



XVIII  
**Memoria  
Anual**

**2012**  
*Metro Valparaíso S.A.*





# ÍNDICE

## INFORME ANUAL

Carta del Presidente del Directorio	6
Propiedad de la Empresa	8
Nuestro Equipo	10
Reseña Histórica	14
Mercado y Clientes	16
Principales Proveedores	17
Recursos Humanos	18
Resultados del Período	20
Activos de la Empresa	26
Sistemas y Otros Equipamientos	28
Marcas y Patentes	28
Seguros y Riesgos del Negocio	29
Investigación y Desarrollo	30
Desarrollo Operacional	31
Política de Inversión	32
Lineamientos para el Futuro	33

## ESTADOS FINANCIEROS

Estados de Situación Financiera Clasificados	38
Estados de Resultados Integrales por Función	40
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	41
Estados de Flujos de Efectivo	42
Índice de Notas	43

## ANÁLISIS RAZONADOS

77

## HECHOS RELEVANTES

89



# INFORME ANUAL

# Carta del Presidente del Directorio

Señores Accionistas:

En representación del Directorio de Metro Regional de Valparaíso, me es grato dar a conocer la Memoria Corporativa Anual, balance de la empresa y los resultados del ejercicio 2012.

Los resultados del ejercicio son alentadores y están en línea con lo que se proyectó desde la creación e inicio de operaciones de Metro Valparaíso.

El año 2012, la cobertura territorial a través de la alternativa intermodal Bus + Metro del servicio, alcanzó a abarcar nueve comunas: Valparaíso, Viña del Mar, Villa Alemana, Quilpué, Limache, Quillota, La Cruz, La Calera y Olmué. Esta última se integró a la red de Metro Valparaíso durante el año.

Preocupaciones permanentes del Directorio y de la empresa son la calidad de servicio y la seguridad de los pasajeros. Es así como durante el presente ejercicio se ha incrementado los recursos destinados a labores de vigilancia con el objetivo de mantener un entorno de viaje seguro y libre de incomodidades.

Hacia finales de 2012 las frecuencias para los días domingos y festivos se aumentaron a objeto de satisfacer la mayor demanda propia de la temporada estival. Esta medida se prolongará durante el año 2013 con el propósito de fortalecer la calidad de servicio para un número cada vez mayor de pasajeros.

Metro Valparaíso nuevamente superó la cantidad de pasajeros transportados, alcanzando los 18 millones 905 mil personas, lo que representa un aumento del 10% respecto al año 2011. Esta cifra tiene un valor aún más relevante, dado que se alcanzó los niveles de flujo de pasajeros para los que el Proyecto IV Etapa – implementado a fines del año 2005 – fue diseñado. Este logro es significativo al ser una prueba que el proyecto era viable técnica y financieramente.

Este año, el cumplimiento de frecuencia de los Servicios Programados (Regularidad) llegó a un 98,56%, es decir, mejoró en un punto porcentual respecto al año anterior. En lo referente al cumplimiento, Metro Valparaíso también mostró un desempeño de alto nivel, llegando a un 99,6% del total de los servicios programados.

Desde el punto de vista de los resultados financieros, los ingresos operacionales alcanzaron 11 mil 53 millones de pesos, lo que representó un 15,05% de incremento respecto al año anterior y un 6,87% respecto al presupuesto.

Cabe destacar especialmente que Metro Valparaíso alcanzó su equilibrio operacional en el presente ejercicio, mostrando un EBITDA positivo de 238 millones de pesos.



Es así entonces que al concepto de rentabilidad social se suma el de rentabilidad financiera, lo que permite mirar con nuevo optimismo el desarrollo de la actividad ferroviaria en lo referente al transporte de pasajeros a nivel nacional.

Durante el 2012 continuó la implementación del Plan Trienal 2011-2013, que contempla cifras de inversión en torno a los 16.8 millones de dólares, abordando desafíos fundamentales para incrementar la capacidad de transporte y la calidad del servicio de la empresa. Todo ello, en un escenario marcado por el incremento de la demanda y de las expectativas en torno a nuestro servicio. Este Plan contempla la construcción de estaciones intermodales en Barón, Peñablanca, Las Américas, Villa Alemana y Quilpué; adecuación en la infraestructura de estaciones; modernización del sistema de señalización; mejoramiento en el sistema de energía, habilitación del respaldo de fibra óptica y electrificación de vías férreas de apoyo a la operación. Todas estas medidas se encuentran en avanzado estado de implementación.

El Directorio ha definido como prioritario, para el 2013 y dentro del Plan de Desarrollo del Metro de Valparaíso, la adquisición de nuevo material rodante para ser usado en los actuales tramos con el fin de aumentar las frecuencias, satisfacer la creciente demanda y mantener el nivel de servicio que la región y los pasajeros merecen. Esta propuesta de adquisición se enmarca en la licitación pública realizada por EFE durante el año 2012 para el proyecto Rancagua Express, el cual consideró una opción de compra de material rodante para Metro Valparaíso.

Por todo lo anterior, podemos reportar con satisfacción la buena marcha de la empresa, sostenida en el profesionalismo y compromiso de su equipo humano y con el aprecio y confianza del pasajero. Metro Valparaíso es depositario de esperanzas que definen una concepción de calidad de vida, de progreso y bienestar asociado a un medio de transporte eficiente, confiable, seguro y de calidad.

