171	676
Transbank Tarjetas crédito	96.689.310-9	Chile	\$	120	29	63
<b>Otras Cuentas por Cobrar</b>			\$	<b>1.600</b>	<b>200</b>	<b>739</b>
<b>Total Deudores por Ventas</b>			\$	<b>31.538</b>	<b>18.456</b>	<b>20.822</b>

En relación al riesgo de crédito este es mínimo ya que el 95% de nuestros Ingresos es por ventas de pasajes y tarjetas de viaje con pago contado y en efectivo. Solo el 5 % de las ventas son facturadas contado y no son a crédito, dado que la mayoría de los casos de nuestros clientes por arriendos tienen garantías entregadas a la empresa.

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

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

Detalle	Documento	Monto \$	Monto U.F.
Axión y Cía. Ltda.	Boleta Garantía N° 14001 Banco Bice	\$2.000.000	
Estacionamientos Centro S.A.	Boleta Garantía N° 81812 Banco Desarrollo		500 U.F.
A.J. Broom y CIA.	Garantía en Efectivo		98 U.F.

Al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, el análisis de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados es el siguiente:

Análisis	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Con vencimiento a 30 días	31.214	18.129	20.261
Con vencimientos más de 180 días	324	327	561
Documentos por cobrar	4.693	2.675	47
<b>Totales</b>	<b>36.231</b>	<b>21.131</b>	<b>20.869</b>

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

Movimientos	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Saldo inicial	327	561	561
Incrementos	1.002	1.707	-
Castigos	(1.005)	(1.941)	-
<b>Totales</b>	<b>324</b>	<b>327</b>	<b>561</b>

## 7. Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas

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

Las cuentas por pagar a Empresa de los Ferrocarriles del Estado corresponden a préstamos otorgados por el financiamiento de los automotores. La mayor parte de la deuda esta establecida en dólares estadounidenses. Con respecto a los traspasos de fondos de Empresa de los Ferrocarriles del Estado a Metro Regional de Valparaíso S.A. se realizan bajo el concepto de cuenta corriente mercantil y Empresa de los Ferrocarriles del Estado cobra una tasa interés equivalente a TAB Nominal 90 días más 1,5% anual.

a). **Los saldos de las Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo entre la Sociedad y las Empresas Relacionadas son las siguientes:**

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al	Monto al	Monto al
						31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
						M\$	M\$	M\$
<i>Por Cobrar Corto Plazo</i>								
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	Reembolso Adm. Tráfico (a.1)	649.744	715.100	3.714.178
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	IV Etapa por cobrar a EFE	21.635	21.635	15.873
<i>Total por Cobrar Corto Plazo</i>						<i>671.379</i>	<i>736.735</i>	<i>3.730.051</i>
<i>Por Cobrar Largo Plazo</i>								
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	Diferencias aportes	72.432	72.432	72.432
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	Venta de activo fijo	-	-	535.119
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	Prest. venta terrenos	-	-	1.321.457
<i>Total por Cobrar Largo Plazo</i>						<i>72.432</i>	<i>72.432</i>	<i>1.929.008</i>

(\*) Empresa de los Ferrocarriles del Estado

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

**a.1). Cuenta por Cobrar a Empresas Relacionadas Empresa de los Ferrocarriles del Estado**

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Rut	Moneda	Monto al	Monto al	Monto al
				31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
				M\$	M\$	M\$
<b>EFE</b>	<b>Matriz</b>	<b>61.216.000-7</b>	<b>Pesos</b>	<b>649.744</b>	<b>715.100</b>	<b>3.714.178</b>
Asistencia técnica Sistema Señales				236.444	155.350	1.348.555
Mantenimiento de Catenarias				61.798	52.560	920.406
Consumos básicos PCC, Yolanda y Pers. Trafico				1.588	760	2.092
Reembolso gastos personal de tráfico				84.104	82.617	1.096.559
Otros por cobrar (Mantenimiento de sistemas)				75.414	78.212	251.706
Seguro activo fijo RSA				5.848	5.723	-
Cobros Varios Según contratos				74.119	7.420	94.860
Compensación de cuentas				-	332.458	-
Proyectos EFE				54.348	-	-
Plan Trienal				55.529	-	-
Otros reembolso gastos personal trafico				552	-	-

**b). Los Saldos de las Cuentas por Pagar de Corto y Largo Plazo entre la Sociedad y las Empresas Relacionadas son las siguientes:**

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al	Monto al	Monto al
						31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
						M\$	M\$	M\$
<b>Por Cobrar Corto Plazo</b>								
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Merval con EFE (b.1)	258.386	199.587	3.303.832
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	IV Etapa por pagar a EFE	152.525	152.525	152.525
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Cta. Cte. Mercantil	2.741.524	366.524	-
-	MTT(**)	Chile	Pesos	MTT (**)	Excedente subsidio MTT 2010	4.083	-	-
<b>Total por Pagar Corto Plazo</b>						<b>3.156.518</b>	<b>718.636</b>	<b>3.456.357</b>
<b>Por Pagar Largo Plazo</b>								
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Dólares	Matriz	Crédito automotores	35.318.596	43.528.096	52.894.026
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	UF	Matriz	Crédito automotores	-	278.401	25.921.601
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Crédito automotores	-	22.269	22.269
<b>Total por Pagar Largo Plazo</b>						<b>35.318.596</b>	<b>43.828.766</b>	<b>78.837.896</b>

