



XIV memoria anual

# 2008

METRO VALPARAISO S.A.



XIV memoria anual

# 2008

METRO VALPARAISO S.A.



## INDICE

- 1\_ Presentación\_05
  - 2\_ La Empresa Metro Valparaíso\_17
  - 3\_ Gestión 2008\_21
  - 4\_ Estados Financieros al 31 de diciembre 08\_27
-



# 1\_Presentación

XIV memoria anual

2008

METRO VALPARAISO S.A.



# Datos básicos Metro Valparaíso

Nombre:  
Metro Regional de Valparaíso S.A.

Nombre de Fantasía:  
Metro Valparaíso

Rut:  
96.766.340-9

Domicilio Legal:  
Viana N° 1685, Viña del Mar

Tipo de Sociedad:  
Sociedad Anónima Cerrada

Inscripción SVS:  
N° 0587

## Direcciones

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

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

Puesto de Comando Centralizado:  
Estación Puerto, Valparaíso

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

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



Desde niño los trenes me han resultado fascinantes. Es probable que el haber nacido en La Calera, ciudad desde donde partía el ramal ferroviario al norte o tal vez los viajes a Los Andes -con el trasbordo en Llay Llay- acompañando a mi abuela, sean los elementos que detonan mi entusiasmo por ejercer el cargo de Presidente de Metro Valparaíso.

Parto por reconocer que la mayor parte del año 2008 la presidencia del directorio de la empresa estuvo bajo la conducción de Juan Enrique Coeymans A. y, por tanto trataré, probablemente sin éxito, de repartir equitativamente los logros del periodo. Si, eventualmente, debo hacer referencia a un punto no logrado a plena satisfacción, trataré, quizás infructuosamente, de ser justo.

### **Un 2008 para recordar**

Debo establecer que para una empresa joven como Metro Valparaíso, es relativamente normal que cada nuevo año de vida sea “un año para recordar”...

Mas, quisiera argumentar a favor de los motivos que sustentan mi punto de vista, y enfatizar aquellos hitos o procesos que me resultan especialmente memorables.

### **Bus + Metro**

Enmarcado en nuestra constante política de dar cada día un mejor servicio a nuestros usuarios, hemos iniciado la operación de un sistema de transporte integrado que nos ha permitido atender las ciudades de Quillota y Limache Viejo. Es un sistema exitoso que, al momento de publicarse esta memoria, estará extendido también a un lugar muy importante para mí: la ciudad de La Calera.

La integración de sistemas de transporte, tan común en países desarrollados, es hoy una realidad para Metro Valparaíso y, con seguridad, gracias al trabajo de todos, la extenderemos al resto de las ciudades que nos toca servir.



Nueva Administración: Metro Valparaíso se ha distinguido por tener administraciones eficientes. Así, dado que durante el año 2008 fue necesario reemplazar al gerente general -por emigrar éste hacia el sector privado- el directorio debió elegir y nombrar a quien tendría la responsabilidad de asumir en su lugar.

La persona nominada para cumplir esta importante función fue la ingeniero civil, especialista en transporte, Marisa Kausel Contador, quien se ha puesto exitosamente al frente de la compañía. Ciertamente, para ello ha contado con, al menos, tres puntos a su favor: un equipo gerencial comprometido que, aunque pequeño, es especialmente competente; un grupo de trabajadores que hace bien su trabajo y el hecho, no menor, de ser una gran conocedora del proyecto específico, dado que ha trabajado en éste desde que se inició la modernización del antiguo Merval.

### **Cumpliendo metas y compromisos**

Las metas que nos colocamos para el año fueron cumplidas con holgura. Más pasajeros y más servicios marcaron el año 2008. Nuestra atención preferente a los adultos mayores, a los estudiantes y a las personas con discapacidades ratificaron nuestro compromiso social.

Nuestros ingresos operacionales subieron, dando un paso más hacia el objetivo de disminuir la brecha que nos separa de nuestros costos operativos. Lamentablemente, los intereses financieros y la paridad cambiaria, dado el alto nivel de endeudamiento producto de las inversiones realizadas en la construcción e implantación del proyecto, nos generó un carga que fue imposible de evitar y que nos dejó secuelas que nuestro balance no pudo dejar de reflejar.

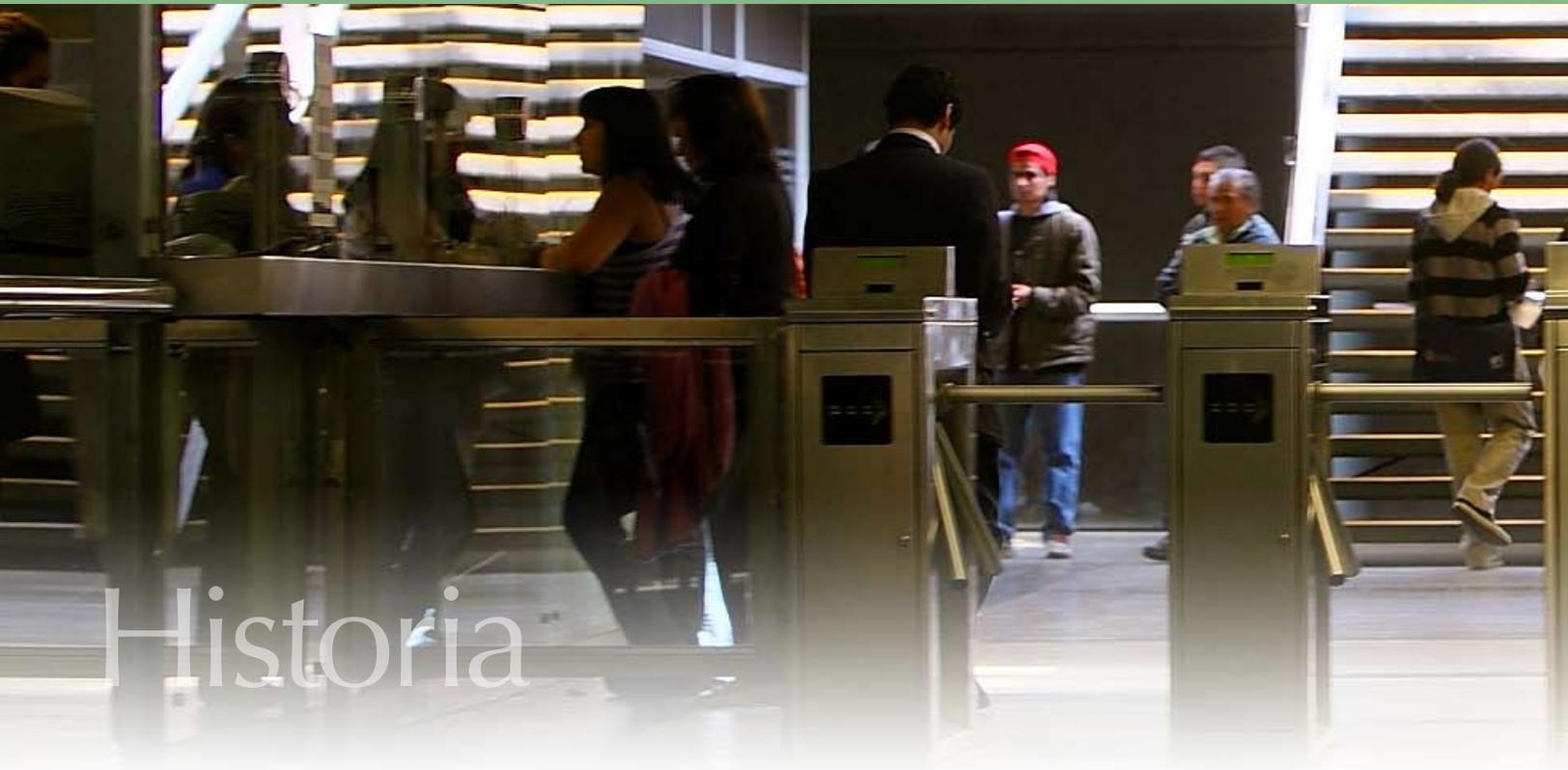
### **2009: Más de lo mismo y algo más**

Para este año esperamos más integración Bus+Metro, especialmente en aquellas ciudades donde aún no hemos podido hacer realidad esta funcionalidad. También avanzar en los estudios de una o dos nuevas estaciones y, por qué no, innovar y sorprender a nuestros usuarios con algún proyecto que, pensando en ellos, genere servicios cada vez más necesarios, seguros y confortables.

Hoy, como presidente de Metro Valparaíso, trabajo junto a un directorio excepcional, un equipo gerencial envidiable y trabajadores altamente comprometidos, para darle a nuestra Región el mejor servicio de transporte y para que Metro Valparaíso sea una empresa de la que todos sigamos estando orgullosos.

Siguiendo lo iniciado por Juan Enrique, estamos cuidando a Metro Valparaíso y llevándolo por buen camino.

**Sergio Solís Mateluna**  
Presidente del Directorio



# Historia

La historia de Metro Valparaíso se remonta al siglo XIX, cuando comienzan a construirse las primeras vías férreas para conectar al país. Entonces, William Wheelwright presenta al gobierno de Chile un innovador proyecto para la construcción de un ferrocarril entre Santiago y Valparaíso, capaz de cubrir en 8 horas el recorrido que hasta ese entonces tomaba varios días.

Aunque fue en 1842 cuando Wheelwright obtuvo la concesión por 30 años, su proyecto no logró atraer inversionistas, por lo que no fue sino hasta 1851, cuando se constituyó la compañía del Ferrocarril Santiago a Valparaíso (CFSV), con capitales estatales, que comenzó el desarrollo de la conexión ferroviaria entre Valparaíso y Viña del Mar.

Es así como en 1855 se inauguró la primera etapa de la obra, que comprendió un tramo de 7 km. entre Valparaíso y Viña del Mar. Ocho años más tarde, la totalidad de la vía está construida y en septiembre de 1863 inicia su operación el servicio ferroviario entre Valparaíso y Santiago.

Durante el siglo XX, el ferrocarril de la Quinta Región tiene tres grandes hitos que definen el futuro del servicio ferroviario y le permiten dar el gran salto para transformarse en el moderno sistema de metro que es en la actualidad.

En primer lugar, en 1988 el gobierno del Presidente Augusto Pinochet determina el fin del servicio ferroviario a Santiago, quedando en operación sólo el tramo local entre Puerto a Limache.

Posteriormente, en 1995, se constituye mediante escritura pública, la Sociedad Anónima Metro Regional de Valparaíso S. A. La empresa brinda el 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, con las consiguientes restricciones. De hecho, la última inversión realizada corresponde a la incorporación, en 1976, de los automotores Fiat-Gec-Concord argentinos AES, adquiridos por el gobierno del Presidente Salvador Allende. No obstante, el servicio consolidó una posición que le llevó a transportar nueve millones de pasajeros al año.

El siglo XX concluye con una gran noticia para el servicio ferroviario de la Quinta Región: en 1999, el Gobierno del Presidente Eduardo Frei decide desarrollar el denominado Proyecto IV Etapa, que no sólo consideró el hundimiento de la vía en Viña del Mar, sino la modernización global del servicio, con el fin de transformarlo en la columna vertebral del sistema de transporte público del Gran Valparaíso.

## El servicio ferroviario del siglo XXI: Metro Valparaíso

Bajo el gobierno del Presidente Ricardo Lagos, en el año 2000 se ratifica la decisión de realizar el Proyecto IV Etapa, que permite al ferrocarril de la Quinta Región entrar al siglo XXI con un estándar de servicio acorde al desarrollo



urbano y social de la zona, con una visión de largo plazo.

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

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

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

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

Conscientes de su rol como eje estructurante del transporte público regional, en el año 2008 se inicia con gran éxito el sistema de combinación Bus+Metro. Gracias a esta iniciativa es posible integrar la comuna de Quillota y la zona de Limache Viejo al servicio de Metro Valparaíso, permitiendo el acceso de más personas al servicio de excelencia de Metro Valparaíso.

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

Durante el 2009 se espera continuar y ampliar la integración con otras zonas, para consolidar a Metro Valparaíso como eje central del transporte regional.



# Identificación Empresa

### CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

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

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

### NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

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

### ACCIONISTAS

	Accionista N° de Acciones	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	235.359.084	99,99
Ferrocarriles del Sur S. A.	300	0,01
<b>Total</b>	<b>235.359.384</b>	<b>100,00</b>

### 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.

#### PATRIMONIO

El patrimonio de Metro Valparaíso está conformado por:

- Material rodante, equipos, maquinarias, herramientas, repuestos, útiles, existencias y enseres.
- Los edificios, instalaciones, bodegas y demás construcciones que posee.
- Los ingresos netos provenientes de la explotación y/o venta de sus bienes.
- Los bienes muebles e inmuebles que posee y los derechos que adquiera a cualquier título.

#### MARCAS Y PATENTES

Metro Regional de Valparaíso S.A. posee la marca Merval, que fue otorgada en propiedad y uso exclusivo por el Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción por un plazo de 10 años, contados desde el 20 de mayo de 2002.

#### DOMINIOS EN INTERNET

www.merval.cl

www.metro-valparaiso.cl



### 1.5 Directorio

**Director**  
Juan Carlos Muñoz Abogabir  
Ingeniero Civil,  
Pontificia Universidad Católica  
de Chile

**Presidente del Directorio**  
Sergio Solís Mateluna  
Ingeniero en Sistemas  
de Información,  
Universidad Técnica  
Federico Santa María

**Director**  
Franco Faccilongo Forno  
Ingeniero Civil Electrónico  
Universidad Técnica  
Federico Santa María

**Vicepresidente del Directorio**  
Eduardo Dockendorff  
Vallejos  
Arquitecto,  
Universidad de Chile

**Director (\*)**  
Fidel Miranda Bravo  
Ingeniero Comercial,  
Universidad de Chile

**Secretario del Directorio**  
Cristián Ruíz Santibáñez  
Abogado,  
Pontificia Universidad  
Católica de Valparaíso

(\*) No estuvo presente al momento de tomar la fotografía

En agosto del 2008 el Sr. Juan Enrique Coeymans presenta su renuncia al cargo de Director y Presidente de Metro Regional de Valparaíso S. A. Se nombra como nuevo Presidente del Directorio a Don Sergio Solís Mateluna.