Víctor Toledo Sandoval  
Presidente del Directorio

# Propiedad de la Empresa

## Identificación de la Sociedad

**Razón Social:** Metro Regional de Valparaíso S.A.

**Nombre de Fantasía:** Metro Valparaíso

**Rol Único Tributario:** 96.766.340-9

**Tipo de Sociedad:** Sociedad Anónima Cerrada

**Domicilio Legal:** Viana N°1685, Viña del Mar

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

## Constitución

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

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

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

## Direcciones

### **Oficinas Centrales y Directorio**

Viana N°1685, Viña del Mar, V Región

Fono: 056-32-2527500

Fax: 056-32-2527502

056-32-2527540

### **Oficina Atención al Cliente**

Estación Viña del Mar

Fono: 056-32-2527633

### **Talleres**

Miraflores s/n°, Limache, V Región

Fono: 056-32-2527638

### **Página Web**

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





## Estructura Accionaria

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

## Políticas de Dividendo

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

## Actividades y Negocios

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

## Régimen Económico y Fiscalización

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

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

# Nuestro Equipo

## Directorio

### Presidente

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

### Vicepresidente

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

### Director

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

### Director

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

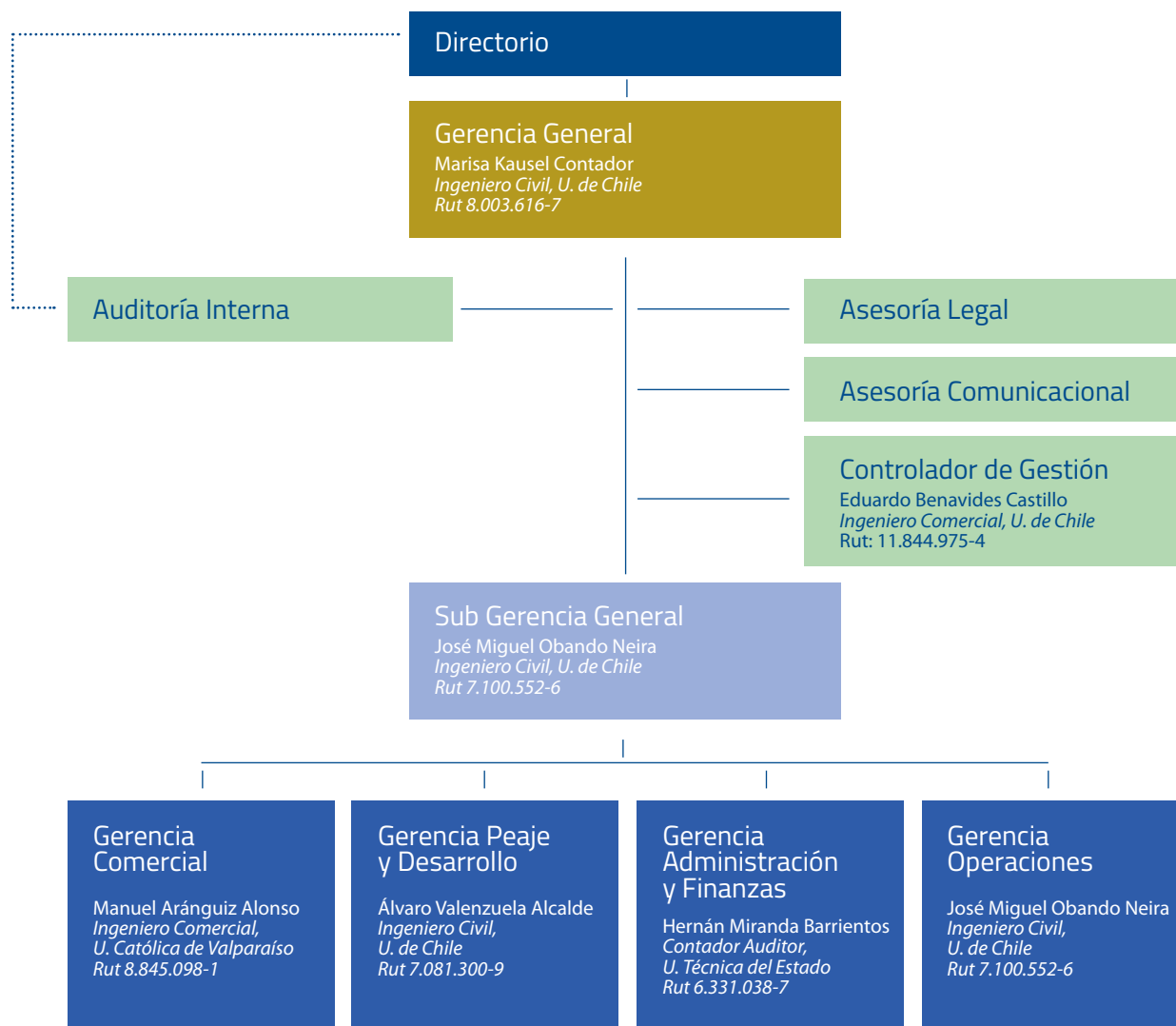
### Secretario de Directorio

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



## Ejecutivos

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



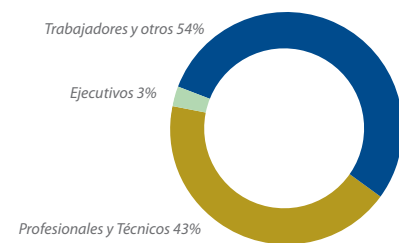


## Personal

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

La dotación de la empresa Metro Valparaíso, incluyendo a sus ejecutivos, está conformada por 177 trabajadores, de los cuales el 87% corresponde a hombres y el 13% a mujeres. La edad promedio de los trabajadores es 45 años, con una antigüedad promedio en la empresa de 6 años.

Personal	Nº de Trabajadores
Ejecutivos	5
Profesionales y Técnicos	76
Trabajadores y otros	96
<b>Total</b>	<b>177</b>





## Remuneraciones Directorio y Ejecutivos

### Remuneraciones del Directorio

Nombre	Cargo	Dietas 2012	Dietas 2011
		M\$ (*)	M\$ (*)
Víctor Toledo Sandoval	(1) Presidente	19.571	21.110
Francisco Bartolucci Johnston	(1) Vice-Presidente	15.809	16.386
José Luis Mardones Santander	(1) Director	9.787	10.557
Luis Rivera Gaete	(3) Director	-	8.733
Germán Correa Díaz (**)	(2) Director	10.539	10.557
<b>TOTAL</b>		<b>55.706</b>	<b>67.343</b>

(1) Desde junio 2010

(2) Desde agosto 2010

(3) Hasta noviembre 2012

(\*) Valores Nominales

(\*\*) El Director Sr. Germán Correa Díaz, en el mes de diciembre de 2011, percibió honorarios por un monto de \$2.199.130, por su asesoría profesional en el proceso de definición del Plan de Desarrollo para Metro Valparaíso.

### Remuneraciones percibidas por los Ejecutivos

Las remuneraciones y bonos totales percibidas por los gerentes, pagadas el año 2012, ascienden a M\$330.032 y M\$65.606, respectivamente. Las remuneraciones y bonos totales percibidas por los gerentes, pagadas el año 2011, ascienden a M\$309.536 y M\$49.280, respectivamente.

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

# Reseña Histórica

## 1995

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

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

## 2000

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

## 2005

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

## 2007

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

## 2008

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

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



## 2010

Año del terremoto y maremoto de febrero. Aunque los daños sufridos por Metro Valparaíso fueron reducidos, de igual manera alteraron su capacidad de transporte. Debido a las reparaciones que demandó el puente ferroviario Las Cucharas, el servicio debió operar en forma degradada hasta la tercera semana de marzo, cuando se restableció la normalidad. El impacto de esta situación sobre el sistema de transporte reveló la importancia de este servicio para la ciudad.

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

## 2011

Durante este año, Metro Valparaíso dio pasos importantes para consolidarse como la principal alternativa en el transporte público de la ciudad. En noviembre del 2011 fue aprobado el Plan Trienal de desarrollo de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado 2011-2013 (Decreto Supremo 150). Los proyectos de Metro Valparaíso se inscriben bajo el subprograma de aumento de transporte de pasajeros y cuentan con un presupuesto de MUS\$16,8. El programa de inversiones se orienta principalmente a mejorar la confiabilidad de los sistemas de energía, señalización y comunicaciones, y a seguir impulsando la integración con los servicios de buses.

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

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

## 2012

Este año se verificó un récord de pasajeros transportados durante un día hábil en 5 oportunidades. En marzo se registraron 69.078 viajes, luego esta cifra fue superada en abril, mayo y junio con 70.552, 70.961 y 71.269 viajes respectivamente. Finalmente, el día 31 de octubre se superó el máximo histórico mensual, registrándose 1.726.559 viajes y en términos de pasajeros diarios 72.622 viajes.

El 2012 representó en términos de resultados financieros, un positivo año para Metro Valparaíso. En efecto, los Ingresos aumentaron un 15%, lo que equivale a \$1.446 millones; la Pérdida de Explotación disminuyó en un 24%; y la Pérdida del Ejercicio se redujo en un 11%.