(\*) Empresa de los Ferrocarriles del Estado

(\*\*) Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones

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

**b.1). Cuenta por Pagar a Empresa de los Ferrocarriles del Estado**

<i>Sociedad</i>	<i>Naturaleza de la Relación</i>	<i>Monto al 31.12.2010</i>	<i>Monto al 31.12.2009</i>	<i>Monto al 01.01.2009</i>
		M\$	M\$	M\$
<i>EFE</i>	<i>Matriz</i>	258.386	199.587	3.303.832
Otros conceptos		400	2.100	83.453
Intereses Cta. Cte. Mercantil		23.864	814	-
Canon acceso		59.484	58.321	967.715
Peaje fijo		72.230	70.819	1.175.083
Peaje variable		71.727	67.533	1.077.581
Auditoría 2010 (EEFF, IFRS)		30.681	-	-

c). **Las Transacciones al 31.12.2010 y 31.12.2009 con Empresas Relacionadas son las siguientes:**

Rut	Sociedad	Naturaleza de la Relación	País	Moneda	Descripción de la Transacción	31/12/2010		31/12/2009	
						Monto	Efecto en Resultado	Monto	Efecto en Resultado
						M\$	M\$	M\$	M\$
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE factura a MV "Peajes y Canon Acceso"	1.177.537	(1.177.537)	1.176.653	(1.176.653)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE "Gastos Adm. Tráfico"	1.930.486	-	1.154.946	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Intereses créditos automotores	615.339	(615.339)	2.531.938	(2.531.938)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV cobra a EFE "Pavimentos IV Etapa"	-	-	5.762	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE Factura "Intereses cta.cte.mercantil"	71.791	(71.791)	32.226	(32.226)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE Factura "examen licencia maquinistas"	1.975	(1.975)	3.000	(3.000)
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE paga facturas "Gastos Adm. Tráfico"	2.057.064	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval paga facturas "Peajes y Canon Acceso"	1.170.769	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval paga "int. cta. cte. mercantil"	48.742	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval paga factura "exámenes"	3.675	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE remesa fondos cta. cte. mercantil	2.375.000	-	2.223.100	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Merval paga "Cta. Cte. Mercantil"	-	-	1.856.576	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	Compensación cuentas relacionadas	-	-	260.824	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	EFE paga saldo compensación cuentas	332.458	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE "Obras Plan trienal"	55.529	-	-	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos	MV factura a EFE "Proyectos EFE"	54.348	-	-	-
	MTT (**)	MTT	Chile	Pesos	Subsidio al transporte de pasajeros	1.408.577	1.408.577	-	-

(\*) Empresa de los Ferrocarriles del Estado

(\*\*) Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones

**d). Remuneración del Directorio**

Las remuneraciones canceladas al directorio en los períodos Enero a Diciembre de 2010 y 2009 son las siguientes:

	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
<i>Dietas</i>	53.585	46.744

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

**e). Integrantes del Directorio al 31.12.2010**

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

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

	31.12.2010	31.12.2009
Gerentes y ejecutivos principales	5	5
Profesionales y técnicos	72	70
Trabajadores y otros	96	103
<i>Totales</i>	173	178

**g). Miembros y Remuneración de la Alta Dirección**

El detalle de las remuneraciones de los Gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad por el período de doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
Salarios	296.473	299.226
Otros beneficios	41.249	30.380
<i>Total Remuneraciones Recibidas</i>	337.722	329.606

## 8. Inventarios

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, es la siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Tarjetas PVC (Metroval)	23.826	32.342	-

Las existencias corresponden a tarjetas sin contacto de PVC (Metroval) que son vendidas a los usuarios de Metro Regional de Valparaíso S.A., siendo de rápida rotación y no se visualizan índices de deterioro, solo aquellas que eventualmente pudiesen salir falladas las que son repuestas por el proveedor.

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

	al 31.12.2010	al 31.12.2009	al 01.01.2009
Saldo inicial	32.342	-	-
Entradas	68.375	132.299	-
Consumos	(76.891)	(100.457)	-
<b>Saldo Final</b>	<b>23.826</b>	<b>32.342</b>	<b>-</b>

CONSUMOS: corresponden a los importes reconocidos como gasto de cada período producto de la venta de tarjetas PVC, M\$ 76.891 en 2010 y M\$ 100.457 en 2009.

La empresa no mantiene inventarios entregados en garantía.

## 9. Activos por Impuestos Corrientes

### a). Información General

Al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto determinaron pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$ 54.433.500 y M\$ 45.834.857.

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

### b). Impuestos Diferidos

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

### c). El saldo por Activos por Impuestos Corriente al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, es el siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Crédito por gasto de capacitación	16.000	14.660	13.592



## 10. Otros Activos no Financieros no Corrientes

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, es la siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Cuotas por cobrar ventas terrenos Quilpué	180.847	354.845	151.594

Este saldo corresponde a cuotas por cobrar a Inmobiliaria Quilpué, los que se encuentran con Hipoteca a favor de la Sociedad (Nota 27 Garantías y cauciones obtenidas de terceros y Nota 29 Contingencias Juicios Cíviles).