En el mes de octubre del 2008 se designa como Director reemplazante de Metro Regional de Valparaíso S. A. al Sr. Franco Faccilongo Forno.

En diciembre de 2008, el Sr. Eduardo Dockendorff Vallejos asume como Vicepresidente de Metro Regional de Valparaíso S. A.



# Administración y Personal

## GERENTES Y EJECUTIVOS

**Gerente General:** Marisa Kausel C., Ingeniero Civil, Universidad de Chile.

**Sub-Gerente General/Gerente Operaciones:** José M. Obando N., Ingeniero Civil, Universidad de Chile.

**Gerente Administración y Finanzas:** José Morales V., Contador Auditor, Universidad de Santiago de Chile.

**Gerente Comercial:** Manuel Aránguiz A., Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Valparaíso.

**Asesor Ejecutivo Unidad de Peajes y Desarrollo:** Álvaro Valenzuela A., Ingeniero Civil, Universidad de Chile.

## DOTACIÓN

Al 31 de diciembre de 2008 la dotación de la empresa Metro Valparaíso, es de 166 trabajadores.

Profesionales	16	10%
Técnicos y administrativos	113	68%
Servicios y personal no calificado	37	22%
<b>TOTAL</b>	<b>166</b>	<b>100%</b>

## ORGANIZACIÓN

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

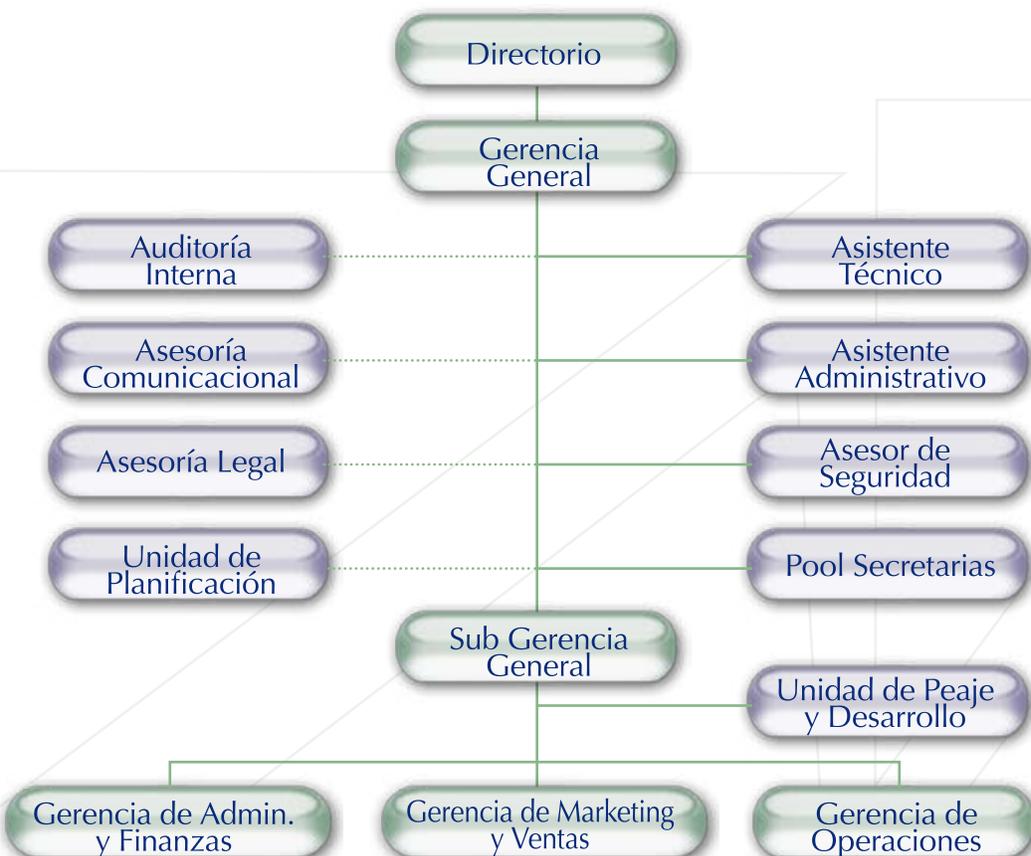
Para cumplir los desafíos que comprometen a la empresa en una gestión eficiente, se inició un levantamiento y análisis de su estructura gerencial y administrativa, orientado a optimizar las distintas funciones, sus alcances y responsabilidades. Este análisis se efectuó cubriendo todas las gerencias y unidades administrativas, estableciendo procedimientos específicos asociados a ellas, así como su difusión y capacitación interna.

En este escenario, durante el 2008, se continuó desarrollando la estructura organizacional, incorporando el cargo de Sub-Gerente General, y las unidades de Planificación y de Peaje y Desarrollo.

La unidad de Planificación generará los lineamientos hacia los nuevos proyectos de crecimiento de Metro Valparaíso y la unidad de Peaje y Desarrollo tendrá la misión de administrar y potenciar el sistema informático.

Todo lo anterior como antesala a los grandes desafíos que se enfrentarán en el marco de la integración modal de transporte público, ya sea a través de experiencias piloto, como del futuro plan de Transporte Metropolitano del Gran Valparaíso.

## 1.7 Organigrama



### Remuneraciones percibidas por el Directorio

Nombre	Rut	Cargo	Dietas 2008 M\$	Dietas 2007 M\$
Sergio Solís Mateluna	7.256.370-0	Presidente	10.194	
Eduardo Dockendorff Vallejos	6.260.047-0	Vice-Presidente	5.879	
Fidel Miranda Bravo	6.923.830-0	Director	5.497	
Juan Muñoz Abogabir	9.005.541-0	Director	8.499	4.834
Franco Faccilongo Forno	5.902.973-8	Director	No Cobra Dietas	
Juan E. Coeymans Avaria (1)	3.397.510-4	Ex-Presidente	11.357	17.008
Jorge Rodríguez Grossi (2)	5.141.013-0	Ex-Vice-Presidente	3.937	1.053
Alexander Fernández Montenegro (3)	9.604.686-3	Ex-Director	2.306	7.806
Ariel Capetillo Méndez (4)	8.474.495-6	Ex-Director	2.634	8.504
Vicente Domínguez Vial	4.976.147-3	Ex-Vicepresidente	0	7.150
Daniel Farcas Guendellman	7.035.741-0	Ex-Director	0	2.666
			<b>51.597</b>	<b>52.223</b>

(1)HASTA AGOSTO 2008

(2)HASTA MAYO 2008

(3)HASTA ABRIL 2008

(4)HASTA ABRIL 2008

Durante el período comprendido entre el 01 de enero al 31 diciembre de 2008, no se prestaron asesorías directas o indirectas al Directorio y/o Comités.

### Remuneraciones percibidas por ejecutivos

Las remuneraciones y bonos totales percibidas por los ejecutivos, pagadas el año 2008, ascienden a M\$266.175 y M\$38.145, valores nominales al 31 diciembre 2008, respectivamente. Las remuneraciones totales percibidas por los ejecutivos, pagadas el año 2007, ascienden a M\$246.950 valor actualizado al 31 diciembre 2007. En el 2007 no se pagaron bonos.

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

Indemnizaciones pagadas a gerentes y ejecutivos durante el año 2008 ascendieron a \$717.640 (setecientos diecisiete mil seiscientos cuarenta pesos).



## 2\_ La Empresa Metro Valparaíso

XIV memoria anual **2008**  
METRO VALPARAISO S.A.



# Misión

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

## 2.2 Visión

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

## 2.3 Objetivos Estratégicos

### COMPROMISO DE SUSTENTABILIDAD

Metro Valparaíso aspira a transformarse en una empresa sustentable a través de un correcto equilibrio entre sus ingresos y sus costos totales. Para ello buscará maximizar los Ingresos Operativos Anuales, apuntando a un incremento de los pasajeros transportados, con una meta para el 2009 fijada en 14 millones. Asimismo, se trabaja en la integración operacional y tarifaria con otros sistemas de transporte, que permitan ofrecer mejores alternativas a todos sus usuarios. En este marco, la eficiencia y excelencia en la gestión son herramientas fundamentales.

### INTEGRACIÓN TRANSPORTE PÚBLICO

Metro Valparaíso debe ser una empresa líder en la integración del transporte público a nivel regional a través de la consolidación de propuestas intermodales apreciadas por el usuario, económica y socialmente sustentables, que favorezcan la proyección del Metro como el eje articulador del transporte urbano de la zona.

### FORTALECIMIENTO POSICIÓN CORPORATIVA

Posicionar la marca de Metro Valparaíso como una empresa de servicio eficiente, preocupada del bienestar de sus usuarios y con un alto aporte social a la comunidad.

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

Dotación de 27 trenes ALSTOM, modelo Xtrapolis que se integraron completamente a la operación durante el año 2006. El tren Xtrapolis es un complejo equipo electromecánico dotado de sistemas que permiten una mejor operación como la prestación de diversos servicios y facilidades a los pasajeros.

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. En éste radican las comunicaciones de datos y de voz, tanto por canales alámbricos como inalámbricos.

Sistemas electromecánicos de gran envergadura: 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 recintos de estaciones.

Sistema de supervisión de tráfico centralizado (CTC), que cubre la supervisión completa del material rodante, incluyendo estrictos algoritmos de seguridad aplicados tanto a los trenes como a la señalización de la vía.

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

Un equipamiento por primera vez usado en la Quinta Región es el sistema de Peajes y Boleterías, el cual se expresa a través de la tarjeta sin contacto METROVAL y en los torniquetes de entrada y salida de andenes.

 2.5 Mercado

Metro Valparaíso participa en el amplio mercado de transporte público de pasajeros en la Quinta Región, ofreciendo un renovado servicio en los tramos urbanos y suburbanos.

Su actual ámbito de acción está en el corredor comprendido entre la Estación Puerto, ubicada en la Plaza Sotomayor de Valparaíso y la Estación Limache. Adicionalmente, con su sistema de integración Bus+Metro, se extiende la cobertura de la red hasta la comuna de Quillota y la zona de Limache Viejo.

A través de sus 20 estaciones, presta un servicio de comunicación a las comunas de Valparaíso, Viña del Mar, Quilpué, Villa Alemana y Limache; con una extensión total de 43 kilómetros, de los cuales 5,2 Km. son bajo tierra, entre los sectores de Caleta Abarca y Chorrillos en Viña del Mar. Desde la recién renovada estación intermodal de Limache, se suman 30,9 Km. correspondientes al circuito de Quillota y 14,0 Km. del circuito por Limache Viejo.

Nuestros usuarios son de todas las edades y grupos socioeconómicos, con propósitos de viajes tales como trabajo, estudio y recreación, entre otros.

 2.6 Investigación y Desarrollo

Desde un punto de vista tecnológico, el proceso de modernización y transformación de Merval a Metro Valparaíso consistió en el planificado paso de un sistema de transporte con historia centenaria a un renovado y mejorado servicio de transporte 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 llegados desde Francia.

A eso se suma la masificación de la tarjeta 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, motiva a mantener un continuo proceso de investigación y desarrollo.

En esta línea se ha avanzado a través de un desarrollo interno en la implementación de múltiples aplicaciones que permiten optimizar la gestión y los distintos procesos que se llevan a cabo en la empresa.

Todo lo anterior está enfocado a enfrentar las futuras alianzas estratégicas, integradoras del transporte público, así como la posibilidad de construcción de nuevas líneas de Metro o la integración al Plan Transporte Metropolitano Valparaíso (TMV), que son temas de investigación y desarrollo para los próximos años.

El año 2008, la demanda de Metro Valparaíso alcanzó los 12,6 millones de viajes. Esta cifra significó un crecimiento del 10,9% respecto al resultado del año 2007. Al año 2012, Metro Valparaíso espera transportar 18 millones de pasajeros, generando ingresos estimados en 7.900 millones de pesos. Estos resultados se lograrán en la medida que el Plan de Transporte del Gran Valparaíso (TMV) considere la integración de tarifas y recorridos del transporte público a Metro Valparaíso. Lo anterior se logrará en la medida que la autoridad sectorial correspondiente aplique una política de transporte en coordinación con todos los agentes y operadores de transporte público de la zona.

Sin perjuicio de lo anterior, Metro Valparaíso ha consolidado, a esta fecha, la puesta en servicio y operación de una estación de transferencia en Limache, la que permite la combinación de modos Metro - Bus, integrando la red ferroviaria del corredor Puerto - Limache con la ciudad de Quillota y con el sector de Limache Viejo. Esta experiencia piloto, la cual opera en zonas no concesionadas del TMV del Gran Valparaíso, ha significado a la empresa un aumento de la afluencia o pasajeros transportados del orden de un 10%, con el consecuente aumento de ingresos de explotación. Con todo, y en este escenario de explotación, se estima lograr un total de aproximadamente 13 millones de pasajeros transportados para el año 2009.

De este modo, las metas de explotación futuras de la empresa, en cuanto a pasajeros transportados y a los ingresos asociados, están directamente relacionadas en su cumplimiento con la efectiva y oportuna implementación por parte de la autoridad sectorial, de un plan de transporte que integre los distintos modos de la Región, considerando en ello a Metro Valparaíso como un eje troncal estructurador. La experiencia de la estación de transferencia de Limache muestra que una aplicación a baja escala logró resultados operacionales positivos, generando una importante demanda agregada al modo puro.