Sin embargo, el resultado más notable del año 2012 lo constituye el logro de un EBITDA positivo en \$238 millones, hecho que en sí mismo se convierte en un hito para esta empresa al lograr el equilibrio operacional, e incluso cubrir el 8% de la depreciación.

# Mercado y Clientes

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

## Extensión del Servicio

La red abarca 43 kilómetros de doble vía ferroviaria electrificada y 20 estaciones, que unen las comunas de Valparaíso, Viña del Mar, Quilpué, Villa Alemana y Limache. Desde el año 2008, a través del servicio de combinación Bus+Metro, se integran Limache Viejo, La Calera, La Cruz y Quillota. En el año 2012 se incorpora Olmué.



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

## Frecuencia y Servicios

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

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

## Tarifas y Medio de Pago

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



# Principales Proveedores

## Mantenimiento

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

## Suministros y Servicios

ACI LTDA.: Servicio de traslado de pasajeros Bus+Metro.  
AMF MEDIOS TRANSACCIONALES S.A.: Tarjetas sin contacto.  
ARÉVALO Y CIA. LTDA.: Servicio de aseo.  
BAKER TILLY CHILE: Servicios de auditoría interna.  
CHARTIS SEGUROS GENERALES S.A.: Seguros activo fijo.  
CHILQUINTA ENERGÍA S.A.: Energía eléctrica.  
CLARO SERVICIOS EMPRESARIALES S.A.: Servicio de internet.  
CMET S.A.C.I.: Servicio de telefonía fija.  
COMPAÑÍA CHILENA DE VALORES LTDA.: Servicio de transportes de valores.  
EME SERVICIOS GENERALES LTDA.: Servicio de boleterías.  
EMPRESA DE FERROCARRILES DEL ESTADO: Acceso ferroviario en el corredor Puerto-Limache.  
GUARD SERVICE SEGURIDAD S.A.: Servicio de seguridad.  
MAI Y COMPAÑÍA LTDA.: Servicios legales.  
NEXTEL S.A.: Servicio de radio comunicaciones y de telefonía móvil.  
QUASAR COMUNICACIONES APLICADAS S.A.: Servicio de asesoría en comunicaciones corporativas.  
RSA SEGUROS CHILE: Seguros.  
SERVIPERS LTDA.: Servicio de atención a clientes.  
SOLUCIONES COMPUTACIONALES: Servicios de impresión.

# Recursos Humanos

## Personal

Metro Valparaíso cuenta con 177 trabajadores, incluidos sus ejecutivos, que se desempeñan a lo largo de toda su red de 43 kilómetros entre Puerto y Limache.

## Contratos Colectivos

Se mantienen vigentes desde el 2010 los contratos colectivos con el Sindicato de Empresa Metro de Valparaíso S.A. y con el Sindicato de Administración y Sistemas. En mayo de 2011 se firmó el nuevo contrato colectivo con el Sindicato de Empresa Metro Regional de Valparaíso S.A. Maquinistas y Afines.

## Beneficios a Trabajadores

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

## Seguros de Salud

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

## Seguros de Vida

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

## Seguros Directores y Ejecutivos

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

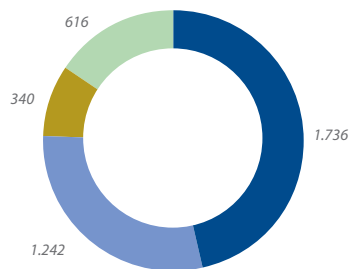


## Capacitación

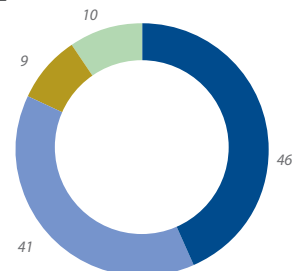
Metro Valparaíso realiza periódicamente actividades de capacitación enfocadas a aumentar los niveles de productividad de la empresa. Asimismo, busca contar con personas acordes a los requerimientos presentes y futuros de la organización, flexibilizando la gestión y mejorando la capacidad de respuesta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

Durante el año 2012 se capacitaron 79 funcionarios con un total de 3.934 horas-personal de capacitación.

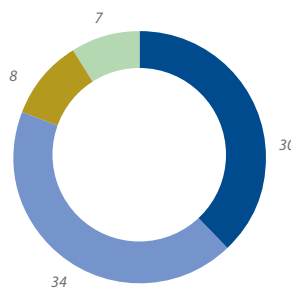
**Horas de capacitación por gerencia año 2012**



**Cantidad de cupos de capacitación por gerencia año 2012**



**Personal capacitado por gerencia año 2012**



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

# Resultados del Período

## Principales Hitos

**Enero.** A contar del 9 de enero de 2012 se implementa el reajuste de tarifas, con un alza promedio de 3,3%. Mientras que los servicios de combinación desde Valparaíso y Viña del Mar hacia Quillota y La Calera tuvieron un aumento de 8,5% y 10%, respectivamente. Por otra parte, se amplió el beneficio entregado a Adultos Mayores, que se extendió a todas las franjas horarias, entregando un descuento de 50% sobre las tarifas.

**Febrero.** El día 7 de febrero comenzó a operar el nuevo servicio de acercamiento "Bus+Metro Olmué". Esta nueva combinación permite una reducción en el tiempo de viaje desde Olmué a Puerto en 30 minutos.

**Marzo.** Se firma convenio con el Programa Explora Conicyt Región de Valparaíso, para realizar durante el año 2012 muestras culturales y científicas en las estaciones de Metro Valparaíso.

**Abril.** La empresa es aceptada en calidad de adherente a contar del mes de abril del año 2012 en el Instituto de Seguridad del Trabajo IST.

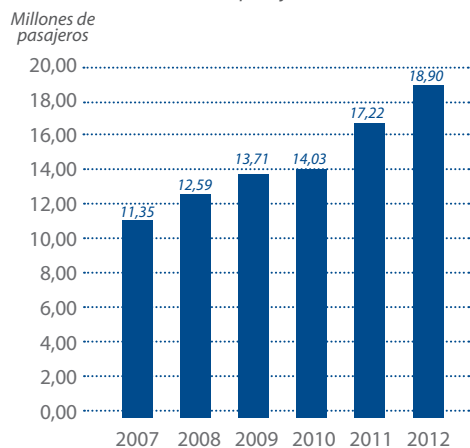
**Septiembre.** Se lanza la nueva página web de Metro Valparaíso para celulares con plataforma multimedia. Con esta se accederá a las aplicaciones "Tarifas", "Tu Saldo", "Planifica tu viaje" y a una versión simplificada de las matrices de tarifas.

**Octubre.** La cantidad de pasajeros superó el máximo histórico mensual, registrándose 1.726.559 viajes. Asimismo, en términos de pasajeros/día también se registra un nuevo máximo con 72.622 viajes el día 31 de octubre.