## 11. Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, es la siguiente:

<b>Activos Intangibles</b>			
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Programas informáticos. bruto	45.766	9.816	7.190
Amortización acumulada y deterioro del valor programas informáticos	(15.045)	(3.833)	-
<b>Activos Intangibles. Neto</b>	<b>30.721</b>	<b>5.983</b>	<b>7.190</b>

Los movimientos de los activos intangibles para el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre 2009 son los siguientes:

	2010		2009	
Movimientos en activos intangibles identificables	Programas Informáticos, Neto	Movimientos en activos intangibles identificables	Programas Informáticos, Neto	
	M\$		M\$	
<b>Saldo Inicial Bruto al 01.01.2010</b>	<b>9.816</b>	<b>Saldo Inicial Bruto al 01.01.2009</b>	<b>7.190</b>	
Cambios:		Cambios:		
Adiciones	35.950	Adiciones	2.626	
Amortización	(15.045)	Amortización	(3.833)	
Cambios. total	20.905	Cambios. total	(1.207)	
<b>Saldo Final al 31.12.2010</b>	<b>30.721</b>	<b>Saldo Final al 31.12.2009</b>	<b>5.983</b>	

El gasto por "Amortización" se registra bajo el rubro "Gastos de Administración y Ventas" M\$ 11.212 en 2010 y M\$ 3.833 en 2009.

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

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

## 12. Propiedades, Plantas y Equipos

### 12.1. Composición de las Partidas que Integran Este Rubro

La composición de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009 es la siguiente:

<b>Propiedades. Plantas y Equipos por Clase</b>								
	Valor Bruto			Depreciación acumulada y deterioro del valor		Valor neto		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcciones en curso	11.117	4.013	-	-	-	11.117	4.013	-
Terrenos	4.234.630	4.234.630	4.234.630	-	-	4.234.630	4.234.630	4.234.630
Edificios	2.874.929	2.866.799	2.850.048	(233.811)	(134.642)	2.641.118	2.732.157	2.850.048
Planta y equipos	814.442	796.602	790.125	(230.772)	(114.512)	583.670	682.090	790.125
Equipamiento de tecnologías de la información	95.585	8.391	6.325	(16.460)	(4.940)	79.125	3.451	6.325
Instalaciones fijas y accesorios	333	333	333	(333)	(167)	-	166	333
Automotores y vehículos	72.867.271	72.867.271	72.867.271	(5.352.605)	(2.689.968)	67.514.666	70.177.303	72.867.271
<b>Total</b>	<b>80.898.307</b>	<b>80.778.039</b>	<b>80.748.732</b>	<b>(5.833.981)</b>	<b>(2.944.229)</b>	<b>75.064.326</b>	<b>77.833.810</b>	<b>80.748.732</b>

Terrenos: propiedades colindantes con la faja vía ferroviaria, distribuidas entre Puerto y Limache

Edificaciones: construcciones (mayores y menores). Las principales corresponden a Taller de Mantenimiento y oficinas Estación Puerto.

Plantas y equipos: Maquinarias y Equipos de oficina y Herramientas, cuyo principal bien es el Torno Sumergido.

Equipamientos de tecnología de la información: Impresoras, equipos computacionales. Servidores, equipos Sistema de Peaje y Sistema CCTV.

Instalaciones fijas y accesorios: corresponde a la cuenta de muebles

Automotores: 27 automotores X-Trapolis del año 2005 y 1 vehículo de uso administrativo.

La empresa no ha incurrido en costos de desmantelamiento en los ejercicios 2010 y 2009.

La empresa no tiene bienes que se encuentren temporalmente fuera de servicio. No existen bienes retirados de uso activo y no clasificados como activos para la venta. Los bienes que se encuentran totalmente depreciados que aun se encuentran operativos corresponden a bienes menores tales como: computadores, muebles, herramientas, cuya vida útil inicial no excedía los tres años.

## 12.2. Movimientos del Período

Los movimientos al 31 de Diciembre de 2010 y al 31 de Diciembre de 2009 de las partidas que integran rubro propiedades, plantas y equipos son los siguientes:

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios Neto	Plantas y Equipos Neto	Equipamiento Tecnologías de la Información Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto	Automotores y Vehículos Neto	Propiedades Planta y Equipos. Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial al 01.01.2010</b>	4.013	4.234.630	2.732.157	682.090	3.451	166	70.177.303	77.833.810
Adiciones	7.104	-	8.131	17.839	87.194	-	-	120.268
Gasto por depreciación	-	-	(99.170)	(116.259)	(11.520)	(166)	(2.662.637)	(2.889.752)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cambios. Total</b>	7.104	-	(91.039)	(98.420)	75.674	(166)	(2.662.637)	(2.769.484)
<b>Saldo Final al 31.12.2010 (*)</b>	11.117	4.234.630	2.641.118	583.670	79.125	0	67.514.666	75.064.326

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios Neto	Plantas y Equipos Neto	Equipamiento Tecnologías de la Información Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto	Automotores y Vehículos Neto	Propiedades Planta y Equipos. Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial al 01.01.2009</b>	-	4.234.630	2.850.048	790.125	6.325	333	72.867.271	80.748.732
Adiciones	4.013	-	16.751	6.477	2.066	-	-	29.307
Gasto por depreciación	-	-	(134.642)	(114.512)	(4.940)	(167)	(2.689.968)	(2.944.229)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cambios. Total</b>	4.013	-	(117.891)	(108.035)	(2.874)	(167)	(2.689.968)	(2.914.922)
<b>Saldo Final al 31.12.2009 (*)</b>	4.013	4.234.630	2.732.157	682.090	3.451	166	70.177.303	77.833.810