El financiamiento de los 27 automotores, que conforman el 100% de la flota de Metro Valparaíso, está ligado a una operación crediticia de la matriz EFE con la banca extranjera. El componente de la deuda contraída por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado (EFE), asociada al financiamiento de los automotores de Metro Valparaíso, asciende aproximadamente a USD\$123 millones, el cual lleva implícito un riesgo respecto de la tasa de interés que se ha aplicado al crédito, LIBOR más Spread por una parte y TAB más Spread por otra. Este riesgo es el normal aplicado para este tipo de operaciones en el sistema financiero. Junto a este riesgo está el asociado al tipo de cambio, ya que este crédito tiene una componente de USD\$82,43 millones y otra de UF 1,20 millones.

Como política de resguardo ante el riesgo del tipo de cambio, la empresa ha estado monitoreando las fluctuaciones del tipo de cambio por dólares, y ha establecido tomar FORWARD en caso que el valor del dólar supere los \$620, valor utilizado en los estudios de flujos futuros. Hasta el 31 de diciembre de 2008 el promedio del dólar observado alcanzó los \$521,79.

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

## 2.8 Políticas de Dividendo

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

## 2.9 Principales Proveedores

### 1 AGDABUS

Traslado de pasajeros Metro+Bus Limache Nuevo-Limache Viejo

### 2 ALSTOM CHILE S.A. Mantenimiento material rodante

3 ALSTOM CHILE S.A. Mantenimiento automotores, señalización y control tráfico centralizado

### 4 ARÉVALO Y CIA. Ltda. Servicio de personal de aseo

5 CHILQUINTA ENERGÍA S.A. Suministro energía eléctrica

### 6 CLAVES CHILE S. A Servicio de personal de seguridad

7 CMET Servicio de telefonía

### 8 COMPAÑÍA CHILENA DE VALORES LTDA.

Servicio transportes de valores

9 CONSULTORES EN ECONOMÍA Y DESARROLLO S.A. Asesoría en diseño y ejecución de licitación pública de servicios alimentadores

### 10 ELIOP CHILE Mantenimiento sistema SCADA

11 ENERCAT Ltda. Mantenimiento sistema eléctrico

### 12 EPCOM CHILE S.A.

Mantenimiento sistema radio tren y tierra

### 13 FSM LTDA. Mantenimiento sistema ventilación

14 GUARD SERVICE SEGURIDAD S.A. Servicio de seguridad en estaciones, talleres y cocheras de Metro Valparaíso

### 15 INDRA SISTEMAS CHILE S.A.

Mantenimiento sistema de peajes y prestación de servicios profesionales

### 16 INTERAMERICANA CIA SEGUROS GENERALES

Póliza de Incendio material rodante y edificios

### 17 LIMEQUI S.A.

Traslado de pasajeros Metro+Bus Limache -Quillota

### 18 MAI Y COMPAÑÍA LIMITADA Servicios legales

### 19 PERANDINA LTDA.

Mantenimiento de sistema de Megafonía

### 20 PINCU Y GUTIERREZ

Mantenimiento sistema potencia interrumpida UPS

21 QUÁSAR COMUNICACIONES APLICADAS S.A. Servicio de asistencia y asesoría en campaña publicitaria del Metro Valparaíso

22 ROYAL & SUNALLIANCE CHILE Seguros generales responsabilidad civil, vehículos y accidentes personales

### 23 SERVIPERS LTDA Servicio de personal de boleterías

24 TELETRONIC S.A. Mantenimiento sistema telefonía y red multiservicio Metro Valparaíso

25 THYSSENKRUPP ELEVADORES S.A. Servicio mantenimiento asistencia técnica 12 ascensores



## 3\_Gestión 2008

XIV memoria anual  
**2008**  
METRO VALPARAISO S.A.



#### **MARZO**

Fernando Aguirre presenta su renuncia al cargo de Gerente General de Metro Valparaíso.

Firma contrato colectivo Sindicato Administración y Sistemas.

#### **ABRIL**

Habilitación de cámaras CCTV en las estaciones y dependencias de Metro Valparaíso.

#### **MAYO**

Metro Valparaíso transporta extraordinariamente 58.000 pasajeros/día, debido al paro de la locomoción colectiva del Gran Valparaíso.

Firma de contrato colectivo con Sindicato Empresa.

#### **JUNIO**

Metro Valparaíso mejora el servicio a sus clientes aumentando la frecuencia de trenes en el corredor Puerto – Limache. Se comienza a operar trenes cada 12 minutos durante todo el día, en reemplazo de una frecuencia de 18 minutos en hora punta y de 24 minutos en horario fuera de punta.

Se inaugura el servicio Bus+Metro desde la renovada estación intermodal de Limache hasta la comuna de Quillota. Este servicio inédito en la Región fue gestado íntegramente por Metro Valparaíso y es realizado por la empresa de buses Limequi.

Firma de contrato colectivo con Sindicato de Maquinistas.



# 2008

## **JULIO**

Asume el cargo de Gerente General Marisa Kausel.

Se inaugura la segunda combinación Bus+Metro desde Limache a Limache Viejo. Al igual que el primer servicio de combinación es el resultado de las gestiones de Metro Valparaíso. La empresa que presta el servicio de traslado de pasajeros es Agdabus.

## **AGOSTO**

Se produce un cambio en el directorio de Metro Valparaíso, el Sr. Sergio Solís es nombrado como nuevo Presidente del Directorio tras la renuncia del Sr. Juan Enrique Coeymans.

## **SEPTIEMBRE**

Metro Valparaíso es reconocido por la Mutual de Seguridad por su excelente gestión en materia de prevención de riesgos, al haber completado un año (200 mil horas) sin accidentes.

## **OCTUBRE**

Se designa como Director reemplazante de Metro Regional de Valparaíso S.A. al Sr. Franco Faccilongo Forno.

## **DICIEMBRE**

El Sr. Eduardo Dockendorff Vallejos asume la vicepresidencia del directorio de Metro Regional de Valparaíso S.A.

Cambio de tarifas Metro Valparaíso: la tarifa alta varió en promedio un 12%, la tarifa media, 11% y la tarifa baja, un 13%. Para los días no laborales se aplica la tarifa baja.

Aumento de la frecuencia del servicio de 18 a 12 minutos los días sábados.



# Estadísticas Operacionales

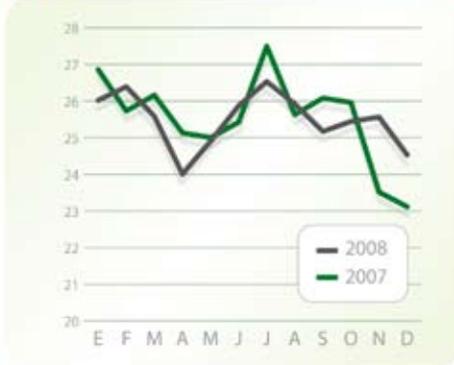
### A. PASAJEROS TRANSPORTADOS

MES	AÑO 2008 PAX	AÑO 2007 PAX
Enero	959.775	970.134
Febrero	847.939	785.144
Marzo	952.175	949.672
Abril	1.009.261	961.719
Mayo	998.776	982.656
Junio	923.427	922.944
Julio	1.082.209	896.796
Agosto	1.082.937	988.165
Septiembre	1.130.926	885.651
Octubre	1.249.774	1.037.143
Noviembre	1.174.333	999.246
Diciembre	1.175.187	972.792
<b>TOTAL</b>	<b>12.586.719</b>	<b>11.352.062</b>



### C. INGRESO PASAJERO KILÓMETRO (PASAJES Y TARJETAS)

MES	AÑO 2008 \$ PAX-KM	AÑO 2007 \$ PAX-KM
Enero	26,02	26,86
Febrero	26,39	25,73
Marzo	25,58	26,16
Abril	24,01	25,13
Mayo	24,90	25,00
Junio	25,87	25,42
Julio	26,53	27,50
Agosto	25,92	25,63
Septiembre	25,17	26,08
Octubre	25,44	25,96
Noviembre	25,56	23,52
Diciembre	24,53	23,12
<b>TOTAL</b>	<b>25,47</b>	<b>25,47</b>





# Operacionales

## B. INGRESOS OPERACIONALES (VENTA DE PASAJES Y TARJETAS)

MES	AÑO 2008 \$	AÑO 2007 \$
Enero	460.168.807	474.256.406
Febrero	414.232.858	368.732.575
Marzo	445.268.522	438.379.399
Abril	439.549.297	427.040.836
Mayo	443.577.098	434.349.033
Junio	439.623.008	413.912.552
Julio	539.038.100	412.818.987
Agosto	526.106.083	454.548.991
Septiembre	544.628.504	421.958.685
Octubre	608.010.160	487.583.924
Noviembre	577.686.861	427.377.419
Diciembre	556.828.891	412.789.107
<b>TOTAL</b>	<b>5.994.718.189</b>	<b>5.173.747.914</b>



## D. TRENES KILÓMETRO

MES	AÑO 2008 TREN-KM	AÑO 2007 TREN-KM
Enero	201.365	215.334
Febrero	189.475	195.384
Marzo	195.359	206.917
Abril	198.777	194.067
Mayo	198.324	223.913
Junio	189.760	207.613
Julio	217.076	196.852
Agosto	206.850	203.852
Septiembre	207.073	183.147
Octubre	217.737	204.555
Noviembre	205.269	196.311
Diciembre	205.785	198.650
<b>TOTAL</b>	<b>2.432.850</b>	<b>2.426.595</b>



XIV memoria anual

2008

METRO VALPARAISO S.A.



## 4\_Estados Financieros

XIV memoria anual

# 2008

METRO VALPARAISO S.A.



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

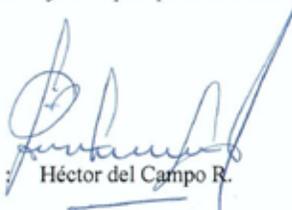
Teléfono +56 (2) 798 1000  
Fax +56 (2) 798 1001  
www.kpmg.cl

**Informe de los Auditores Externos referido a los estados financieros  
al 31 de diciembre de 2008**

Razón Social Auditores Externos : KPMG AUDITORES CONSULTORES LIMITADA  
RUT Auditores Externos : 89.907.300-2

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Metro Regional de Valparaíso S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integral de estos estados financieros, por lo tanto este informe no se extiende a los mismos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las 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 Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen 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 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
4. Como se desprende de la lectura de los estados financieros, la Sociedad presenta capital de trabajo y un resultado operacional negativo por M\$819.085 y M\$6.057.811 respectivamente, al 31 de diciembre de 2008. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la entidad continuará como empresa en marcha. Los planes de la administración al respecto, se describen en la Nota 28. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre.

Nombre de la persona autorizada que firma :  Héctor del Campo R.  
RUT de la persona autorizada que firma : 6.978.142-K

Santiago, 20 de febrero de 2009

## Balances Generales al 31 de diciembre de:

ACTIVOS	2008 M\$	2007 M\$
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>5.699.640</b>	<b>3.737.650</b>
Disponible	852.418	120.485
Depósito a plazo	0	0
Valores negociables (neto)	0	0
Deudores por venta (neto)	19.079	21.267
Documentos por cobrar (neto)	75	249
Deudores varios (neto)	915.359	751.215
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	3.730.051	2.246.518
Existencias (neto)	0	0
Impuestos por recuperar	13.592	14.001
Gastos pagados por anticipado	107.771	105.960
Impuestos diferidos	0	0
Otros activos circulantes	61.295	477.955
Contratos de leasing (neto)	0	0
Activos para leasing (neto)	0	0
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>89.640.741</b>	<b>89.289.067</b>
Terrenos	1.531.514	1.531.514
Construcción y obras de infraestructura	3.471.622	677.846
Maquinarias y equipos	93.852.387	93.050.405
Otros activos fijos	85.272	81.439
Mayor valor por rentas. téc. del activo fijo	0	0
Depreciación acumulada (menos)	(9.300.054)	(6.052.137)
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>2.080.602</b>	<b>2.475.224</b>
Inversiones en empresas relacionadas	0	0
Inversiones en otras sociedades	0	0
Menor Valor de Inversiones	0	0
Mayor Valor de Inversiones (menos)	0	0
Deudores a largo plazo	151.594	374.534
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	1.929.008	2.100.690
Impuestos Diferidos a largo plazo	0	0
Intangibles	0	0
Amortización (menos)	0	0
Otros	0	0
Contratos de leasing largo plazo (neto)	0	0
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>97.420.983</b>	<b>95.501.941</b>

## Balances Generales al 31 de diciembre de:

PASIVOS Y PATRIMONIO	2008 M\$	2007 M\$
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>6.518.725</b>	<b>4.932.120</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	544.912	550.504
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año	0	0
Obligaciones con el público (pagarés)	0	0
Obligaciones con el público (bonos) con vencimiento dentro de un año	0	0
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	0	0
Dividendos por pagar	0	0
Cuentas por pagar	748.043	846.978
Documentos por pagar	16.392	29.368
Acreeedores varios	0	0
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	3.456.357	2.549.501
Provisiones	1.054.005	300.436
Retenciones	54.934	64.275
Impuesto a la renta	0	0
Ingresos percibidos por adelantado	321.446	271.035
Impuestos diferidos	0	0
Otros pasivos circulantes	322.636	320.023
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>80.268.240</b>	<b>69.735.761</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	3.280	7.296
Obligaciones con el público (bonos)	0	0
Documentos por pagar largo plazo	0	0
Acreeedores varios largo plazo	0	0
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	78.837.896	68.339.105
Provisiones largo plazo	752.128	521.177
Impuestos Diferidos a largo plazo	0	0
Otros pasivos a largo plazo	674.936	868.183
<b>INTERES MINORITARIO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.634.018</b>	<b>20.834.060</b>
Capital pagado	35.061.296	28.726.332
Reserva revalorización capital	0	0
Sobreprecio en venta de acciones propias	26.035	26.035
Otras reservas	0	0
Utilidades Retenidas (sumas 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	(24.453.313)	(7.918.307)
Reservas futuros dividendos	0	0
Utilidades acumuladas	0	0
Pérdidas acumuladas (menos)	(7.918.307)	(6.976.036)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(16.535.006)	(942.271)
Dividendos provisorios (menos)	0	0
(Déficit) Superávit acumulado periodo de desarrollo	0	0
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>97.420.983</b>	<b>95.501.941</b>