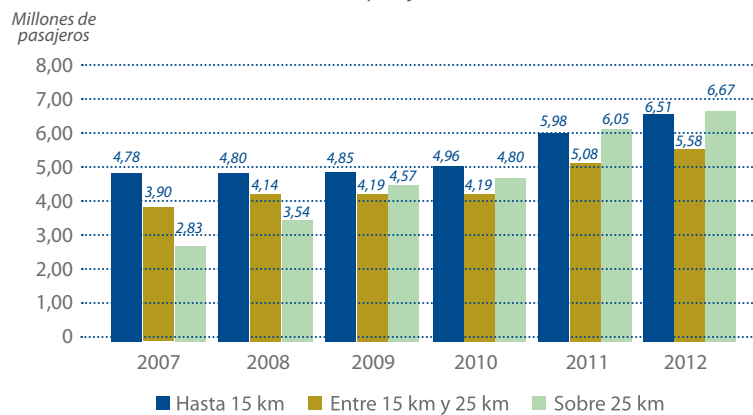


## Estadísticas Operacionales

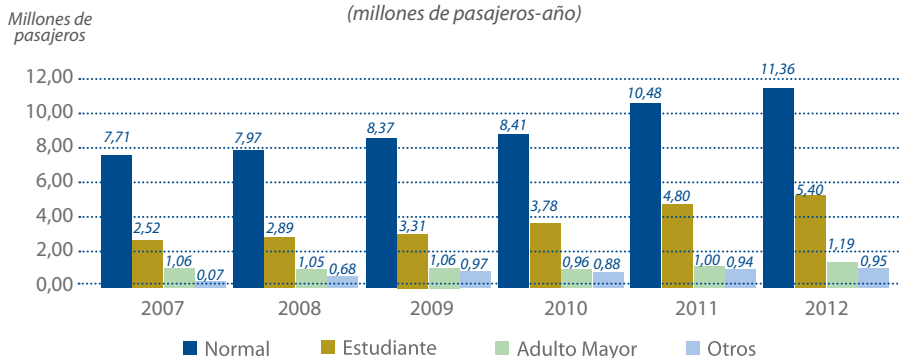
**Evolución de la demanda**  
(millones de pasajeros-año)



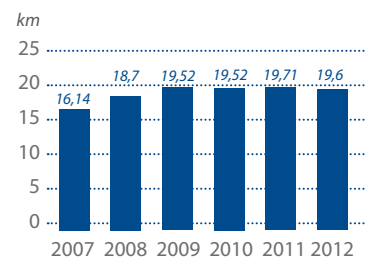
**Evolución según distancia del viaje**  
(millones de pasajeros-año)



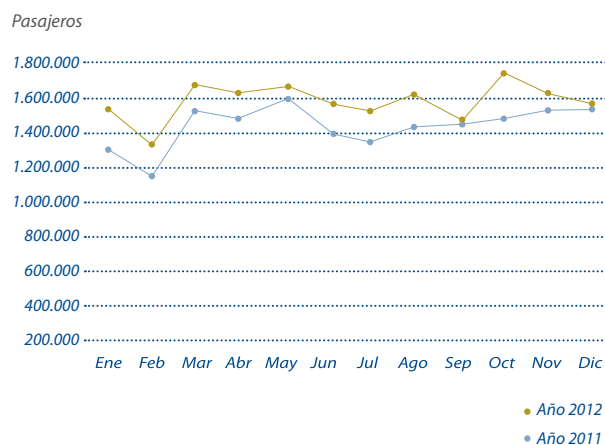
**Evolución según tipo de pasajero**  
(millones de pasajeros-año)



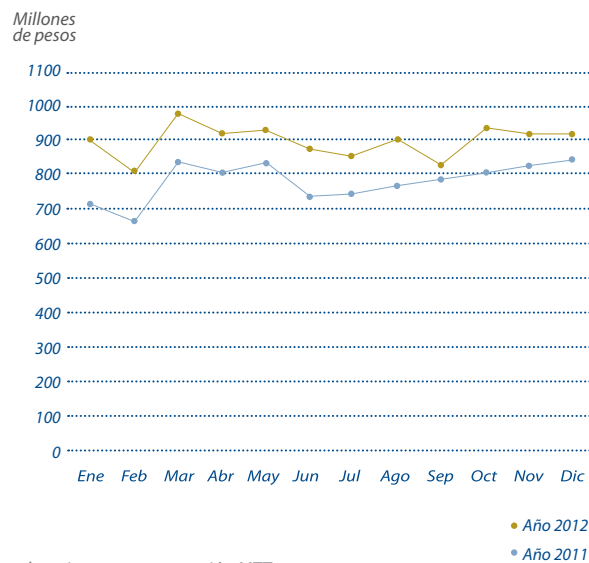
**Evolución de la distancia media**



<b>Pasajeros Transportados</b>		
<b>Mes</b>	<b>Año 2011</b>	<b>Año 2012</b>
Enero	1.306.035	1.515.747
Febrero	1.141.253	1.320.107
Marzo	1.533.695	1.670.361
Abril	1.495.286	1.617.754
Mayo	1.590.870	1.667.571
Junio	1.397.380	1.563.839
Julio	1.334.085	1.502.899
Agosto	1.426.897	1.629.914
Septiembre	1.447.228	1.485.026
Octubre	1.481.505	1.726.559
Noviembre	1.526.864	1.632.221
Diciembre	1.539.161	1.572.738
<b>TOTAL</b>	<b>17.220.259</b>	<b>18.904.736</b>



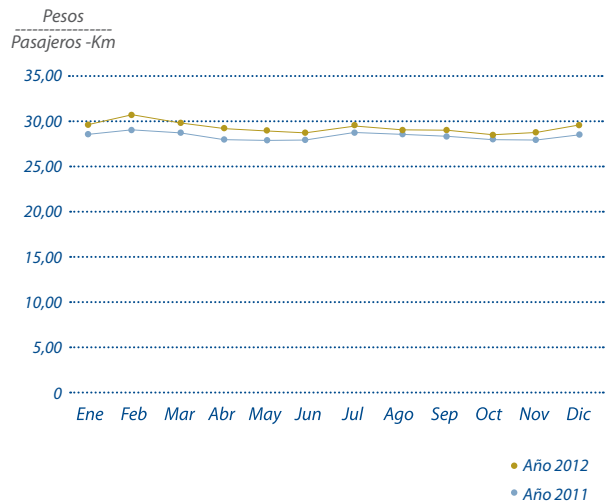
<b>Ingresos</b>		
<b>Mes</b>	<b>Año 2011</b>	<b>Año 2012</b>
Enero	724.377.387	892.707.214
Febrero	647.771.061	806.028.255
Marzo	842.523.705	974.004.124
Abril	795.410.007	912.166.555
Mayo	842.482.358	928.564.522
Junio	734.091.333	863.025.230
Julio	735.660.180	855.886.992
Agosto	775.752.207	901.436.905
Septiembre	780.761.413	831.331.960
Octubre	802.874.704	945.998.008
Noviembre	824.787.581	914.184.577
Diciembre	850.440.860	916.264.869
<b>TOTAL</b>	<b>9.356.932.796</b>	<b>10.741.599.211</b>



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

### Ingresos por Pasajero-Kilómetro

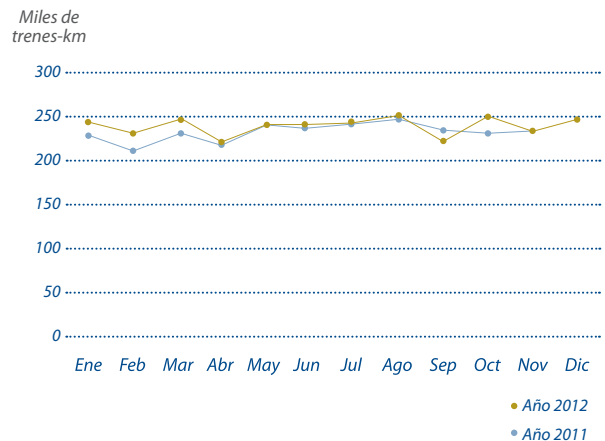
Mes	Año 2011	Año 2012
Enero	28,10	29,59
Febrero	28,73	31,03
Marzo	27,79	29,79
Abril	26,65	28,71
Mayo	26,65	28,44
Junio	26,93	28,18
Julio	28,41	29,48
Agosto	28,15	28,58
Septiembre	27,58	28,52
Octubre	27,44	28,05
Noviembre	27,17	28,38
Diciembre	27,80	29,62
<b>TOTAL</b>	<b>27,57</b>	<b>28,99</b>



Lo interesante de este indicador es que considera simultáneamente varios parámetros: los pasajeros transportados, las distancias recorridas por cada uno de ellos y las tarifas correspondientes.