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

## 13. Propiedades para Inversión

Los movimientos al 31 de Diciembre de 2010 y al 31 de Diciembre de 2009 de las partidas que integran rubro propiedades, para inversión son los siguientes:

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

	<i>Terrenos</i>	<i>Edificios Neto</i>	<i>Propiedades Planta y Equipos Neto</i>
	M\$	M\$	M\$
<i>Saldo Inicial al 01.01.2009</i>	786.069	359.796	1.145.865
Adiciones	-	-	-
Cambios			
Gasto por depreciación	-	(22.028)	(22.028)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-
Cambios. total	-	(22.028)	(22.028)
<i>Saldo Final al 31.12.2009 (*)</i>	786.069	337.768	1.123.837

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

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

## 14. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, es la siguiente:

	<i>Moneda</i>	<i>31.12.2010</i>	<i>31.12.2009</i>	<i>01.01.2009</i>
		Corrientes	Corrientes	Corrientes
		M\$	M\$	M\$
<i>Acreedores Comerciales</i>	<i>Pesos chilenos</i>			
Cuentas por pagar (a.1)		1.647.215	614.095	474.272
<i>Otras Cuentas por Pagar</i>	<i>Pesos chilenos</i>			
Otras cuentas por pagar (a.2)		208.060	215.534	189.292
Otros		11.043	11.176	8.615
<i>Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar</i>		1.866.318	840.806	672.179

**a.1). Detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009:**

<i>Proveedores</i>	<i>Moneda</i>	<i>31.12.2010</i>	<i>31.12.2009</i>	<i>01.01.2009</i>
		M\$	M\$	M\$
F S M Ing. Sistemas Ltda.	Pesos chilenos	3.297	7.979	3.768
Pincu Y Gutiérrez Ltda.	Pesos chilenos	4.644	4.544	5.408
Arévalo y Cía.Ltda.	Pesos chilenos	12.528	12.257	9.673
Epcom S.A	Pesos chilenos	12.721	10.587	4.309
Indra Sistemas Chile S. A	Pesos chilenos	16.970	22.059	11.256
Enercat Ltda.	Pesos chilenos	35.407	31.954	30.786
Comsa Chile S.A.	Pesos chilenos	6.684	-	-
Servipers Ltda.	Pesos chilenos	50.048	32.342	31.740
Núcleo Chile S.A.	Pesos chilenos	4.785	6.776	16.011
Guard Service Seguridad S.A.	Pesos chilenos	12.722	9.564	7.663
Productos Y Tecnologías Eléctricas S.A.	Pesos chilenos	-	-	15.637
Chilquinta Energía S.A.	Pesos chilenos	94.851	89.056	90.799
Claves Chile S.A.	Pesos chilenos	1.933	36.271	-
Alstom Chile S.A.	Pesos chilenos	1.412.984	245.447	182.698
Juan Covarrubias	Pesos chilenos	5.828	-	-
Asesorías Villa Y Garcia Ltda.	Pesos chilenos	17.355	-	-
Ana Villalobos	Pesos chilenos	10.336	-	-
Servicios Ima S.A.	Pesos chilenos	17.836	-	-
Psi Ing. Consultores Ltda.	Pesos chilenos	14.064	-	-
Teletronic S.A.	Pesos chilenos	8.801	-	-
Dartel Valpo. Ltda.	Pesos chilenos	13.903	-	-
Royal Sun Alliance ( Seguros)	Pesos chilenos	29.034	-	-
Proveedores Varios	Pesos chilenos	66.052	54.374	58.271
Agdabus S.A.	Pesos chilenos	25.969	6.434	1.244
Limequi S.A.	Pesos chilenos	-	33.206	2.843
Jose Schenk	Pesos chilenos	9.881	-	-
Otros Proveedores Varios	Pesos chilenos	13.594	11.245	2.166
<b>Total Acreedores Comerciales</b>	<b>Pesos chilenos</b>	<b>1.647.215</b>	<b>614.095</b>	<b>474.272</b>

Del total de acreedores comerciales al 31 de Diciembre de 2010, se encuentran documentos vencidos pendientes de pagos de acuerdo al siguiente detalle:

<i>Proveedor</i>	<i>Fecha vencimiento</i>	<i>M\$</i>
Alstom Chile S.A.	27.09.2010	207.018
Alstom Chile S.A.	05.11.2010	204.666
Alstom Chile S.A.	26.11.2010	205.945
Alstom Chile S.A.	07.12.2010	204.334
Alstom Chile S.A.	31.12.2010	52.794
Otros Proveedores	-	33.614
<b>Total Documentos Vencidos 31.12.2010</b>		<b>908.371</b>

**a.2). Detalle de las Otras Cuentas por Pagar al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009:**

Otras Cuentas por Pagar	Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		M\$	M\$	M\$
Feriatos del personal	Pesos chilenos	190.953	200.587	187.094
Provisión boletas honorarios	Pesos chilenos	17.107	14.947	2.198
<b>Total Otras Cuentas por Pagar</b>		<b>208.060</b>	<b>215.534</b>	<b>189.292</b>