## Estados de Resultados al 31 de diciembre de:

ESTADOS DE RESULTADOS	2008 M\$	2007 M\$
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(6.057.811)</b>	<b>(4.432.398)</b>
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(3.585.899)	(1.806.815)
Ingresos de explotación	5.994.718	5.173.748
Costos de explotación (menos)	(9.580.617)	(6.980.563)
Gastos de administración y ventas (menos)	(2.471.912)	(2.625.583)
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(10.477.195)</b>	<b>3.490.127</b>
Ingresos financieros	0	0
Utilidad inversiones empresas relacionadas	0	0
Otros ingresos fuera de la explotación	316.446	474.087
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	0	0
Amortización menor valor de inversiones (menos)	0	0
Gastos financieros (menos)	(2.500.885)	(3.595.258)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(119.686)	(73.598)
Corrección monetaria	3.538.073	3.508.878
Diferencias de cambio	(11.711.143)	3.176.018
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS</b>	<b>(16.535.006)</b>	<b>(942.271)</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ÍTEMES EXTRAORDINARIOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>(16.535.006)</b>	<b>(942.271)</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA</b>	<b>(16.535.006)</b>	<b>(942.271)</b>
Amortización mayor valor de inversiones	0	0
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>(16.535.006)</b>	<b>(942.271)</b>

## Estado de Flujo de Efectivo – Directo al 31 de diciembre de:

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	2008 M\$	2007 M\$
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>(2.226.990)</b>	<b>(1.055.326)</b>
Recaudación de deudores por ventas	6.233.231	5.719.032
Ingresos Financieros percibidos	0	0
Dividendos y otros repartos percibidos	0	0
Otros ingresos percibidos	513.928	141.998
Pago a proveedores y personal (menos)	(8.434.322)	(6.516.590)
Intereses pagados (menos)	(47.291)	(40.757)
Impuesto a la renta pagado (menos)	0	0
Otros gastos pagados (menos)	(60.764)	(17.672)
Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)	(431.772)	(341.337)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>2.820.867</b>	<b>250.729</b>
Colocación de acciones de pago	2.782.874	0
Obtención de préstamos	1.214.927	166.562
Obligaciones con el público	0	0
Préstamos documentados de empresas relacionadas	0	0
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	0	0
Otras fuentes de financiamiento	535.873	84.167
Pago de Dividendos (menos)	0	0
Repartos de Capital (menos)	0	0
Pago de préstamos (menos)	(1.712.807)	0
Pago de obligaciones con el público (menos)	0	0
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	0	0
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	0	0
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	0	0
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	0	0
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	0	0
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>158.664</b>	<b>431.810</b>
Ventas de activo fijo	161.268	580.347
Ventas de inversiones permanentes	0	0
Ventas de otras inversiones	0	0
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	0
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0	0
Otros Ingresos de inversión	0	0
Incorporación de activos fijos (menos)	(2.604)	0
Pago de intereses capitalizados (menos)	0	0
Inversiones Permanentes (menos)	0	0
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	0	0
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0	0
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	0	(148.537)
Otros desembolsos de inversión (menos)	0	0
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>752.541</b>	<b>(372.787)</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(20.608)</b>	<b>(12.845)</b>
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>731.933</b>	<b>(385.632)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>120.485</b>	<b>506.117</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>852.418</b>	<b>120.485</b>

## Conciliación entre el Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación y el Resultado del Ejercicio al 31 de diciembre de:

CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO	2008 M\$	2007 M\$
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>(16.535.006)</b>	<b>(942.271)</b>
<b>RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	0	0
Utilidad en venta de inversiones (menos)	0	0
Pérdida en venta de inversiones	0	0
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	0	0
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>13.361.295</b>	<b>(1.798.502)</b>
Depreciación del ejercicio	3.247.390	3.251.513
Amortización de intangibles	0	0
Castigos y provisiones	779.418	147.174
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	0	0
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	0	0
Amortización menor valor de inversiones	0	0
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	0	0
Corrección monetaria neta	(3.538.073)	(3.508.878)
Diferencia de cambio neto	11.711.143	(3.176.017)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	0	0
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	1.161.417	1.487.706
<b>VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMEN.) DISMINUC</b>	<b>(1.230.057)</b>	<b>(1.220.376)</b>
Deudores por ventas	2.188	(1.451.219)
Existencias	0	0
Otros activos	(1.232.245)	230.843
<b>VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIÓN)</b>	<b>2.176.778</b>	<b>2.905.823</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	906.948	140.859
Intereses por pagar	0	0
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	0	0
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	1.271.267	2.766.233
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(1.437)	(1.269)
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>(2.226.990)</b>	<b>(1.055.326)</b>

## 01. Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0587 con fecha 02 de octubre de 1996 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

## 02. Criterios Contables Aplicados

### a) Períodos Contables

Los Estados Financieros corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

### b) Bases de preparación

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

### c) Bases de presentación

Para los efectos de facilitar una mejor comparación, los Estados Financieros del período anterior y sus correspondientes notas, han sido actualizados extracontablemente en un 8,9%.

### d) Corrección Monetaria

Con el propósito de reflejar en los Estados Financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se actualizó el capital propio financiero, los activos y pasivos no monetarios, las cuentas de resultados y los flujos de efectivo, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Para tales efectos, los porcentajes de actualización que se aplicaron al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se muestran más adelante:

Porcentajes de Actualización		
MES	2008	2007
Capital Inicial	8,90%	7,40%
Enero	8,40%	7,30%
Febrero	8,40%	7,00%
Marzo	8,00%	7,20%
Abril	7,10%	6,70%
Mayo	6,70%	6,10%
Junio	5,50%	5,50%
Julio	3,90%	4,50%
Agosto	2,80%	3,30%
Septiembre	1,80%	2,20%
Octubre	0,70%	1,10%
Noviembre	-0,10%	0,80%
Diciembre	0,00%	0,00%

## NOTAS

### e) Activo Fijo

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

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

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

### f) Depreciación

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

### g) Bases de Conversión

Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera y en Unidades de Fomento, existentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presentan convertidos en pesos de acuerdo a los siguientes tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio:

	2008	2007
		(\$ Pesos chilenos)
Dólar estadounidense (US\$)	636,45	496,89
Euro (€)	898,81	730,94
Unidad de Fomento (UF)	21.452,57	19.622,66

### h) Estimación Deudores Incobrables

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

### i) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

### j) Vacaciones del Personal

El costo correspondiente a las vacaciones del personal se registra sobre base devengada, según lo señala el Boletín Técnico N° 47. Para el período 2008 se incluyó en la base de cálculo la gratificación, por corresponder a montos que se pagan en forma mensual.

**k) Indemnización por Años de Servicio**

La Sociedad ha registrado en los ejercicios 2008 y 2007 una provisión de indemnización por años de servicio conforme a lo establecido en los respectivos contratos de trabajo, con ejecutivos y jefaturas que pactaron indemnización a todo evento, la cual se encuentra registrada al método del valor corriente.

**l) Ingresos de la Explotación**

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

**m) Software Computacional**

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

**n) Uso de Estimaciones**

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

**o) Ingresos Fuera de la Operación**

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

**p) Estado de Flujo de Efectivo**

De acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos monetarios en caja y cuentas corrientes bancarias sin restricciones.

Para propósitos del estado de flujo de efectivo, se considera como efectivo y equivalente aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y que se pueden convertir rápidamente en montos de efectivo conocidos, existiendo la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y con un riesgo mínimo de pérdida de valor.

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

## 03. Cambios Contables

No hay cambios contables al 31 de diciembre de 2008 respecto del período 2007.

## 04. Deudores de Corto y Largo Plazo

DEUDORES CORTO PLAZO	2008 M\$	2007 M\$
Deudores por venta (Neto)		
-Facturas por cobrar	32.437	35.138
-Convenios por cobrar	676	0
MENOS		
-Estimación Deudores Incobrables	(14.034)	(13.871)
<b>Total Deudores por venta (Neto)</b>	<b>19.079</b>	<b>21.267</b>
Documentos por cobrar (Neto)		
-Otros por cobrar	75	249
<b>Total Documentos por cobrar (Neto)</b>	<b>75</b>	<b>249</b>
Deudores Varios		
-Ventas de Terrenos (1), (3)	783.597	750.600
-Otros Anticipos Proveedores (ALSTOM)	130.379	0
-Cta. cte. del personal y Asig. familiares	1.317	567
-Reparos de ventas	66	48
<b>Total Deudores Varios</b>	<b>915.359</b>	<b>751.215</b>

(1) Este saldo corresponde a cuotas por cobrar por la venta de terrenos de: Quilpué vencido en septiembre de 2008 y Limache vencida en octubre de 2008 y Villa Alemana con vencimiento en enero de 2009; las cuales fueron factorizadas al Banderarrollo Factoring S. A.

DEUDORES DE LARGO PLAZO	2008 M\$	2007 M\$
- Vta. lotes terrenos Villa Alemana (3)	0	106.846
- Vta. lotes terrenos Quilpué (2), (3)	151.594	267.688
<b>Total Deudores Varios</b>	<b>151.594</b>	<b>374.534</b>

(2) Este saldo corresponde a cuotas por cobrar por la venta de terrenos de Quilpué, con vencimiento septiembre de 2010.

(3) La venta de terreno de Quilpué, se encuentra garantizado por hipotecas sobre el mismo bien, otorgados a favor de Metro Regional de Valparaíso S. A., por lo compradores (Ver Nota de Cauciones obtenidas de terceros).

RUBRO	CIRCULANTES					LARGO PLAZO				
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)				
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	
Deudores por Ventas	33.113	35.138	0	0	33.113	19.079	21.267			
Estimación deudores incobrables					14.034					
Documentos por cobrar	75	249	0	0	75	75	249			
Estimación deudores incobrables										
Deudores varios	131.762	161.682	783.597	589.533	915.359	915.359	751.215	151.594	374.534	
Estimación deudores incobrables										
	<b>Total deudores largo plazo</b>						<b>151.594</b>	<b>374.534</b>		

## 05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones con la Empresa de los Ferrocarriles del Estado al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son las siguientes:

### OPERACIÓN

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

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

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

<b>POR COBRAR</b>	<b>2008</b> <b>M\$</b>	<b>2007</b> <b>M\$</b>
<b>CORTO PLAZO</b>		
Merval S. A. con EFE		
-Reembolso Adm. Tráfico Puerto-Limache	3.714.178	2.246.518
-IV Etapa por cobrar a EFE	15.873	0
<b>Totales Corto Plazo</b>	<b>3.730.051</b>	<b>2.246.518</b>

Pesos no reajustables sin intereses.

## NOTAS

<b>LARGO PLAZO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Merval S.A. con EFE		
- Diferencias aportes	72.432	78.878
- Venta de Activo Fijo	535.119	582.745
- Prest. vtas. terrenos	1.321.457	1.439.067
<b>Totales Largo Plazo</b>	<b>1.929.008</b>	<b>2.100.690</b>

<b>POR PAGAR</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>CORTO PLAZO</b>		
Merval S.A. con EFE	3.303.832	2.383.401
Proyecto IV Etapa con EFE	152.525	166.100
<b>Totales Corto Plazo</b>	<b>3.456.357</b>	<b>2.549.501</b>

Pesos no reajustables sin intereses.

<b>LARGO PLAZO</b>		
-Crédito prepago Automotores US\$ (1)	52.894.026	43.282.338
-Crédito prepago Automotores UF (1)	25.921.601	25.032.516
-Crédito prepago Automotores \$ (1)	22.269	24.251
<b>Totales Largo Plazo</b>	<b>78.837.896</b>	<b>68.339.105</b>

(1) Deudas en Dólares, UF reajustables con intereses y pesos.

**DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR**

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$	31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$
61216000-7	FERROCARRILES DEL ESTADO (de la operación)	3.730.051	2.246.518	1.929.008	2.100.690
<b>TOTALES</b>		<b>3.730.051</b>	<b>2.246.518</b>	<b>1.929.008</b>	<b>2.100.690</b>

**DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR**

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$	31/12/2008 M\$	31/12/2007 M\$
61216000-7	FERROCARRILES DEL ESTADO (ADM. MERVAL S. A.)	3.303.832	2.383.401	0	0
61216000-7	FERROCARRILES DEL ESTADO (PROYECTO IV ETAPA )	152.525	166.100	0	0
61216000-7	FERROCARRILES DEL ESTADO (AUTOMOTORES DOLAR)			52.894.026	43.282.338
61216000-7	FERROCARRILES DEL ESTADO (AUTOMOTORES UF)			25.921.601	25.032.516
61216000-7	FERROCARRILES DEL ESTADO (AUTOMOTORES PESOS)			22.269	24.251
<b>TOTALES</b>		<b>3.456.357</b>	<b>2.549.501</b>	<b>78.837.896</b>	<b>68.339.105</b>

## NOTAS

TRANSACCIONES				31/12/2008		31/12/2007	
Sociedad	RUT	Naturaleza de la Transacción	Descripción de la Transacción	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo/abono)	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo/abono)
FERROCARRILES DEL ESTADO	61216000-7	MATRIZ	PEAJES Y CANON ACCESO A VIAS	1.112.721	(1.112.721)	1.216.119	(1.216.119)
FERROCARRILES DEL ESTADO	61216000-7	MATRIZ	REEMB. DE GASTOS ADM. TRAFICO	1.642.259	0	2.246.518	0
FERROCARRILES DEL ESTADO	61216000-7	MATRIZ	INTERESES CREDIT AUTOMOTORES	2.380.508	(2.380.508)	3.556.220	3.556.220
FERROCARRILES DEL ESTADO	61216000-7	MATRIZ	PRESTAMOS VENTAS TERRENOS	0	0	138.820	0
FERROCARRILES DEL ESTADO	61216000-7	MATRIZ	EXAMEN Y LICENCIAS MAQUINISTAS	1.822	(1.822)	5.727	(5.727)
FERROCARRILES DEL ESTADO	61216000-7	MATRIZ	EXPROPIACIONES EX IV ETAPA	15.873	0	0	0
FERROCARRILES DEL ESTADO	61216000-7	MATRIZ	DEVOLUCION GARANTIA CHILQUINTA	674	0	0	0
FERROCARRILES DEL ESTADO	61216000-7	MATRIZ	APORTE DE CAPITAL 2009	2.785.660	0	0	0
FERROCARRILES DEL ESTADO	61216000-7	MATRIZ	PAGA ACCIONES SUSCRITAS 07	3.552.857	0	0	0
FERROCARRILES DEL ESTADO	61216000-7	MATRIZ	CAPITALIZACION PROYECTO IV ETAPA	0		23.486.590	0
MARISA KAUSEL CONTADOR	8003616-7	INDIRECTA	ASESORÍA PROFESIONAL			6.488	(6.488)

## 06. Impuestos Diferidos e Impuestos a la Renta

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no se reconoció provisión de gasto por impuesto a la renta de primera categoría, ya que la Sociedad ha mantenido pérdidas tributarias acumuladas y no se espera que se registren utilidades futuras. Las pérdidas tributarias al 31.12.2008 alcanzan a M\$44.087.003 y de M\$22.478.158 a diciembre de 2007.

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

	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO 2008 M\$	LARGO PLAZO 2008 M\$	CORTO PLAZO 2008 M\$	LARGO PLAZO 2008 M\$
Provisión Cuentas Incobr.	2.386	0	0	0
Ingresos Anticipados	85.777	0	0	0
Gastos Anticipados	0	0	0	0
Provisión de Vacaciones	31.806	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	(3.441.430)
Pérdida Tributaria	0	7.494.790	0	0
Prov.Gran Revisión Autom.	121.310	0	0	0
<b>Provisión de Valuación</b>	<b>(241.279)</b>	<b>(7.494.790)</b>	<b>0</b>	<b>3.441.430</b>

EFFECTO POR ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPTO. DIFERIDO DEL PERIODO 2008 M\$ 4.343.332

	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO 2007 M\$	LARGO PLAZO 2007 M\$	CORTO PLAZO 2007 M\$	LARGO PLAZO 2007 M\$
Provisión Cuentas Incobr.	2.358	0	0	0
Ingresos Anticipados	84.627	0	0	0
Gastos Anticipados	0	0	(18.013)	0
Provisión de Vacaciones	26.050	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	(2.445.944)
Pérdida Tributaria	0	3.821.287	0	0
Prov.Gran Revisión Autom.	79.081	0	0	0
<b>Provisión de Valuación</b>	<b>(192.116)</b>	<b>(3.821.287)</b>	<b>18.013</b>	<b>2.445.944</b>

EFFECTO POR ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPTO. DIFERIDO DEL PERIODO 2007 M\$ 1.549.446

## IMPUESTOS DIFERIDOS

Concepto Diferencias Temporarias	31/12/2008				31/12/2007			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión cuentas incobrables	2.386	0	0	0	2.358	0	0	0
Ingresos Anticipados	85.777	0	0	0	84.627	0	0	0
Provisión de vacaciones	31.806	0	0	0	26.050	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de fabricación	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	3.441.430	0	0	0	2.445.944
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Anticipados	0	0	0	0	0	0	18.013	0
Perdida tributaria	0	7.494.790	0	0	0	3.821.287	0	0
Provisión Gran Revisión Automotores	121.310	0	0	0	79.081	0	0	0
<b>Otros</b>								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	0	0	3.441.430	0	0	18.013	2.445.944
Provisión de valuación	241.279	7.494.790	0	0	192.116	3.821.287	0	0
<b>Totales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## IMPUESTOS A LA RENTA

Item	32/12/2008	31/12/2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	0	0
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(1.358.766)	(1.553.883)
Beneficio tributario por perdidas tributarias	0	1.468.510
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	1.358.766	85.373
Otros cargos o abonos en la cuenta	0	0
<b>Totales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 07. Otros Activos Circulantes

Otros activos circulantes	2008	2007
	M\$	M\$
Boletas de garantía efectivo*	60.655	477.258
Fondos por rendir	640	697
<b>Total otros activos circulantes</b>	<b>61.295</b>	<b>477.955</b>

\* Al 31.12.2008 se encuentran registradas boletas en garantía entregadas al SERVIU V Región, para garantizar comportamiento de pavimentos del Par Vial Viana- Álvarez.

## 08. Activos Fijos

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

DETALLE ACTIVOS	2008		2007	
	Act. Fijo Bruto	Deprec. Acumul.	Act. Fijo Bruto	Deprec. Acumul.
	M\$	M\$	M\$	M\$
TERRENOS	1.531.514	0	1.531.514	0
EDIF. Y CONSTRUCC.	3.471.622	(377.245)	677.846	(287.243)
MAQUI. Y HERRAM.	93.852.387	(8.847.070)	93.050.405	(5.701.238)
OTROS ACT. FIJOS	85.272	(75.739)	81.439	(63.656)
- Muebles	68.240		70.424	
- Software	17.032		11.015	
<b>TOTALES AL 31 de diciembre</b>	<b>98.940.795</b>	<b>(9.300.054)</b>	<b>95.341.204</b>	<b>(6.052.137)</b>

## NOTAS

Las depreciaciones de los ejercicios 2008 y 2007 según criterio descrito en nota 2f) son las siguientes:

DETALLE ACTIVOS	2008 DEPREC. EJERC. M\$	2007 DEPREC. EJERC. M\$
EDIF. Y CONSTRUCC.	(90.003)	(80.664)
MAQUI. Y HERRAM.	(3.148.520)	(3.163.387)
MUEBLES Y SOFTWARE	(8.867)	(7.462)
<b>TOTALES DEPREC. EJERC.</b>	<b>(3.247.390)</b>	<b>(3.251.513)</b>

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

En marzo del año 2007 se realizó un inventario físico de activo fijo. Como producto de este inventario resultó un ajuste con cargo a los resultados por M\$20.689 (principalmente en el rubro construcciones y edificaciones modificadas por el proyecto IV Etapa), éste se presenta en rubro otros egresos fuera de explotación del Estado de Resultados.

### 09. Otros (Activos)

Este rubro no presenta saldos al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

## 10. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

El saldo del ejercicio 2008 corresponde a la porción de corto plazo de un crédito automotriz con el Banco Scotiabank, cuyo vencimiento final es el 15 de octubre de 2010.

El saldo del ejercicio 2007 corresponde a deudas por créditos con el Banco del Desarrollo para capital de trabajo y deuda por un crédito automotriz con el Banco Scotiabank.

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

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										\$ no reajutable		TOTALES		
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	
		31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07					
97018000-1	Corto Plazo (código 5.21.10.10) BANCO SCOTIABANK											3.419	3.109	3.419	3.109	
99537360-2	BANDESARROLLO FACTORING											541.493		541.493		
97051000-1	BCO. DEL DESARROLLO												191.590		191.590	
97051000-1	BCO. DEL DESARROLLO												191.590		191.590	
97051000-1	BCO. DEL DESARROLLO												76.631		76.631	
97051000-1	BCO. DEL DESARROLLO												87.584		87.584	
	Otros															
	TOTALES											544.912	550.504	544.912	550.504	
	Monto capital adeudado											544.912	547.609	544.912	547.609	
	Tasa int. prom. anual											17,76%	17,76%			
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)														0,0000	
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)														100,0000	

## NOTAS

### 11. Otros Pasivos Circulantes

El saldo de otros pasivos circulantes al 31 de diciembre de 2008 y 2007 está compuesto como sigue:

	2008 M\$	2007 M\$
IVA diferido por pagar convenio SII (1)	314.904	312.164
Otros por pagar	7.732	7.859
<b>Total</b>	<b>322.636</b>	<b>320.023</b>

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

### 12. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2008 el saldo representa un crédito automotriz con el Banco Scotiabank al largo plazo por M\$3.280 y M\$7.296 en 2007.

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento					Fecha cierre period. actual		Fecha cierre period. anterior		
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años	MONTO	PLAZO	Total largo plazo a cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los estados financieros
97018000-1	BANCO SCOTIABANK	Dólares										
		Euros										
		Yenes										
		UF										
		\$ no reaj.			3.280					3.280	17,76%	7.296
		Otras monedas										0
<b>TOTALES</b>					3.280					3.280		7.296
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)						0,0000						
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)						100,0000						

### 13. Provisiones y Castigos

Las provisiones de corto plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 corresponden a:

	2008 M\$	2007 M\$
Vacaciones del personal	187.093	153.235
Provisiones varias (1)	864.714	135.292
Provisión boletas honorarios	2.198	11.909
<b>Totales</b>	<b>1.054.005</b>	<b>300.436</b>

(1) Provisiones varias incluye principalmente mantenimiento de automotores M\$645.500, mantenimiento de sistemas de señales M\$52.500, servicio de seguridad M\$68.749 y varios M\$97.965.

Las provisiones a largo plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 corresponden a:

	2008 M\$	2007 M\$
Indemnizaciones años de servicio	38.539	55.996
Prov. gran Mantenimiento Autom.	713.589	465.181
<b>Totales</b>	<b>752.128</b>	<b>521.177</b>

### 14. Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio

Tal como se señala en la Nota 2 k) la Sociedad ha pactado indemnizaciones con los ejecutivos y su movimiento en los años 2008 y 2007 son como sigue:

	2008 M\$	2007 M\$
Saldo inicial	51.419	159.529
Aumentos	10.053	32.195
Pagos y disminuciones	(22.933)	(135.728)
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>38.539</b>	<b>55.996</b>

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

Durante el período 2008 se registraron finiquitos con cargo a resultado por M\$9.769.

Durante el período 2007 se registraron indemnizaciones por años de servicio por M\$224.466, con cargo a resultados por M\$88.738 y M\$135.728 corresponden a provisiones acumuladas.

## 15. Cambios en el Patrimonio

**CAMBIOS 2008**

Durante el período enero a diciembre de 2008 hay cambios en el Patrimonio:

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

Se incorporaron los resultados del periodo 2007.

	M\$
Saldo capital pagado al 31.12.2007	26.378.634
Noviembre 2008 EFE paga accs. suscritas 2007	3.552.857
Diciembre 2008 EFE Aporte de capital	2.785.660
<b>Capital Pagado al 31.12.2008</b>	<b>32.717.151</b>
Revalorización Capital al 31.12.2008	2.344.145
<b>Saldo capital pagado al 31.12.2008</b>	<b>35.061.296</b>

**CAMBIOS 2007**

El 22 de junio de 2007 se realizó la quinta Junta Extraordinaria de Accionistas con el objeto de aumentar el capital de la Sociedad de M\$3.375.535 a M\$24.942.652, EFE suscribió la totalidad de las acciones ascendente a M\$25.119.974, pagó en el acto la cantidad de M\$21.567.117 mediante la capitalización de cuentas por pagar largo plazo a EFE y por cancelar en el plazo máximo de dos años M\$3.552.857 mediante la transferencia de bienes del activo fijo, quedando compuesto como sigue:

	M\$
Capital Suscrito	28.495.509
Acciones suscritas No pagadas	(3.552.857)
<b>Capital Pagado</b>	<b>24.942.653</b>
Revalorización Capital al 31.12.2007	1.435.981
<b>Saldo capital pagado al 31.12.2007 histórico</b>	<b>26.378.634</b>
<b>Saldo capital pagado al 31.12.2007 actualizado</b>	<b>28.726.332</b>

**CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 2008**

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

## NOTAS

### CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 2007

31/12/2007									
Rubros Movimientos	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulativos	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	3.375.535	0	22.260	0	0	200.922	0	0	(6.165.456)
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	(6.165.456)	0	0	6.165.456
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	21.567.117	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago de acciones suscritas 2007									
Revalorización capital propio	1.435.982	0	1.647	0	0	(441.376)	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	(865.262)
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Final</b>	<b>26.378.634</b>	<b>0</b>	<b>23.907</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(6.405.910)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(865.262)</b>
<b>Saldos Actualizados</b>	<b>28.726.332</b>	<b>0</b>	<b>26.035</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(6.976.036)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(942.271)</b>

### NÚMERO DE ACCIONES

Serie	Nro. acciones suscritas	Nro. acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
ÚNICA	235.359.384	235.359.384	235.359.384

### CAPITAL (MONTO M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
ÚNICA	35.061.296	35.061.296

## 16. Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación

Otros Ingresos Fuera de la Explotación	2008 M\$	2007 M\$
-Publicidad	19.493	68.316
-Arriendos terrenos y locales	130.150	84.401
-Intereses, reajustes y multas	46.160	102.091
-Reintegro y Gtos. ejerc. anter.(1)	28.898	101.926
-Indemnizaciones seguros	51.630	63.196
-Otros ingresos fuera explot.	40.115	54.157
<b>Total Otros Ingresos Fuera Explot.</b>	<b>316.446</b>	<b>474.087</b>

Otros Egresos Fuera de la Explotación	2008 M\$	2007 M\$
-Intereses varios	59.961	35.359
-Estudios y asesorías	12.426	10.813
-Contribuciones	11.324	12.631
-Impuesto Timbre y Estampillas	7.879	873
-Viáticos, asig. alumnos pract., Repres.	1.404	5.714
-Reembolso pasajeros accidentados	2.286	1.140
-Estim. Deudores Incobr.	1.360	665
-Otros Gastos Fuera Expl.	23.046	6.403
<b>Total Otros Egresos Fuera Explot.</b>	<b>119.686</b>	<b>73.598</b>

(1) Gastos Ejercicios anteriores 2008 y 2007 se presentan neteados con reintegro de ejercicios anteriores.