### Trenes-Kilómetro

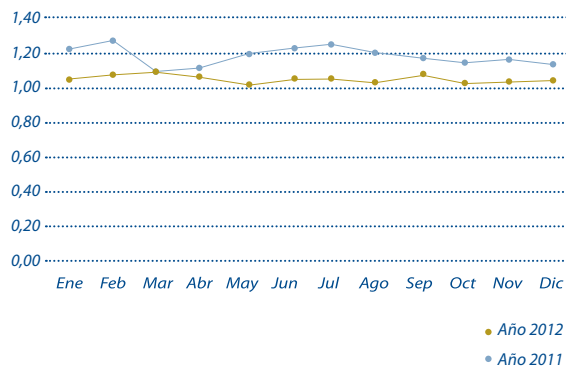
Mes	Año 2011	Año 2012
Enero	226.857	242.943
Febrero	209.350	228.635
Marzo	234.929	245.312
Abril	225.222	228.898
Mayo	241.111	240.628
Junio	233.184	238.141
Julio	238.660	241.927
Agosto	244.537	250.285
Septiembre	233.958	222.417
Octubre	231.828	249.567
Noviembre	234.370	235.345
Diciembre	244.611	244.897
<b>TOTAL</b>	<b>2.798.617</b>	<b>2.868.995</b>



Los trenes kilómetro se administran conservadoramente, porque si bien aumentan la capacidad de transporte, inciden fuertemente en los costos totales. Sin embargo, a la larga tienen que seguir el ritmo de aumento de pasajeros transportados, para no deteriorar los niveles de servicio.

### Eficiencia Financiera

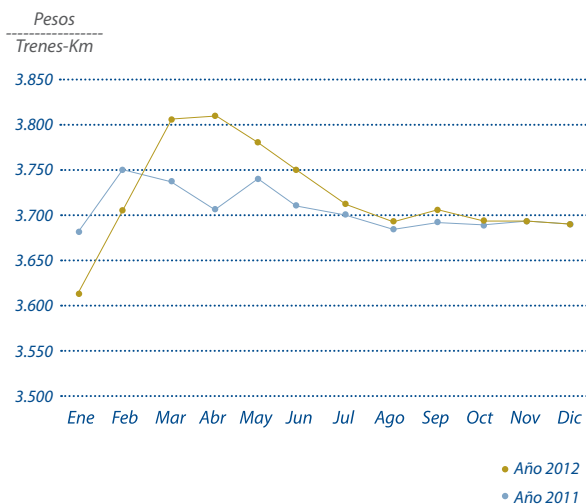
Mes	Año 2011	Año 2012
Enero	1,22	1,05
Febrero	1,28	1,12
Marzo	1,11	1,10
Abril	1,12	1,05
Mayo	1,20	1,03
Junio	1,23	1,08
Julio	1,25	1,08
Agosto	1,21	1,05
Septiembre	1,18	1,10
Octubre	1,13	1,03
Noviembre	1,15	1,04
Diciembre	1,13	1,05
<b>TOTAL</b>	<b>1,18</b>	<b>1,06</b>



La eficiencia financiera es la relación entre el costo de venta y los ingresos ordinarios. La relación mejora, convergiendo a 1, donde los ingresos cubren el costo de venta.

### Costo de Venta por Tren-Kilómetro acumulado

Mes	Año 2011	Año 2012
Enero	3.683	3.620
Febrero	3.753	3.706
Marzo	3.737	3.808
Abril	3.710	3.814
Mayo	3.742	3.777
Junio	3.714	3.749
Julio	3.698	3.714
Agosto	3.681	3.691
Septiembre	3.693	3.707
Octubre	3.687	3.693
Noviembre	3.691	3.693
Diciembre	3.690	3.687
<b>TOTAL</b>	<b>3.690</b>	<b>3.687</b>

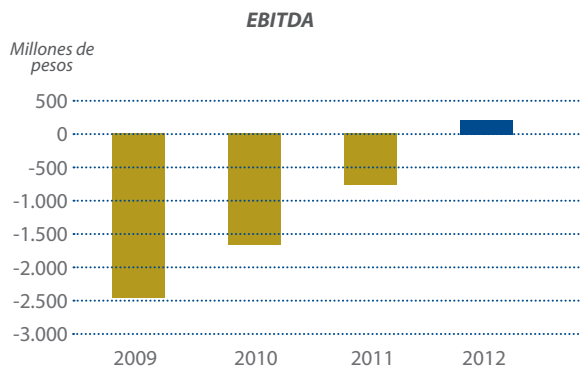


El costo de venta no considera el reembolso a los operadores de buses. A pesar del aumento en 2,5% en los trenes-kilómetro respecto al año 2011, el costo por tren-km acumulado anual, se redujo en 0,1% (\$3 por tren-km).





<b>EBITDA</b>	
<b>Año</b>	
2009	-2.429
2010	-1.619
2011	-652
2012	238



En el año 2012 la empresa superó el volumen de pasajeros transportados respecto al registrado el año anterior, en 1,7 millones de pax (9,8%), alcanzando la cantidad de 18,9 millones de pasajeros. Conjuntamente con lo anterior, se destaca el hecho que la empresa logró el equilibrio operacional, con un EBITDA positivo en \$238 millones, lo que equivale a cubrir el 8% de la depreciación.

# Activos de la Empresa

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

## Material Rodante

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

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



## Equipos, Instalaciones, Terrenos

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

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

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

## Sistemas y Otros Equipamientos

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

## Marcas y Patentes

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

MERVAL (630.640 INAPI) por un plazo legal de 10 años, contando desde el 20 de mayo del 2002, propiedad y uso exclusivo de la marca.

MERVALCARD (684.775 INAPI), MERVALBUS (684.776 INAPI), MERVALTAXI (684.777 INAPI), MERVALCARGO (684.778 INAPI), por un plazo legal de 10 años, contando desde el 30 de enero del 2004, propiedad y uso exclusivo de la marca.

MERVALMARKET (684.780 INAPI) por un plazo legal de 10 años, contando desde el 30 de enero del 2004, propiedad y uso exclusivo de la marca.

Dominios en Internet  
[www.metro-valparaiso.cl](http://www.metro-valparaiso.cl)



## Seguros y Riesgos del Negocio

### Seguros

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

### Riesgos del Negocio

En el año 2012, la demanda por viajes en Metro Regional de Valparaíso S.A. alcanzó los 18,90 millones de viajes, cifra que representa un incremento del 9,8% respecto del año 2011.