Los movimientos de otras cuentas por pagar son los siguientes:

Otras Cuentas por Pagar	Honorarios	Vacaciones	Totales
	M\$	M\$	M\$
<i>Saldo Inicial al 01.01.2009</i>	2.198	187.094	189.292
Incrementos	74.222	65.452	139.674
Disminuciones	(61.473)	(51.959)	(113.432)
<i>Saldo Final al 31.12.2009</i>	14.947	200.587	215.534

<i>Saldo Inicial al 01.01.2010</i>	14.947	200.587	215.534
Incrementos	92.827	55.387	148.214
Disminuciones	(90.667)	(65.021)	(155.688)
<i>Saldo Final al 31.12.2010</i>	17.107	190.953	208.060

## 15. Otras Provisiones Varias Corrientes

Detalle de "Otras Provisiones Varias" corrientes:

<b>Provisiones</b>	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
<i>Provisiones Varias:</i>			
- Mant. Material rodante	419.000	488.000	645.500
- Asist. tecn. Señalización	62.000	-	52.500
- Mantención de Sistemas	6.583	6.913	64.398
- Consumos básicos y otros	9.191	10.768	32.967
- Servicio de seguridad	-	-	68.749
<b>Total Otras Provisiones Corto Plazo</b>	<b>496.774</b>	<b>505.681</b>	<b>864.114</b>

## 16. Otros Pasivos No Financieros Corrientes

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, es la siguiente:

	<i>Moneda</i>	<i>31.12.2010</i>	<i>31.12.2009</i>	<i>01.01.2009</i>
		M\$	M\$	M\$
Ingresos anticipados (a)	Pesos chilenos	506.359	383.607	321.446
IVA Diferido por Pagar (b)	Pesos chilenos	130.086	250.905	314.904
Otros	Pesos chilenos	145.631	131.223	644.013
<b>Totales</b>		<b>782.076</b>	<b>765.735</b>	<b>1.280.363</b>

Notas:

- (a) Los ingresos anticipados corresponden a cargas de pasajes en tarjeta de transporte, no utilizadas por los usuarios al cierre del período o ejercicio contable y arriendos pagados por anticipado de contratos con empresas de telefonía celular, las cuales instalaron antenas en el túnel entre “El Salto y Caleta Abarca”. Estas empresas cancelaron en forma anticipada diez años de arriendo del espacio y los ingresos se van registrando a medida que se van devengando.
- (b) El IVA diferido por pagar en el corto plazo corresponde a convenios efectuados con el Servicio de Impuestos Internos (SII) para pagar en forma diferida el IVA por la internación de los automotores. Al 31 de Diciembre de 2010 quedan dos cuotas por pagar con vencimientos en Abril y Mayo de 2011.

## 17. Otros Pasivos No Financieros No Corrientes

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 1 de Enero de 2009, es la siguiente:

	<i>Moneda</i>	<i>31.12.2010</i>	<i>31.12.2009</i>	<i>01.01.2009</i>
		M\$	M\$	M\$
Ingresos anticipados (c)	Pesos chilenos	132.898	158.012	183.126
IVA Diferido por Pagar (d)	Pesos chilenos	-	140.896	491.810
<b>Totales</b>		<b>132.898</b>	<b>298.908</b>	<b>674.936</b>

Notas:

- (c) Los ingresos anticipados corresponden a arriendos pagados por anticipado de contratos con empresas de telefonía celular, las cuales instalaron antenas en el túnel entre “El Salto y Caleta Abarca”. Estas empresas cancelaron en forma anticipada diez años de arriendo del espacio y los ingresos se van registrando a medida que se van devengando.
- (d) El IVA diferido por pagar en el largo plazo corresponde a convenios efectuados con el Servicio de Impuestos Internos (SII) para pagar en forma diferida el IVA por la internación de los automotores. Al 31 de Diciembre de 2010 quedan dos cuotas por pagar con vencimientos en Abril y Mayo de 2011.

	<i>Hasta un 1 año</i>	<i>Ente 1 y 5 años</i>	<i>Más de 5 años</i>
	M\$	M\$	M\$
Ingresos percibidos por anticipado	46.773	125.571	7.327

## 18. Patrimonio Neto

### a). Capital Emitido

Al 31 de diciembre de 2010 capital pagado asciende a M\$ 66.334.655 y al 31 de Diciembre de 2009 asciende a M\$ 60.378.722 y al 1 de Enero de 2009 el capital pagado asciende a M\$ 35.061.296.

Al 31 de Diciembre de 2010 y al 31 de Diciembre de 2009 las primas por acción ascienden a M\$ 25.436 y al 1 de Enero de 2009 asciende a M\$ 26.035.

### b). Número de Acciones Suscritas y Pagadas

Al 31 de Diciembre de 2010, el capital pagado de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Serie	N° Acciones Suscritas	N° Acciones Pagadas	N° Acciones con Derecho a Voto
Única	725.393.604	450.704.156	450.704.156

Conceptos	\$	N° Acciones
Capital suscrito y pagado al 31.12.2008	35.061.296.413	235.359.384
30.12.09 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	26.123.835.067	175.364.015
<i>Capital Suscrito y Pagado al 31.12.2009</i>	61.185.131.480	410.723.399
Revalorización Capital 2009	(806.409.817)	-
<i>Capital Suscrito y Pagado al 31.12.2009</i>	60.378.721.663	410.723.399
30.12.10 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	5.955.933.436	39.980.757
<i>Total Capital Pagado al 31.12.2010</i>	66.334.655.099	450.704.156

<i>Saldo Acciones Suscritas por Pagar al 31.12.2010</i>	274.689.448
---------------------------------------------------------	-------------

### c). Dividendos

No se han cancelado dividendos durante el año 2010 y 2009.