## NOTAS

### 17. Corrección Monetaria

La aplicación de las normas sobre corrección monetaria mencionadas en la Nota 2.d) han originado un abono neto a resultado de M\$3.538.073 al 31 de diciembre de 2008 y un abono neto de M\$3.508.878 al 31 de diciembre de 2007

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Índice de reajustabilidad	31/12/2008	31/12/2007
EXISTENCIAS	IPC	0	0
ACTIVO FIJO	IPC	7.302.085	6.406.049
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	0	0
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	373.773	314.994
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>	-	<b>7.675.858</b>	<b>6.721.043</b>
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	(1.699.139)	(1.084.919)
DEUDA CON EFE POR AUTOMOTORES.	UF	(2.180.820)	(1.892.240)
GARANTIAS.	UF	(3.134)	(1.701)
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	(254.692)	(233.304)
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>	-	<b>(4.137.785)</b>	<b>(3.212.164)</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA</b>		<b>3.538.073</b>	<b>3.508.878</b>

### 18. Diferencias de Cambio

Las diferencias de cambio registradas al 31.12.2008 corresponden a un cargo a resultado de M\$11.711.143, por deuda en dólares que mantiene Metro Valparaíso S. A. con Empresa de los Ferrocarriles del Estado, por el prepagado de los automotores. A diciembre del año 2007 se registró un abono a resultado por M\$3.176.018.

RUBRO	Moneda	Monto 31/12/2008	31/12/2007
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
		-	-
		0	0
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DEUDA EN DOLARES CON EMPRESA DE FERROCARRILES DEL ESTADO	DÓLARES	(11.711.143)	3.176.018
Total (Cargos) Abonos		(11.711.143)	3.176.018
<b>(Pérdida) Utilidad por diferencias de cambio</b>		<b>(11.711.143)</b>	<b>3.176.018</b>

## 19. Estado de Flujo de Efectivo

Durante el período enero a diciembre 2008 el flujo neto total positivo de M\$852.418. El flujo neto total del período 2007 fue positivo en M\$120.485.

Las otras fuentes de financiamiento incluyen principalmente deudores por ventas de terrenos que fueron factorizadas al Banderarrollo Factoring S. A. y aporte de capital en efectivo por parte de la Matriz EFE, por M\$2.785.660.

La Sociedad presenta flujos comprometidos para los siguientes años, que representan endeudamiento con Empresa de los Ferrocarriles del Estado y que permitieron financiar la compra de activos fijos que fueron activados en el año 2006.

## 20. Contingencias y Restricciones

### JUICIOS CIVILES

#### 1. FLORES CON EFE Y Merval S. A.

Tribunal: 2° Juzgado Civil de Quilpué.

Rol: 12.239-01.

Materia: Demanda de indemnización de perjuicios RCE.

Cuantía: \$300.000.000.-

Estado procesal: Para efectos de eliminar el presente juicio en la próxima actualización de juicios, se informa que la Empresa de los Ferrocarriles del Estado arribó a un acuerdo con los demandantes, por lo que se ha puesto término en forma definitiva a este juicio.

#### 2. Merval S. A. CON FERROCARGO

Tribunal: 5° Juzgado Civil de Valparaíso.

Rol: 123-2000.

Materia: Terminación arrendamiento y cobro de rentas.

Cuantía: \$30.000.000.-

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

#### 3. MERINO CON CONSTRUCTORA NUEVO AMANECER LTDA., OHL Y Merval Y EFE (PROYECTO IV ETAPA)

Tribunal: 3er Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 3997-2004.

Materia: Demanda civil de cumplimiento de contrato e indemnización de perjuicios.

Cuantía: \$37.000.000.-

Estado procesal: Se realizó la audiencia de conciliación, sin lograrse acuerdo entre las partes. El tribunal recibió la causa a prueba, resolución que a la fecha no ha sido notificada a Merval.

Probable resultado final del juicio: Atendida la condición de demandada subsidiaria, el riesgo patrimonial es muy bajo.

#### **4. CONSORCIO SOLETANCHE BACHY - PILOTES TERRATEST S. A. CON Merval (PROYECTO IV ETAPA)**

Tribunal: 4º Juzgado Civil de Valparaíso.

Rol: N° 326-2005.

Monto Demandado: UF 57.178.-

Materia: Responsabilidad contractual por incumplimiento de obligaciones.

Estado procesal: Se dictó sentencia definitiva que desechó la demanda en todas sus partes. El recurso de apelación deducido ante la I. Corte de Apelaciones de Valparaíso por la parte demandante fue rechazado en todas sus partes, rechazándose en consecuencia la demanda deducida en contra de Merval, con costas. En actual sustanciación de un recurso de casación en el fondo deducido por la parte demandante. Se encuentra en etapa de ejecución de las costas personales del juicio a que fue condenada la demandante.

#### **5. SALAZAR CON Merval (PROYECTO IV ETAPA)**

Tribunal: 5º Juzgado Civil de Valparaíso.

Rol: 2780-2005.

Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por RCE.

Cuantía: \$25.000.000.-

Estado: Se encuentra en estado de dictar sentencia.

Probable resultado final del juicio: En opinión del asesor legal, estima que existe una muy alta probabilidad que Merval no resulte condenada en este juicio.

#### **6. VÁSQUEZ CON CONSTRUCTORA TREBOL LTDA. Y OTROS**

Tribunal: 4º Juzgado Civil de Valparaíso.

Rol: 839-2006.

Materia: Indemnización de perjuicios por RCE.

Cuantía: \$27.880.000.-

Estado: Etapa de rendición de pruebas se encuentra agotada.

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

#### **7. MERCHANT Y OTROS CON EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y METRO VALPARAÍSO S. A.**

Tribunal: 1er Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 1284-2007.

Materia: Indemnización de perjuicios por RCE.

Cuantía: \$650.000.000.-

Estado procesal: Se encuentra en etapa probatoria.

Probable resultado final del juicio: En opinión del asesor legal, estima que existe una razonable probabilidad de que Merval no resulte condenada en el juicio puesto que la defensa se ha encontrado dirigida a demostrar la irresponsabilidad de Merval en los hechos del juicio.

#### **8. BUSTOS CON METRO VALPARAÍSO S.A.**

Tribunal: 4º Juzgado Civil de Valparaíso.

Rol: 3.428-2007.

Materia: Indemnización de perjuicios por RCE.

Cuantía: \$831.384.000.-

Estado procesal: Con fecha 25 de noviembre del 2008, se acogió incidente especial de abandono del procedimiento deducido por esta parte, poniéndose término al juicio.

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

Tribunal: 8° Juzgado Civil de Santiago.

Rol: 17.020-2007.

Materia: Responsabilidad contractual por incumplimiento de obligaciones.

Cuantía: Indeterminada.

Estado procesal: Con fecha 9 de diciembre del 2008 se recibió la causa a prueba, la cual a la fecha no ha sido notificada a Metro Valparaíso.

Probable resultado final del juicio: En opinión del asesor legal, estima que existe una buena probabilidad que Merval no sea condenado, toda vez que la demanda carece de sustento jurídico.

**10. VARAS CON Merval S.A.**

Tribunal: 2° Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 3309 -2008.

Materia: Responsabilidad extracontractual.

Cuantía: Indeterminada.

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

Probable resultado final del juicio: En opinión del asesor legal, estima que existe una buena probabilidad que Merval no sea condenado, toda vez que la demanda carece de sustento jurídico.

**11. METRO VALPARAÍSO S.A. CON INMOBILIARIA E INVERSIONES QUILPUÉ S.A.**

Tribunal: 1er. Juzgado Civil de Quilpué.

Rol: 48.217 -2008.

Materia: Juicio ejecutivo.

Cuantía: \$400.061.015.-

Estado procesal: Con fecha 13 de enero de 2009, se confeccionó mandamiento de ejecución y embargo, trámite previo a la notificación de la demanda. Con fecha 22 de enero de 2009, se certificaron búsquedas positivas del demandado, solicitándose notificación de conformidad con el artículo 44 del CPC, lo cual se efectuará en el mes de marzo de 2009, al momento de iniciarse el año judicial.

Probable resultado final del juicio: En opinión del asesor legal, estima que existe buenas expectativas de obtener un resultado favorable para Merval.

### JUICIOS LABORALES

#### 12. VALDÉS CON ARÉVALO Y CIA. LTDA. Y Merval

Tribunal: 2° Juzgado del Trabajo de Valparaíso.

Rol: 2014-2006.

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

Cuantía: \$6.000.000.-

Estado procesal: Se acogió incidente especial de abandono del procedimiento deducido por esta parte, poniéndose término al juicio.

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

Tribunal: 1er Juzgado del Trabajo de Valparaíso.

Rol: 2338-2004.

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

Cuantía: \$15.000.000.- aproximadamente.

Estado procesal: Se realizó prueba ordenada por la I. Corte de Apelaciones de Valparaíso. La parte demandante debe solicitar se cite a las partes para oír sentencia.

#### 14. GARRIDO CON CLAVES LTDA. Y Merval

Tribunal: 1er Juzgado del Trabajo de Valparaíso.

Rol: 2447-2006.

Materia: Demanda de nulidad de despido.

Cuantía: Indeterminada.

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

#### 15. RAMÍREZ Y OTROS CON M. VIDAURRE Y CÍA. MONTAJES E INGENIERÍA ELECTRICA S.A., ALSTOM CHILE S.A. Y Merval S.A.

Tribunal: 1er Juzgado de Letras de Quilpué.

Rol: 9669-2006.

Materia: Demanda de nulidad de despido.

Cuantía: Indeterminada.

Estado procesal: Se acogió incidente especial de abandono del procedimiento, poniéndose término al juicio.

Probable resultado final del juicio: En opinión del asesor legal, estima razonablemente que Metro Valparaíso no será condenado al pago de las prestaciones demandadas.

#### 16. MÉNDEZ CON CLAVES LTDA. Y Merval

Tribunal: 1er Juzgado del Trabajo de Valparaíso.

Rol: 168-2007.

Materia: Demanda de nulidad de despido.

Cuantía: Indeterminada.

Estado procesal: Con fecha 5 de noviembre del 2008 se citó a las partes a oír sentencia.

Probable resultado final del juicio: En opinión del asesor legal, estima razonablemente que Metro Valparaíso no sea condenado al pago de las prestaciones demandadas. En todo caso, existen mecanismos para resguardar y/o recuperar el pago de cualquier suma de dinero que eventualmente pudiera ser condenada a pagar Merval.

#### 17. HERNÁNDEZ Y OTROS CON Merval

Tribunal: 1er Juzgado del Trabajo de Valparaíso.

Rol: 3551-2005.

Materia: Demanda laboral de nulidad del despido y despido injustificado.

Cuantía: Indeterminada.

Estado procesal: Se encuentra en estado de dictar sentencia.

Probable resultado final del juicio: En opinión del asesor legal, estima razonablemente que Metro Valparaíso no sea condenado al pago de las prestaciones demandadas.

**18. ABARCA CON TRÉBOL Y METRO VALPARAÍSO S.A.**

Tribunal: 1er Juzgado del Trabajo de Valparaíso.

Rol: 3145-2005.

Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por RCE.

Cuantía: \$180.000.000.-

Estado procesal: Se dictó sentencia mediante la cual se condenó a la Empresa Constructora Trébol y Merval al pago solidario de una indemnización de \$32.000.000. Existían recursos de apelaciones de todas las partes ante la I. Corte de Apelaciones de Valparaíso. Actualmente se encuentra en tramitación el desistimiento de todos los recursos pendientes. Para Merval no existe riesgo patrimonial toda vez que existen seguros comprometidos.

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

Tribunal: 1er Juzgado del Trabajo de Valparaíso.

Rol: 37-2008.

Materia: Nulidad de despido y despido injustificado.

Cuantía: Indeterminada.

Estado procesal: Se encuentra fijada audiencia de conciliación y prueba para el día 16 de marzo de 2009, la cual a la fecha no ha sido notificada.

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

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

## 21. Cauciones Obtenidas de Terceros

### Metro Valparaíso - Cauciones Obtenidas de terceros

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

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad mantiene en su poder garantías obtenidas de terceros por el equivalente a M\$39.294, y en el ejercicio 2007 corresponden a M\$33.453.