Al año 2013, Metro Regional de Valparaíso S.A. espera transportar 20 millones de pasajeros e ingresos relacionados por sobre los 11.500 millones de pesos anuales. Estos resultados podrían ser reforzados en la medida que el Plan de Transporte del Gran Valparaíso (TMV) considere en la integración de tarifas y recorridos del transporte público a Metro Regional de Valparaíso S.A. considerando que la autoridad sectorial correspondiente aplica una política de transporte en coordinación con todos los agentes y operadores de transporte público de la zona.

Cabe destacar, que Metro Regional de Valparaíso S.A. requiere efectuar adecuaciones a sus sistemas de señalización, comunicaciones, peajes, energía y algunas otras inversiones de infraestructura en estaciones de intercambio para abordar la demanda esperada para el año 2013 operando con calidad de servicio y manteniendo la confiabilidad actual.



## Investigación y Desarrollo

El servicio de transporte que Metro Valparaíso entrega a la comunidad se ha consolidado técnica y operacionalmente, logrando cubrir los requerimientos de sus usuarios en cuanto a seguridad, continuidad operacional y una multiplicidad de atributos asociados a la calidad del servicio.

En el mediano plazo, Metro Valparaíso contempla dotar a su sistema de transporte con una mayor capacidad, reflejada en una mejora sustantiva en el intervalo mínimo de operación (operación a 180 segundos) así como en un aumento de flota (flota total ampliada a 40 automotores).

En este escenario, y considerando a su vez enfrentar una futura integración con el transporte público del Gran Valparaíso, la empresa ha iniciado una serie de estudios tendientes a establecer y definir nuevas plataformas tecnológicas que le permitan sustentar y mejorar los atributos de su servicio con un horizonte de largo plazo. Se investiga y desarrolla distintas soluciones que permitan dotar a los sistemas operacionales de mayores niveles de seguridad, ya sea en la plataforma asociada al tráfico ferroviario, comunicaciones (a público, internas, operacionales) y de cobro.

Todo lo anterior también está enfocado a enfrentar futuras alianzas estratégicas, integradoras del transporte público, así como a la posibilidad de construcción de nuevas líneas de Metro.



## Desarrollo Operacional

La administración se encuentra desarrollando un plan de inversiones (2012-2013) que permitirá establecer, en el corto y mediano plazo, las condiciones técnicas y de infraestructura requeridas para enfrentar una demanda anual superior a los 18 millones de pasajeros, manteniendo la calidad de servicio actual. El plan de inversiones cubre para el corto plazo desde la ampliación y mejoramiento de infraestructura de estaciones, así como la implementación de nuevos nodos de integración Bus+Metro, hasta la migración del intervalo operacional actual para lograr 180 segundos de intervalo mínimo real.

Para el mediano plazo (2013-2015) se desarrolla el estudio de adquisición de nuevo material rodante, proyecto que permitirá enfrentar nuevos escenarios de demanda. Estos se consideran provenientes ya sea de la implementación de nuevos nodos de integración Bus+Metro como del resultado de la implementación del plan de integración del transporte público en el Gran Valparaíso (TMV). En efecto, a futuro, la licitación de recorridos en el Gran Valparaíso abrirá la posibilidad de dar un gran impulso a una racionalización del transporte público donde Metro Regional de Valparaíso S.A. sea el eje articulador, en un esquema con reestructuración de los recorridos, sistema integrado de cobros y adecuación de la capacidad del Metro.

## Política de Inversión

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

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

- a)** Gestión integral para adquisición de nuevo material rodante.
- b)** Construcción de nuevas estaciones intermodales Bus+Metro - similar a lo que hoy existe en Limache - en otras siete estaciones de Metro Valparaíso: Villa Alemana, Barón, Quilpué, El Belloto, Las Américas y Peñablanca. En la estación de Limache se contempla la pavimentación de la zona de estacionamiento de los buses.
- c)** Obras de Mejoramiento de 12 estaciones, que considera la ampliación de andenes en estaciones del interior, ampliación de boleterías, aumento de torniquetes, ampliación de techos en estaciones, mejoramiento mobiliario y señalética, entre otras.
- d)** Construcción orientada a la ampliación y mejoramiento de la confiabilidad de los sistemas Eléctricos de tracción así como de los de distribución en Alta y Media Tensión.
- e)** Construcción orientada a la ampliación y mejoramiento de la confiabilidad de los sistemas de Comunicaciones digitales así como de la plataforma para el control de tráfico ferroviario.
- f)** Instalación de equipamiento para el mejoramiento de los sistemas de seguridad (CCTV, Megafonía, Alarmas, etc.).
- g)** Gestión integral para la Adquisición de equipos ferroviarios de apoyo a la operación (Track-mobile, lavadora de trenes, móvil para mantenimiento, móvil para traslado de pasajeros ante emergencias).
- h)** Habilitación remota de la plataforma de red central del sistema de ticketing.
- i)** Instalación de equipamiento para cubrir lo establecido por norma NtSyCS CDEC-SIC para los sistemas de energía.
- j)** Migración de la tarjeta Mifare Classic a la tarjeta Mifare Plus.





## Lineamientos para el Futuro

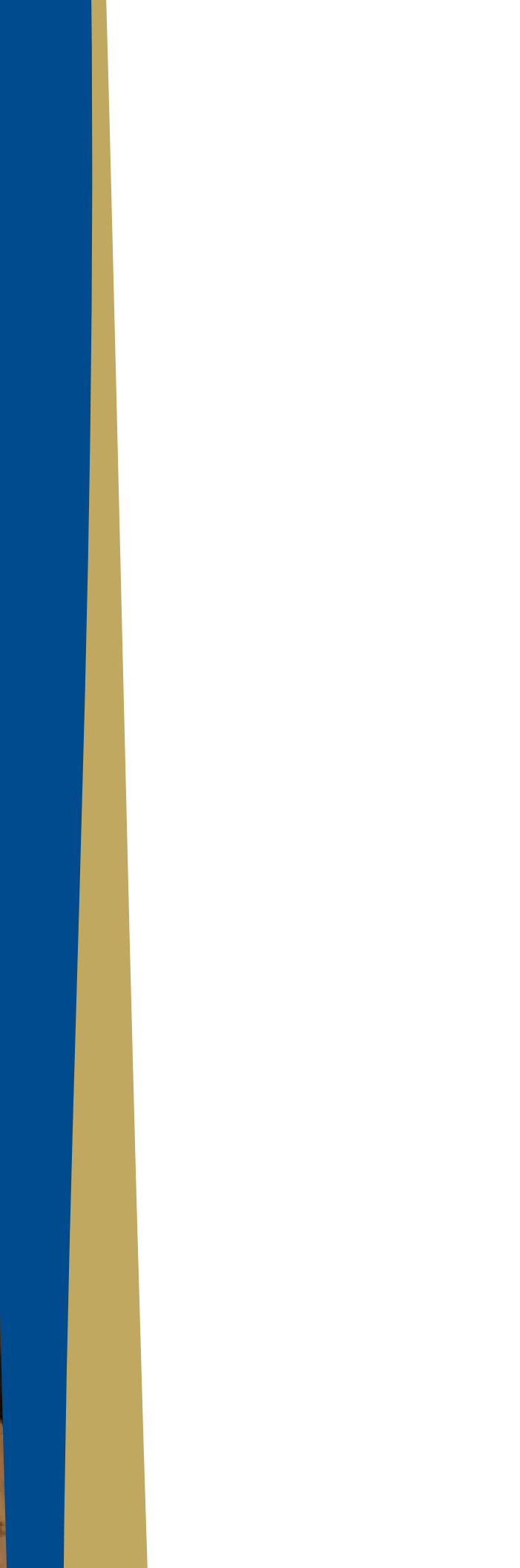
Uno de los grandes desafíos para el año 2013 es definir nuestro Plan de Desarrollo en un horizonte de veinte años, tarea que se inició el 2011, con una serie de estudios que aportan los elementos de juicio que permitirán tomar las decisiones pertinentes.