### d). Aumento de Capital

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

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

### e). Otras Reservas

Corresponde a la Corrección monetaria del capital pagado y primas por acción generada en 2009, cuyo efecto de acuerdo a Oficio Circular N°456 de la Superintendencia de Valores y Seguros debe registrarse en otras reservas en el patrimonio M\$807.008.

### f). Política de Gestión de Capital

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



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

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

## 19. Ingresos Ordinarios

El detalle es el siguiente:

<b>Clases de Ingresos Ordinarios</b>	<b>Acumulado M\$</b>	
	Por el período comprendido entre 01.01.2010 31.12.2010	Por el período comprendido entre 01.01.2009 31.12.2009
Venta de pasajes	5.441.292	6.478.363
Venta de tarjetas	283.742	238.155
Subsidios del transporte	1.408.577	-
<b>Total Ingresos Ordinarios</b>	<b>7.133.611</b>	<b>6.716.518</b>

Al 31 de Diciembre de 2010 los ingresos por venta de pasajes corresponden a 14.03 millones de pasajeros.

Al 31 de Diciembre de 2009 los ingresos por venta de pasajes corresponden a 13.71 millones de pasajeros.

## 20. Costo de Ventas

El detalle es el siguiente:

<b>Costo de Ventas</b>	<b>Acumulado M\$</b>	
	Por el período comprendido entre 01.01.2010 31.12.2010	Por el período comprendido entre 01.01.2009 31.12.2009
Depreciación	2.788.892	2.804.122
Mantenimiento automotores	2.438.809	2.623.465
Peaje y canon de acceso	1.177.537	1.176.653
Remuneraciones	946.567	919.034
Energía eléctrica	1.093.064	1.156.733
Traslado de pasajeros	677.545	607.486
Otros (*)	245.105	282.062
<b>Total Costo de Ventas</b>	<b>9.367.519</b>	<b>9.569.685</b>

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

## 21. Gastos de Administración y Venta

El detalle es el siguiente:

<b>Gastos de Administración</b>	Acumulado M\$	
	Por el período comprendido entre 01.01.2010 31.12.2010	Por el período comprendido entre 01.01.2009 31.12.2009
Remuneraciones	912.096	866.617
Servicios Externos (a.1)	833.006	885.145
Seguros (*)	106.423	129.013
Depreciaciones	147.472	165.967
Mantenimientos	160.415	149.247
Asesorías	76.364	117.251
Otros Gastos Varios	272.635	232.213
<b>Total Gastos Administración</b>	<b>2.508.411</b>	<b>2.545.453</b>

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

a.1). Para el período comprendido entre el 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, el Gasto en Servicios Externos se desglosa en lo siguiente:

<b>Servicios Externos</b>	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
Cajeros	387.080	382.525
Guardias	275.809	301.861
Aseo	74.308	71.468
Transporte de Valores	31.286	31.898
Otros Servicios Externos	64.523	97.393
<b>Total Servicios Externos</b>	<b>833.006</b>	<b>885.145</b>

## 22. Otras Ganancias (Pérdidas)

El detalle es el siguiente:

<b>Otras Ganancias (Pérdidas)</b>	Acumulado M\$	
	Por el período comprendido entre 01.01.2010 31.12.2010	Por el período comprendido entre 01.01.2009 31.12.2009
Ingresos por Arriendos	464.388	280.043
Otros Gastos Generales	(382.477)	(151.065)
<b>Total Otras Ganancias (Pérdidas)</b>	<b>81.911</b>	<b>128.978</b>

## 23. Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera

Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera	31.12.2010	31.12.2009
<i>Moneda Funcional</i>	<i>Pesos chilenos</i>	<i>Pesos chilenos</i>
<i>Moneda de Presentación</i>	<i>Pesos chilenos</i>	<i>Pesos chilenos</i>
	M\$	M\$
Diferencias de cambio reconocidas en resultados, excepto para instrumentos financieros medidos a valor razonable con efecto en resultados.	3.186.658	11.028.850

La diferencia de cambio está relacionada directamente con la deuda en dólares que mantiene la Sociedad con Ferrocarriles del Estado (Matriz) por la compra de automotores.

<i>Rut</i>	<i>Sociedad</i>	<i>País</i>	<i>Moneda</i>	<i>Naturaleza de la Relación</i>	<i>Descripción de la Transacción</i>	<i>Monto al 31.12.2010</i>	<i>Monto al 31.12.2009</i>	<i>Monto al 01.01.2009</i>
						M\$	M\$	M\$
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Dólares	Matriz	Crédito automotores	35.318.596	43.528.096	52.894.026
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Unidad Fomento	Matriz	Crédito automotores	-	278.401	25.921.601
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Crédito automotores	-	22.269	22.269
<b>Total por Pagar Largo Plazo</b>						<b>35.318.596</b>	<b>43.828.766</b>	<b>78.837.896</b>

## 24. Medio Ambiente

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

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

## 25. Administración del Riesgo Financiero

### *Riesgo de Mercado*

En el año 2010, la demanda por viajes en Metro Regional de Valparaíso S.A. alcanzó los 14 millones de viajes, cifra que representa un incremento del 2.4% respecto del año 2009.