TIPO	ORIGEN CAUCIÓN	OTORGANTE	MONEDA	MONTO CAUCIÓN	RELACIÓN	FECHA INICIO
Efectivo	Arriendo	Comsa S. A.	UF	21,38	Arriendo	01/09/2006
Efectivo	Arriendo	A. J. Broom	UF	94,81	Arriendo	15/12/2006
Efectivo	Arriendo	Ricardo Mondaca M.	UF	2,00	Arriendo	20/06/2007
Efectivo	Servicio	Servipers Ltda.	UF	534,00	Contratista	01/07/2005
Efectivo	Servicio	Arévalo y Cía.	UF	168,00	Contratista	01/08/2005
Efectivo	Servicio	Enercat Ltda.	UF	938,04	Contratista	01/07/2005
Efectivo	Servicio	Ernesto Prado S.	UF	9,17	Contratista	30/07/2007
Efectivo	Arriendo	Ivonne Villarroel F.	UF	20,00	Arriendo	01/04/2008
Efectivo	Arriendo	Stephanie Saavedra Inv.	\$	500.000	Arriendo	16/12/2007
Efectivo	Arriendo	Turismo y Publicidad Trébol	\$	450.000	Arriendo	01/12/2008

## 22. Moneda Nacional y Extranjera

El detalle se describe en los cuadros siguientes.

### ACTIVOS

Rubro	Moneda	Monto	
		31/12/2008	31/12/2007
<b>Activos circulantes</b>			
DISPONIBLE	PESOS	852.418	120.485
DEUDORES POR VENTAS(NETO)	PESOS	19.079	21.267
DOCUMENTOS POR COBRAR(NETO)	PESOS	75	249
DEUDORES VARIOS(NETO)	PESOS	915.359	751.215
DOCUMENTOS Y CTAS. POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	3.730.051	2.246.518
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS	13.592	14.001
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS	107.771	105.960
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS	61.295	477.955
<b>Activo fijo</b>			
TERRENOS	PESOS	1.531.514	1.531.514
CONSTRUCCION Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	PESOS	3.471.622	677.846
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	PESOS	93.852.387	93.050.405
OTROS ACTIVOS FIJOS	PESOS	85.272	81.439
DEPRECIACIÓN (MENOS)	PESOS	(9.300.054)	(6.052.137)
<b>Otros activos</b>			
DEUDORES A LARGO PLAZO	UF	151.594	374.534
DOCUMENTOS Y CTAS. POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS LARGO P	PESOS	1.929.008	2.100.690
OTROS	PESOS	0	0
<b>Total Activos</b>	PESOS	<b>97.269.389</b>	<b>95.127.407</b>
	UF	<b>151.594</b>	<b>374.534</b>

**PASIVOS CIRCULANTES**

Rubro	Moneda	Hasta 90 días			
		31/12/2008		31/12/2007	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
OBLIG. CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	PESOS	544.912	0,90%	550.504	0,76%
CUENTAS POR PAGAR	PESOS	748.043		846.978	
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS	16.392		29.368	
ACREEDORES VARIOS	PESOS	0		0	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	3.456.357		2.549.501	
PROVISIONES	PESOS	1.054.005		300.436	
RETENCIONES	PESOS	54.934		64.275	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS	321.446		271.035	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS	322.636		320.023	
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>PESOS</b>	<b>6.518.725</b>		<b>4.932.120</b>	

**PASIVOS CIRCULANTES**

Rubro	Moneda	90 días a 1 año			
		31/12/2008		31/12/2007	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
OBLIG. CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	PESOS	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS	-		-	
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS	-		-	
ACREEDORES VARIOS	PESOS	-		-	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS PESOS RELACIONADAS		-		-	
PROVISIONES	PESOS	-		-	
RETENCIONES	PESOS	-		-	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS	-		-	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS	-		-	
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>PESOS</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	

## NOTAS

### Pasivos a largo plazo período actual 31/12/2008

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa prom. anual	Monto	tasa prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	PESOS	3.280	17,76%					-	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS LARGO P	US	0				52.894.026	6.5%	-	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS LARGO P	UF					25.921.601	4.5%	-	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS LARGO P	PESOS					22.269			
PROVISIONES	PESOS			38.539		713.589		-	
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	US	491.810	6.8%					-	
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESOS	183.126				0		-	
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>PESOS</b>	<b>186.406</b>		<b>38.539</b>		<b>735.858</b>		<b>0</b>	
	US	491.810		0		52.894.026		0	
	UF	0		0		25.921.601		0	

### Pasivos a largo plazo período anterior 31/12/2007

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa prom. anual	Monto	tasa prom. anual
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS LARGO P	US					43.282.338		-	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS LARGO P	UF					25.032.516		-	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS LARGO P	PESOS					24.251			
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	PESOS	7.296				0			
PROVISIONES	PESOS			55.996		465.181		-	
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	US	641.410						-	
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESOS	226.773						-	
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>US</b>	<b>641.410</b>				<b>43.282.338</b>		<b>0</b>	
	UF	0				25.032.516		0	
	PESOS	234.069		55.996		489.432		0	

### 23. Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros: Durante los años 2008 y 2007, tanto la Empresa como sus directores y gerentes no han sido sancionados por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) De otras autoridades administrativas: Durante los años 2008 y 2007 tanto la Empresa como sus directores y gerentes no han sido sancionados por parte de ninguna autoridad administrativa.

### 24. Hechos Posteriores

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

### 25. De las sociedades sujetas a normas especiales

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

### 26. Medio Ambiente

Con motivo del desarrollo de los trabajos derivados del PROYECTO IV ETAPA, se han efectuado dentro del contrato de la INGENIERIA BÁSICA, realizada por GEOTECNICA, estudios de impactos ambiental y vial que afectaran a la ciudad de Viña del Mar. Éste tiene un valor aproximado de 4.500 UF y que fue presentado 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 No 176/2002 de fecha 02.09.2002.

### 27. Remuneraciones del Directorio

Las remuneraciones canceladas al directorio en los períodos enero-diciembre de 2008 y 2007 son las siguientes:

	2008 M\$	2007 M\$
Dietas	51.597	52.223

## 28. Desarrollo Operaciones Actual de la Sociedad

### DESARROLLO OPERACIONAL Y SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA

#### Desarrollo operacional

Durante el período enero-diciembre 2008 el desarrollo operacional de la Empresa se centra principalmente en la consolidación del servicio de transporte de pasajeros lo cual se materializa a través de la optimización en la gestión de flota y sistemas de apoyo a la operación, así como con la implementación de estrategias comerciales y de negocio, orientadas a la integración modal con empresas de transporte colectivo de la comuna de Limache.

Con todo, se registró un aumento del 10,9% en la cantidad de pasajeros transportados, respecto de igual período del año anterior. El alza en la afluencia ya referida se sustenta fundamentalmente en la demanda agregada que significó la entrada en operación de una estación de transferencia en Limache, que permitió la conexión (bus+metro) con la comuna de Quillota y el sector de Limache Viejo.

Se desarrollan también, en este período anual, diversos estudios internos enfocados a expandir el concepto de integración modal, considerando la inclusión de otros polos urbanos de interés para la empresa y la comunidad asociada (La Calera, Quilpué, Playa Ancha, entre otros).

Sumado a lo anterior, la administración ha analizado en forma interna distintos escenarios operacionales con el objetivo de evaluar y dimensionar, en el año 2009, los requerimientos técnicos, de infraestructura y comerciales que se impondrán para enfrentar una demanda anual de 18 millones de pasajeros a partir del año 2012, con el mismo estándar de servicio global que se logra en este período. Lo anterior se sustenta en que, a esa fecha, las autoridades sectoriales y regionales implementarán un nuevo plan de transporte para el Gran Valparaíso, a través de una nueva licitación para la concesión de recorridos, actualmente denominada TMV. Este plan de transporte y su propuesta final se espera considere un conjunto de servicios integrados de transporte regional, donde Metro Valparaíso se constituya en el eje integrador de las cinco comunas de la región.

La administración estima que se mantendrá operacionalmente con tasas de crecimiento positivas.

#### Situación Financiera

Basados en estudios externos destinados a analizar la situación futura de la Empresa bajo el método de simulación de su operación actual bajo el esquema de "empresa modelo", aplicado al sector sanitario, y una proyección de la situación financiera para los próximos 30 años, la Administración estima que el déficit presupuestario de la Empresa para los años 2008 al 2011, alcanzará aproximadamente a M\$2.400.000 (medido en moneda al 31 de diciembre de 2007).

Para financiar el déficit operacional del ejercicio 2008, la Empresa recibió de parte de la matriz EFE un traspaso de fondos por el monto total presupuestado para este concepto, de \$2.785,660 millones. Este traspaso se ejecutó en el último trimestre del año y permitió cumplir con la totalidad de sus compromisos y obligaciones, equilibrando así su situación financiera. Estos aportes de la matriz EFE se Capitalizaron el 23 de diciembre de 2008. Previo al traspaso de fondos referido, la administración gestionó una licitación de capital de trabajo, en la banca nacional, por un monto de MM\$1.751 respaldado por un decreto del Ministerio de Hacienda que lo autorizaba para tal efecto. Este capital sumado a ingresos por MM\$714, provenientes de la recaudación por ventas en años anteriores de activos fijos, permitieron a la Empresa solventar el flujo de caja mensual. La liquidación del capital de trabajo licitado se hizo el último trimestre del 2008 con cargo al traspaso de fondos de la matriz.

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

En lo particular, para el ejercicio del año 2009 se espera seguir igual procedimiento que el cursado para el año 2008. Los aportes comprometidos por EFE para el año 2009 son de \$2.775,88 millones, también serían capitalizables.

## 1. LIQUIDEZ

### Liquidez corriente (veces)

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
	0,87	0,75

Existe un aumento de este índice respecto al año 2007, se debe a un aumento en los disponibles de la empresa y una baja en pasivos circulantes principalmente en Obligaciones con Bancos y Cuentas por pagar.

### Razón ácida (Veces)

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
	0,13	0,024

Se observa un aumento en este índice como producto de un aumento en el rubro disponible de los activos circulantes.

## 2. ENDEUDAMIENTO

### Razón de endeudamiento

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
	0,61	0,23

Existe una diferencia importante en este índice respecto del ejercicio 2007 ocasionado principalmente por el aumento en el patrimonio, dado por la capitalización de aportes realizada por la casa Matriz (EFE), el 22 de junio de 2007. En el año 2008 el patrimonio se ha visto disminuido producto de las pérdidas del ejercicio y las acumuladas.

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

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
Corto Plazo	7,51%	6,60%
Largo Plazo	92,49%	93,40%

### Cobertura gastos financieros

	2008 M\$	2007 M\$
-Intereses deuda contraída con EFE por automotores	2.380.508	3.556.221
-Intereses por créditos bancarios	87.747	39.034
-Otros intereses	32.630	3

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 3. ACTIVIDAD

#### Total de activos

	Diciembre 2008 M\$	Diciembre 2007 M\$
	97.420.983	95.501.941

#### Inversiones en activos

Durante el ejercicio 2008 se han registrado inversiones en Metro Regional de Valparaíso S. A. por un monto de M\$27.257, instalaciones Terminal Limache.

Durante el ejercicio 2007 no se han registrado inversiones en Metro Regional de Valparaíso S. A.

#### Enajenaciones

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

Durante el ejercicio 2007 no se han producido enajenaciones de activos fijos.

#### Rotación inventario

Metro Regional de Valparaíso S. A. tiene como principal giro el transporte ferroviario de pasajeros, y no posee inventarios de mercaderías, por cuanto no tenemos inventario promedio.

#### Permanencia de inventarios

Como se explica anteriormente Metro Regional de Valparaíso S. A. no comercializa existencias, por tanto no se puede determinar el inventario promedio.

#### Algunas estadísticas:

	Diciembre 2008 M\$	Diciembre 2007 M\$
Pasajeros transportados (Millones Pas)	12,59	11,35
Pasajeros Kilómetros (Millones Pas)	235,36	203,14
Tarifa promedio (\$/Pas-Km)	24,48	22,65
Distancia media (Kilómetros)	18,70	17,89

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 4. RESULTADOS

Ingresos de Explotación	Diciembre 2008 MM\$	Diciembre 2007 MM\$
Ingreso por pasajes	5.762,13	5.010,23
Tarjetas	232,59	163,52
<b>Total Ingresos Explotación</b>	<b>5.994,72</b>	<b>5.173,75</b>

Costos de Explotación	Diciembre 2008 MM\$	Diciembre 2007 MM\$
Remuneraciones y gastos personal	905,32	1.032,00
Energía de tracción	1.045,61	984,07
Peajes y canon acceso (contrato con EFE)	1.161,42	1.216,12
Mantenciones Automotores	2.844,20	220,44
Tarjetas PVC y cartón	91,14	120,16
Seguros Automotores y vehículos	107,37	153,47
Traslado de Pasajeros	187,88	00,00
Otros costos de Explotación	67,27	91,30
Depreciaciones	3.137,49	3.152,85
Honorarios y asesorías Explotación	32,91	10,15
<b>Totales Costos Explotación</b>	<b>9.580,61</b>	<b>6.980,56</b>

#### Análisis de los resultados

**a) Ingresos de Explotación:** Los ingresos de la operación ferroviaria de Metro Regional de Valparaíso S.A. han ido aumentando paulatinamente de enero a diciembre de 2008, principalmente en pasajes, se presenta un aumento respecto a enero a diciembre de 2007 de un 15%. En ventas de tarjetas hay un incremento de 42,24%. Esto ha permitido obtener un aumento general en los ingresos de explotación de 15,87%.

**b) Costos de Explotación:** Los costos de explotación aumentaron en un 37,25% respecto a diciembre del año 2007, principalmente por la manutención de automotores y producto de los nuevos contratos que debió suscribir la Sociedad para este nuevo sistema de operación ferroviaria, modalidad de Metro, entre estos están el canon de acceso y peajes, energía eléctrica de tracción y otros gastos asociados a la explotación.

**c) Gastos de Administración y Ventas:** Los gastos de administración y ventas tuvieron una baja de 5,85% respecto a diciembre del año 2007.

**d) Resultado de Explotación:** Los resultados de la explotación aún son negativos y aumentaron en 36,67% respecto a diciembre del 2007.