El análisis considera la integración de Metro Valparaíso con el transporte de superficie de la ciudad, en concordancia con los planes del gobierno de licitar el transporte urbano del Gran Valparaíso en los próximos años. Esta integración podría contemplar tanto aspectos operacionales como tarifarios, y la empresa tiene que prepararse para todos los escenarios. Los proyectos que se están analizando son de dos tipos:

- proyectos ferroviarios, que consisten en extensiones de la línea actual o nuevas líneas;
- proyectos de incorporar nuevos modos, integrándolos a la red actual.

A partir de estos antecedentes, el Directorio definirá cuáles son los proyectos que constituirán nuestra línea de desarrollo futuro, y si son aprobados por los organismos del Estado a los que responde la empresa, se iniciará el proceso que conduce a su ejecución.

A través de este Plan de Desarrollo Estratégico esperamos seguir aportando al bienestar y calidad de vida de los ciudadanos de la Región de Valparaíso.



# ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2012-2011



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

Teléfono +56 (2) 2798 1000  
Fax +56 (2) 2798 1001  
[www.kpmg.cl](http://www.kpmg.cl)

## **Informe de los Auditores Independientes**

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

### ***Informe sobre los estados financieros***

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Metro Regional de Valparaíso S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y los correspondientes estados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

### ***Responsabilidad de la Administración por los estados financieros***

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 2.1. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.



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

Teléfono +56 (2) 2798 1000  
Fax +56 (2) 2798 1001  
[www.kpmg.cl](http://www.kpmg.cl)

### *Opinión*

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2012, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 2.1 a los estados financieros.

### *Otros asuntos*

Los estados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 23 de marzo de 2012.

Tal como se indica en Nota 26 y como se desprende de la lectura de los estados financieros, la Sociedad depende del apoyo Estatal, el cual ha sido otorgado hasta la fecha a través de planes trienales y otras formas de financiamiento por intermedio de su empresa matriz, Empresa de los Ferrocarriles del Estado. Asimismo, los presentes estados financieros han sido preparados para mostrar la situación financiera individual de Metro Regional de Valparaíso S.A. Sin embargo, dada la integración operativa y comercial existente con su Matriz, estos estados financieros deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados de Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

No se modifica nuestra opinión de auditoría en relación a las materias descritas en los dos párrafos anteriores.

Gonzalo Rojas R.

KPMG Ltda.

Viña del Mar, 22 de marzo de 2013

## Estados de Situación Financiera Clasificados

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 (Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

<b>Activos</b>			
		31.12.2012	31.12.2011
	Nota	M\$	M\$
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y equivalente al efectivo	4	962.535	1.013.804
Otros activos financieros corrientes	5	227.748	242.262
Otros activos no financieros, corrientes	6	74.099	98.121
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	44.831	24.753
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	854.011	841.179
Inventarios, corrientes	9	112.451	159.423
Activos por impuestos, corrientes	10	19.150	17.250
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>2.294.825</b>	<b>2.396.792</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes	11	-	93.957
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8	72.432	72.432
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	16.743	31.171
Propiedades, plantas y equipos	13	69.453.424	72.159.057
Propiedades de inversión	14	1.341.350	1.362.587
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>70.883.949</b>	<b>73.719.204</b>
<b>Total Activos</b>		<b>73.178.774</b>	<b>76.115.996</b>

## Patrimonio y Pasivos

		31.12.2012	31.12.2011
	Nota	M\$	M\$
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	1.390.560	1.510.888
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	501.895	530.297
Otros pasivos no financieros, corrientes	16	924.354	966.779
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>2.816.809</b>	<b>3.007.964</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	8	-	4.425.049
Otros pasivos no financieros, no corrientes	17	82.669	107.783
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>		<b>82.669</b>	<b>4.532.832</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	18	106.125.877	101.216.001
Primas de emisión	18	25.436	25.436
Otras reservas	18	807.009	807.009
Resultados acumulados	18	(36.679.026)	(33.473.246)
<b>Total Patrimonio</b>		<b>70.279.296</b>	<b>68.575.200</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>		<b>73.178.774</b>	<b>76.115.996</b>

## Estados de Resultados Integrales por Función

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 (Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

<b>Estados de Resultados Integrales por Función</b>			
		01.01.2012	01.01.2011
		31.12.2012	31.12.2011
	Nota	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarios	19	11.053.338	9.607.253
Costo de ventas	20	(11.763.680)	(11.339.690)
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta</b>		<b>(710.342)</b>	<b>(1.732.437)</b>
Gastos de administración	21	(2.040.200)	(1.877.967)
Otras ganancias (pérdidas)	22	(148.257)	(163.743)
Ingresos financieros		22.815	29.054
Costos financieros		(328.551)	(458.387)
Diferencias de cambio	23	114	601.415
Resultado por unidades de reajuste		(1.359)	4.956
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>(3.205.780)</b>	<b>(3.597.109)</b>
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas		-	-
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(3.205.780)</b>	<b>(3.597.109)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) del Período</b>		<b>(3.205.780)</b>	<b>(3.597.109)</b>

<b>Estados de Otros Resultados Integrales</b>			
Ganancia (Pérdida) del Período		(3.205.780)	(3.597.109)
Otros Resultados Integrales		-	-
<b>Total Estado de Otros Resultados Integrales</b>		<b>(3.205.780)</b>	<b>(3.597.109)</b>



## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 (Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

### Estado de Cambios en el Patrimonio

	Capital Pagado	Prima Emisión	Otras Reservas	Pérdidas Acumuladas	Patrimonio Atribuible al Propietario
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2012	101.216.001	25.436	807.009	(33.473.246)	68.575.200
<i>Cambios en patrimonio</i>					
Emisión de patrimonio	4.909.876	-	-	-	4.909.876
Pérdida del período	-	-	-	(3.205.780)	(3.205.780)
<i>Cambios en patrimonio</i>	4.909.876	-	-	(3.205.780)	1.704.096
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>106.125.877</b>	<b>25.436</b>	<b>807.009</b>	<b>(36.679.026)</b>	<b>70.279.296</b>

### Estado de Cambios en el Patrimonio

	Capital Pagado	Prima Emisión	Otras Reservas	Pérdidas Acumuladas	Patrimonio Atribuible al Propietario
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2011	66.334.655	25.436	807.009	(29.876.137)	37.290.963
<i>Cambios en patrimonio</i>					
Emisión de patrimonio	34.881.346	-	-	-	34.881.346
Pérdida del período	-	-	-	(3.597.109)	(3.597.109)
<i>Cambios en patrimonio</i>	34.881.346	-	-	(3.597.109)	31.284.237
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>101.216.001</b>	<b>25.436</b>	<b>807.009</b>	<b>(33.473.246)</b>	<b>68.575.200</b>