Metro Regional de Valparaíso S.A. ha consolidado a esta fecha, la puesta en servicio y operación de una estación de intermodal en Limache, la que permite la combinación de modos metro - bus, integrando la red ferroviaria del corredor Puerto - Lima che con las ciudades La Calera, Quillota y con el sector de Limache Viejo. La modalidad metro - bus representa un 13.5 % de la demanda global del año 2010.

Al año 2012, Metro Regional de Valparaíso S.A. 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 Regional de Valparaíso S.A. 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.

Cabe destacar, que Metro Regional de Valparaíso S.A. cuenta con la capacidad para transportar la demanda prevista para el año 2012, sin embargo requiere efectuar adecuaciones a sus sistemas de señalización. Comunicaciones, peajes, energía y algunas otras inversiones de infraestructura en estaciones de intercambio para poder continuar operando con confiabilidad y manteniendo la calidad de servicio actual. Durante el primer semestre del año 2010 se ha comenzado con el proceso de licitación para adjudicar los estudios de ingeniería que permitirán definir y cuantificar dichos requerimientos y de esa forma ser incluidos en los futuros planes de inversión.

### *Desarrollo Operacional*

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

Durante el año 2010 se mantendrá el énfasis en seguir estudiando alternativas que permitan 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.

No obstante lo anterior, destaca el hecho de que como consecuencia del sismo del 27 de Febrero, el servicio estuvo suspendido totalmente desde esa fecha hasta el día 8 de Marzo y operó parcialmente a baja escala hasta el día 21 de Marzo, producto principalmente del grave daño que sufrió el puente Las Cucharas. Esta operación parcial significó que la empresa dejara de percibir ingresos por aproximadamente \$500 millones producto de haber dejado de transportar cerca de 1 millón de pasajeros.

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 Regional de Valparaíso S.A sea el eje articulador, en un esquema con reestructuración de los recorridos, sistema integrado de cobros y adecuación de la capacidad del Metro.

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

### *Riesgo de Crédito*

En relación al riesgo de crédito este es mínimo ya que el 95% de nuestras Ingresos es por ventas de pasajes y tarjetas de viaje con pago contado y en efectivo. Solo el 5 % de las ventas son facturadas al contado y no son a crédito, dado que la mayoría de los casos de nuestros clientes por arriendos tienen garantías entregadas a la empresa.

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

## **Riesgo de Liquidez**

Basados en estudios externos destinados a analizar la situación futura de la Empresa bajo el método de simulación de su operación actual bajo el esquema de "empresa modelo", aplicado al sector sanitario, y una proyección de la situación financiera para los próximos 30 años, la Administración estima que el déficit presupuestario (EBITDA) de la Empresa para los años 2011 a 2012, alcanzará aproximadamente a MM\$1.750 anuales.

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

Como consecuencia de los aumentos de capital efectuados el 30 de Diciembre de 2010 (MM\$ 5.956) y el 30 de Diciembre de 2009 (MM\$ 26.124) la situación patrimonial de Metro Regional de Valparaíso S.A. se mantiene estable. El patrimonio neto financiero al 31 de Diciembre de 2010 asciende a MM\$ 37.291 y MM\$ 33.489 en Diciembre 2009.

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

## **Análisis de Sensibilidad**

La Sociedad encargó a la empresa UHY Ossandón Consultores Auditores Ltda. las sensibilizaciones destinadas a identificar potenciales efectos en la posición o resultados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A. al cierre del mes de Diciembre de 2010 o para el período de doce meses que finaliza a esa fecha.

Se aplicó en este análisis métodos, elementos y prácticas relacionadas con el estado actual de la teoría contable, y con técnicas generalmente empleadas por los especialistas para simular, proyectar y estimar comportamientos futuros. En consecuencia, el enfoque aplicado buscó identificar los cambios potenciales en posición y resultados financieros, que se producirían en el evento que las variables de análisis experimentaran mutaciones en las formas y magnitudes simuladas.

Este análisis fue desarrollado tomando como base la información contable al 31 de Diciembre del año 2010, y complementada con antecedentes de mercado y con apreciaciones formuladas por los especialistas en las diversas etapas del análisis.

A los elementos que potencialmente podrían constituirse en factores de riesgo al corresponder a factores exógenos a la gestión, se les efectuaron sensibilizaciones de las variables con mayor potencial para generar cambios materiales en posición o resultados financieros, las que corresponden a:

### **Energía eléctrica**

Respecto de esta variable se analiza el efecto de su eventual incremento, en los desembolsos operacionales de la Sociedad.

### **Tasa de interés**

En el caso de esta variable se estudia el efecto que podría generar, en el valor de los pasivos de la Sociedad, un incremento a partir de su cuantía actual.

### **Moneda extranjera (US\$)**

Con relación a esta variable, el análisis estudió el efecto, en el valor de ciertos pasivos estructurales de variaciones, tanto positivas como negativas, en el nivel del tipo de cambio nominal, respecto del dólar de Estados Unidos.