**e) Resultado Fuera de Explotación:** El resultado de este período es negativo en M\$10.477.195, distinto al resultado positivo del mismo período 2007 M\$3.490.127. Este resultado se debe principalmente a la diferencia de cambio M\$11.711.143, los gastos financieros M\$2.500.885, compensados con la corrección monetaria positiva de M\$3.538.073.

**f) Resultado del Ejercicio:** En consecuencia con lo explicado anteriormente el resultado de este período enero - diciembre 2008 se ve afectado fuertemente por el aumento en costos directos de explotación, principalmente por el mantenimiento de los automotores y su depreciación por una parte, por otra el fuerte efecto por los gastos asociados al financiamiento otorgado por la empresa matriz Ferrocarriles del Estado y la diferencia de cambio negativa del período.

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Resultado operacional

	Diciembre 2008 MM\$	Diciembre 2007 MM\$
Ingresos de Explotación	5.994.718	5.173.748
Costos de Explotación	(9.580.617)	(6.980.563)
Gastos Administr. y Ventas	(2.471.912)	(2.625.583)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>(6.057.811)</b>	<b>(4.432.398)</b>

### Gastos financieros

Durante el período 2008 se registraron gastos de financiamiento, que alcanzan a la suma de M\$2.500.885 y de M\$3.595.258 en 2007, según detalle:

	Diciembre 2008 MM\$	Diciembre 2007 MM\$
Intereses deuda contraída con EFE por Automotores	2.380.508	3.556.221
Intereses por créditos bancarios	87.747	39.034
Otros intereses	32.630	3
<b>Gastos financieros</b>	<b>2.500.885</b>	<b>3.595.258</b>

### Resultado no operacional

	Diciembre 2008 M\$	Diciembre 2007 M\$
Otros ingresos fuera operación	321.445	474.087
Gastos Financieros	(2.500.885)	(3.595.258)
Otros Egresos fuera operación	(124.685)	(73.598)
Corrección Monetaria (Neta)	3.538.073	3.508.878
Diferencia de Cambio (Neta)	(11.711.143)	3.176.018
<b>Resultado Fuera de Explotación</b>	<b>(10.477.195)</b>	<b>3.490.127</b>

R.A.I.I.D.A.I.E.	Diciembre 2008 M\$	Diciembre 2007 M\$
Total de Ingresos de Explotación	5.994.718	5.173.747
Total de Gastos de Explotación	(6.443.124)	(3.827.707)
Gastos de Administración y Ventas	(2.362.015)	(2.526.008)
Total Ingresos Fuera Explotación	3.859.518	7.158.983
Total Gastos Fuera Explotación	(11.775.867)	(73.598)
<b>R.A.I.I.D.A.I.E.</b>	<b>(10.726.770)</b>	<b>5.905.417</b>

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Utilidad (pérdida) después de impuestos

	Diciembre 2008 M\$	Diciembre 2007 M\$
	(16.535.006)	(942.271)

## 5. RENTABILIDAD

### Rentabilidad del patrimonio

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
	(1,050)	(0,060)

### Rentabilidad del activo

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
	(0,17)	(0,009)

### Rendimiento activos operacionales

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
	(0,17)	(0,10)

### Utilidad por acción

	Diciembre 2008	Diciembre 2007
	(70,25)	(4,74)

### Retorno de dividendos

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

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

### 7.- ANÁLISIS DE LAS VARIACIONES MÁS IMPORTANTES DEL PERÍODO

Las variaciones más importantes ocurridas durante el período:

Las variaciones más importantes durante el período enero - diciembre 2008, están dadas por el aumento en los costos de explotación en un 37,25%, afectada fuertemente por la Depreciación del Ejercicio M\$3.137.493 y Mantenimiento de Automotores M\$2.844.205. Fuera de la Explotación afecto fuertemente los Gastos Financieros M\$2.500.885 y la Diferencia de Cambio Negativa M\$11.711.143.

Los principales montos que incidieron en la pérdida del período enero-diciembre 2008 corresponden a:

#### De la Explotación

	M\$
Depreciación del Ejercicio	(3.247.390)
Mantenimiento de Automotores	(2.844.205)

#### Fuera de la Explotación

	M\$
Gastos Financieros	(2.500.885)
Diferencia de Cambio Negativa	(11.711.143)
Corrección Monetaria Positiva	3.538.073

### 8. - PRINCIPALES FLUJOS

Los principales flujos que la empresa ha recibido son aquellos generados por los ingresos operacionales, venta de pasajes y tarjetas M\$5.994.718 y aporte de capital de EFE M\$2.785.660.

### 9.- ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

El año 2008, la demanda por viajes en Metro Valparaíso alcanzó los 12,6 millones de viajes. Esta cifra significó un crecimiento del 10,9% respecto al resultado del año 2007. Al año 2012, Metro Valparaíso espera transportar 18 millones de pasajeros generando ingresos estimados en 7.900 millones de pesos. Estos resultados se lograrán en la medida que el Plan de Transporte del Gran Valparaíso (TMV) considere en la integración de tarifas y recorridos del transporte público a Metro Valparaíso. Lo anterior se logrará en la medida que autoridad sectorial correspondiente aplique una política de transporte en coordinación con todos los agentes y operadores de transporte público de la zona.

Sin perjuicio de lo anterior, Metro Valparaíso ha consolidado, a esta fecha, la puesta en servicio y operación de una estación de transferencia en Limache, la que permite la combinación de modos Metro - Bus, integrando la red ferroviaria del corredor Puerto - Limache con la ciudad de Quillota y con el sector de Limache Viejo. Esta experiencia piloto, la cual opera en zonas no concesionadas del TMV del Gran Valparaíso, ha significado a la empresa un aumento de la afluencia o pasajeros transportados del orden de un 10%, con el consecuente aumento de ingresos de explotación. Con todo, y en este escenario de explotación, se estima lograr un total de aproximadamente 13 millones de pasajeros transportados para el año 2009.

De este modo, las metas de explotación futuras de la empresa, en cuanto a pasajeros transportados y a los ingresos asociados, están directamente relacionadas en su cumplimiento con la efectiva y oportuna implementación por parte de la autoridad sectorial, de un plan de transporte que integre los distintos modos de la Región, considerando en ello a Metro Valparaíso como un eje troncal estructurante. La experiencia de la estación de transferencia de Limache muestra que una aplicación a baja escala logró resultados operacionales positivos, generando una importante demanda agregada al modo puro.

El financiamiento de los 27 automotores, que conforman el 100% de la flota de Metro Valparaíso, está ligado a una operación crediticia de la matriz EFE con la banca extranjera. La componente de la deuda contraída por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado (EFE), asociada al financiamiento de los automotores de Metro Valparaíso, asciende aproximadamente a USD\$123 millones, el cual lleva implícito un riesgo respecto de la tasa de interés que se ha aplicado al crédito, LIBOR más Spread por una parte y TAB más Spread por otra. Este riesgo es el normal aplicado para este tipo de operaciones en el sistema financiero. Junto a este riesgo está el asociado al tipo de cambio ya que este crédito tiene una componente de USD\$82,43 millones y otra de UF 1,20 millones.

Como política de resguardo ante el riesgo del tipo de cambio, la empresa ha estado monitoreando las fluctuaciones respecto al tipo de cambio por dólares, y ha establecido tomar FORWARD en caso que el valor del dólar supere los \$620, valor utilizado en los estudios de flujos futuros. Hasta el 31 de diciembre de 2008 el promedio del dólar observado alcanzó los \$521,79.

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

## HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

### DEL PERIÓDO ENERO - DICIEMBRE DE 2008

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

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

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

Con fecha 26 de agosto, en Sesión de Directorio N° 285, el Sr. Juan Enrique Coeymans Avaria, ha presentado la renuncia en forma indeclinable al cargo de Director y Presidente de Metro Regional de Valparaíso S.A. Asimismo se informa, que en esa misma Sesión se nombró a don Sergio Solís Mateluna como Presidente del Directorio.

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

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

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

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

### DEL PERIÓDO ENERO - DICIEMBRE DE 2007

Con fecha 19 de marzo de 2007, se informó a la SVS que con esta misma fecha ha cesado en su cargo de Gerente General Don Andrés Link Muñoz y que ha sido designado como nuevo Gerente General de Metro Valparaíso a Don José Fernando Aguirre Díaz.

Con fecha 8 de octubre el Sr. Vicente Domínguez Vial, ha presentado la renuncia a su cargo de vicepresidente de Metro Regional de Valparaíso S.A.

Con fecha 30 de noviembre, el Sr. Jorge Rodríguez Grossi, ha asumido el cargo de Vicepresidente de Metro Regional de Valparaíso S.A.



## FIRMANTES

En conformidad al texto refundido de las normas de carácter General N° 30 del 10 de noviembre de 1989 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se deja constancia que la presente memoria fue suscrita por los señores Directores y Gerente General de la empresa Metro Valparaíso y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe anual referido al 31 de diciembre 2008.

SERGIO SOLÍS MATELUNA  
RUT. 7.256.370-0  
PRESIDENTE DIRECTORIO

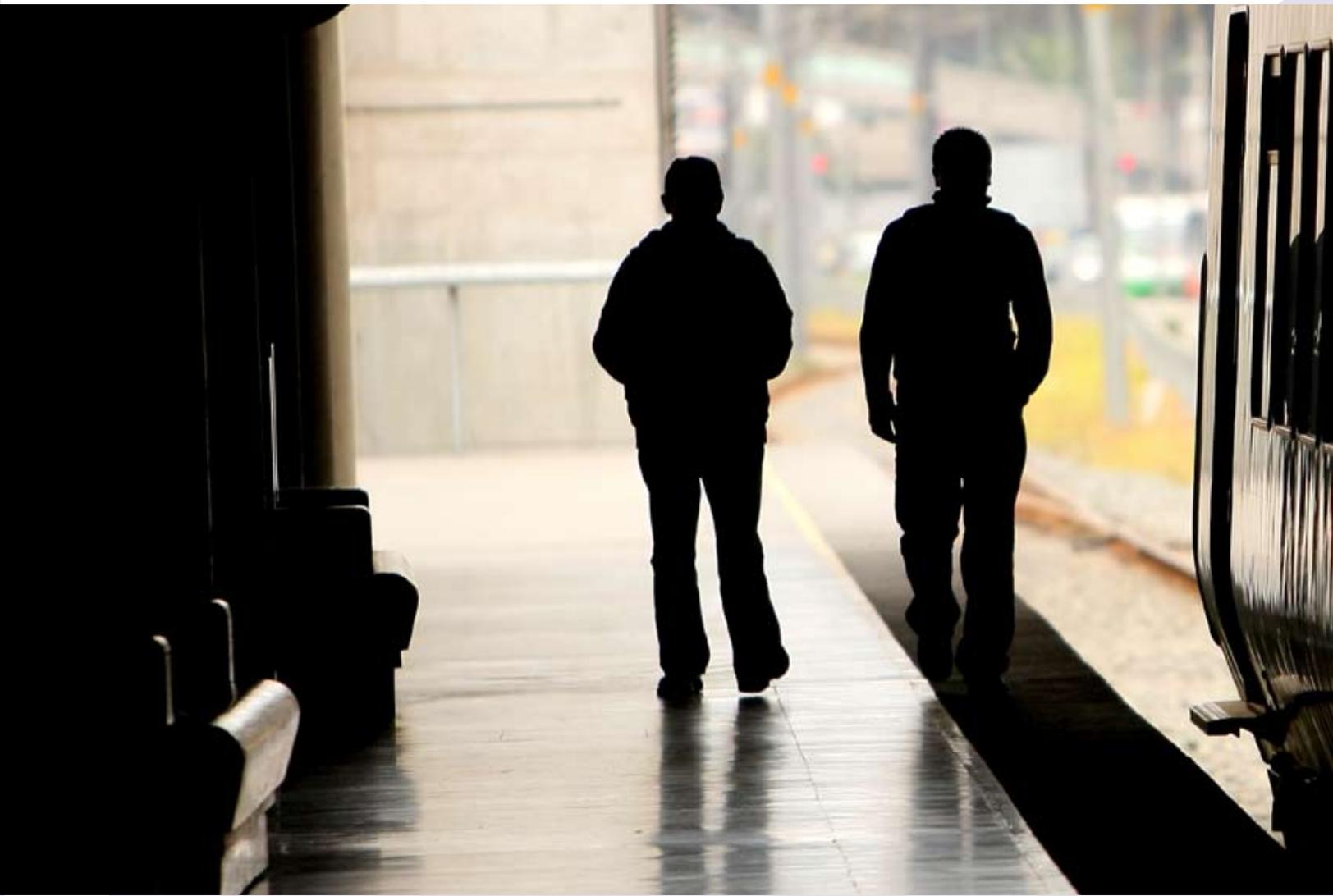
EDUARDO DOCKENDORFF VALLEJOS  
RUT. 6.260.047-0  
VICE-PRESIDENTE DIRECTORIO

FIDEL MIRANDA BRAVO  
RUT. 6.923.830-0  
DIRECTOR

JUAN CARLOS MUÑOZ ABOGABIR  
RUT. 9.005.541-0  
DIRECTOR

FRANCO FACILONGO FORNO  
RUT. 5.902.973-8  
DIRECTOR

MARISA KAUSEL CONTADOR  
RUT. 8.003.616-7  
GERENTE GENERAL





XIV memoria anual **2008**  
METRO VALPARAISO S.A.



Viana 1685, Viña del Mar, Chile  
Mesa Central: 32 - 252 7500 / Fax: 32 - 252 7502  
merval@merval.cl  
www.metro-valparaiso.cl

XIV memoria anual  
20  
08  
METRO VALPARAISO S.A.