### **Moneda extranjera (Euro)**

Respecto de esta variable, se consideró de importancia el análisis del efecto en el valor de desembolsos operacionales relacionados con la manutención de material rodante, toda vez que respecto de este concepto existe un contrato con elementos nominados en esta moneda.

La metodología de trabajo aplicada permitió simular escenarios de valor para las partidas indicadas, en función del comportamiento probabilístico de las variables consideradas determinantes. Sobre la base de este enfoque se obtuvieron los resultados siguientes:

Partida	Resumen de Resultados		Efecto Potencial en Resultados			
	Valor Contable al 31.12.2010	Variable Determinante	Límite a la Baja	Límite al Alza	Negativo	Positivo
	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Energía eléctrica (tracción)	1.093.064	Costo energía	1.093.064	1.147.331	54.267	0
Interés pagado (costo financiero)	687.131	Tasa LIBO	687.178	823.670	136.539	0
Interés pagado (costo financiero)	687.131	Valor dólar USA	480.627	902.787	215.656	206.504
Valor contable del pasivo (empresas relacionadas)	35.318.596	Valor dólar USA	28.467.089	42.971.055	7.652.459	6.851.507
Gasto mantención material rodante	2.438.809	Valor euro	1.509.512	3.189.054	750.245	929.297

## 26. Empresa en Marcha

Al 31 de Diciembre de 2010, el Estado de Situación Financiera muestra un capital de trabajo y margen bruto negativo. No obstante, los presentes estados financieros se han formulado bajo el principio de "Empresa en Marcha", al considerar que la recuperación de la inversión en activos fijos, costos de explotación y otras inversiones relacionadas, dependerán de la generación futura de resultados y los aportes financieros que reciba a través del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y su matriz Empresa de los Ferrocarriles del Estado, el que se otorga en base a la aprobación de los planes trienales de desarrollo de la empresa contemplados para su Matriz en el DFL 1 de 1993, en su condición de empresa pública.

## 27. Garantías y Caucciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de Diciembre de 2010, la Sociedad mantiene en su poder garantías obtenidas de terceros por el equivalente a M\$73.554.

Otorgante	Documento	Relación	Moneda	Monto
Comsa S.A.	Boleta de garantía	Arriendo	UF	21.38
A.J. Brown	Boleta de garantía	Arriendo	UF	98.00
Ricardo Mondaca M	Boleta de garantía	Arriendo	UF	2.00
Servipers Limitada	Boleta de garantía	Servicios	UF	550.00
Enercat Limitada	Boleta de garantía	Servicios	UF	1.030.00
Ernesto Prado S.	Boleta de garantía	Servicios	UF	16.85
Ivonne Villarroel F.	Boleta de garantía	Arriendo	UF	20.00
Servipers Limitada	Boleta de garantía	Servicios	UF	1.630.00
Distribuidora Alfa Ltda.	Boleta de garantía	Arriendo	UF	60.00

La Sociedad ha obtenido hipotecas por los terrenos vendidos en la localidad de Quilpué, para garantizar el cobro del contrato de compraventa suscrito con el comprador, equivalente a UF16.943,45.

## 28. Sanciones

Durante el período terminado el 31 de Diciembre de 2010 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad ni a sus Directores y Ejecutivos.

Al 31 de Diciembre de 2010, no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

## 29. Contingencias

Al 31 de Diciembre de 2010, el detalle de las contingencias se presenta a continuación:

### *Juicios Civiles*

MERCHANT Y OTROS CON EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y METRO VALPARAÍSO S.A.  
CONSTRUCTORA F Y F LTDA. CON EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y Merval S.A.  
Merval S.A. CON FERROCARGO  
SALAZAR CON Merval (PROYECTO IV ETAPA)  
VARAS CON Merval S.A.  
METRO VALPARAÍSO S.A., CON INMOBILIARIA E INVERSIONES QUILPUÉ S.A.  
Merval CON SECRETARÍA REGIONAL DE SALUD  
LOMBARDI CON METRO VALPARAÍSO  
RAMOS CON METRO VALPARAÍSO S.A. Y EFE  
BLANC CON METRO VALPARAÍSO

### *Juicios Laborales*

PÉREZ Y OTROS CON SOINSE LTDA., EDECO S.A. Y Merval S.A. (PROYECTO IV ETAPA)  
HERNÁNDEZ Y OTROS CON Merval  
VILLALOBOS CON EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y Merval  
VILLEGAS CON EMPRESAS CLAVES Y METRO VALPARAÍSO


## 30. Hechos Posteriores

Entre el 31 de Diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.

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 2010.



Víctor Toledo Sandoval  
5.899.818-4  
**Presidente del Directorio**



Francisco Bartolucci Johnston  
5.863.724-6  
**Vicepresidente del Directorio**



José Luis Mardones Santander  
5.201.915-K  
**Director**



Luis Rivera Gaete  
4.773.819-9  
**Director**



Germán Correa Díaz  
4.127.384-4  
**Director**



Marisa Kausel Contador  
8.003.616-7  
**Gerente General**







Viana 1685, Viña del Mar, Chile.  
Mesa Central: (032) 2527500 / Fax: (032) 2527502  
[www.metro-valparaiso.cl](http://www.metro-valparaiso.cl)