## Estados de Flujos de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 (Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

### Estado de Flujo de Efectivo Directo

	del 1° de enero al 31 de diciembre	del 1° de enero al 31 de diciembre	
	2012	2011	
	M\$	M\$	
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Operación</b>			
Clases de cobros por actividades de Operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	11.235.130	9.583.216	
Otros cobros por actividades de operación	2.800.222	1.998.278	
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(12.122.709)	(12.153.415)	
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.879.818)	(1.686.064)	
<b>Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación</b>	<b>32.825</b>	<b>(2.257.985)</b>	
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión</b>			
Compras activos intangibles	-	(12.546)	
Compras de propiedades, plantas y equipos	(106.909)	(117.979)	
Intereses recibidos	22.815	29.054	
<b>Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión</b>	<b>(84.094)</b>	<b>(101.471)</b>	
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación</b>			
Préstamos de entidades relacionadas	Nota 3.8.b	(4.425.049)	1.683.525
Importes procedentes de subvenciones del Gobierno		-	180.000
Aumento de capital	Nota 18 d	4.909.876	-
Intereses pagados	Nota 3.8.b	(484.827)	(131.367)
<b>Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación</b>		<b>-</b>	<b>1.732.158</b>
<b>Incremento Neto (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(51.269)</b>	<b>(627.298)</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período</b>		<b>1.013.804</b>	<b>1.641.102</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período (*)</b>		<b>962.535</b>	<b>1.013.804</b>

(\*) Efectivo y Equivalente de efectivo según lo indicado en Nota 3

## Índice de Notas

<b>1. Información General</b>	44
<b>2. Bases de Preparación de los Estados Financieros</b>	44
<b>3. Resumen de las principales Políticas Contables</b>	46
<b>4. Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	51
<b>5. Otros Activos Financieros Corrientes</b>	51
<b>6. Otros Activos No Financieros Corrientes</b>	52
<b>7. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar</b>	52
<b>8. Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas</b>	54
<b>9. Inventarios Corrientes</b>	57
<b>10. Activos por Impuestos Corrientes</b>	58
<b>11. Otros Activos No Financieros No Corrientes</b>	59
<b>12. Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía</b>	59
<b>13. Propiedades, Plantas y Equipos</b>	60
<b>14. Propiedades para Inversión</b>	62
<b>15. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar</b>	62
<b>16. Otros Pasivos No Financieros Corrientes</b>	65
<b>17. Otros Pasivos No Financieros No Corrientes</b>	65
<b>18. Patrimonio Neto</b>	66
<b>19. Ingresos de Actividades Ordinarios</b>	67
<b>20. Costo de Ventas</b>	68
<b>21. Gastos de Administración</b>	68
<b>22. Otras Ganancias (Pérdidas)</b>	69
<b>23. Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera</b>	69
<b>24. Medio Ambiente</b>	70
<b>25. Administración del Riesgo Financiero</b>	70
<b>26. Empresa en Marcha</b>	72
<b>27. Garantías y Caucciones obtenidas de Terceros</b>	72
<b>28. Sanciones</b>	72
<b>29. Contingencias</b>	73
<b>30. Hechos Posteriores</b>	75

# 1. Información General

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

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

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

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

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

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

## 2. Bases de Preparación de los Estados Financieros

### 2.1 Bases de Preparación de los Estados Financiero

Los presentes estados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo con las normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales comprenden la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), con excepción de la aplicación de la NIC 36 para determinación del deterioro de activos del rubro Propiedades, Plantas y Equipos del Activo No Corriente. En sustitución a dicha norma, la Sociedad fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio ordinario N°4887 de fecha 16 de febrero de 2011, autorizo a La Empresa de los Ferrocarriles del Estado y sus filiales para aplicar excepcionalmente la norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21. En Nota 3.4 se detalla el alcance de esta norma.

Estos estados financieros correspondientes al período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2012 han sido aprobados por su directorio en sesión N°360 del 22 de marzo de 2013.

Los presentes estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la sociedad al 31 de diciembre de 2012, y los resultados integrales, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el período terminado al 31 de diciembre de 2012.

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

Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas en las que supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen a continuación:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (ver notas 3.3, 3.4, 3.5, 3.7)
- La estimación de valores recuperables
- Las vidas útiles y los valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles
- La probabilidad de ocurrencia y valuación de ciertos pasivos y contingencias (ver notas 15-16 y 29)

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. Es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio en los estados financieros futuros.

## 2.2 Nuevas Normas e Interpretación Emitidas

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

Normas y/o Enmienda	Modificaciones y mejoras	Fecha de Aplicación Obligatoria
NIC 27	EEFF consolidados e individuales	01 de enero de 2013
NIIF 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	01 de enero de 2013
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	01 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos Conjuntos	01 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de Intereses en otras entidades	01 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del Valor Razonable	01 de enero de 2013
NIC 19	Beneficios a Empleados (Revisada)	01 de enero de 2013
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	01 de enero de 2013

La administración evaluará el impacto que estas normas tendrán en la fecha de aplicación efectiva.

## 2.3 Moneda Funcional y de Presentación

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

### 2.3.1 Transacciones en Moneda Extranjera y unidades de reajuste

#### a) Transacciones y Saldos

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

#### b) Bases de Conversión

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

Moneda	31.12.2012	31.12.2011
UF	22.840,75	22.294,03
US\$	479,96	519,20

## 2.4 Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

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

## 2.5 Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden ser diferentes, producto de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Los cambios de las estimaciones contables son reconocidos prospectivamente desde el período en que la estimación es modificada.

## 3. Resumen de las principales Políticas Contables

### 3.1 Propiedades, Plantas y Equipos

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

El costo de los activos incluye los siguientes conceptos:

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad utiliza como método de depreciación, el método lineal.

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

	Rango mínimo años	Rango máximo años
Edificios y Construcciones	3	36
Planta y Equipos	1	6
Equipamiento de tecnologías de la información	1	5
Automotores	26	30
Otras propiedades, planta y equipo	1	3

La Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no presenta propiedades, plantas y equipos entregados como garantía.

La Sociedad no ha incurrido en costos de desmantelamiento en los ejercicios 2012 y 2011.

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

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

## 3.2 Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión corresponden a edificios y terrenos que se mantienen con el propósito de obtener plusvalías. Para este grupo de activos la Sociedad aplica el modelo de costo en la valorización de sus propiedades de inversión, incluyéndose los costos de transacción.

En forma posterior al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión provenientes de la fecha de transición así como las nuevas incorporaciones se valorizan al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro que hayan experimentado, tal como depreciación del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad utiliza como método de depreciación el método lineal.

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

	Vida o tasa mínima	Vida o tasa máxima
Edificios y Construcciones	3	36

## 3.3 Activos Intangibles

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

## 3.4 Deterioro del Valor de los Activos No Financieros

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

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

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

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

## 3.5 Activos Financieros

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

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

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

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

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

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas se ajustan a lo establecido en el Artículo N°89 de la Ley N°18.046, que establece que las operaciones entre sociedades coligadas, entre la matriz y sus filiales y las que efectúe una sociedad anónima abierta, deberán observar condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, es decir, hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes (ver Cuentas por Cobrar a empresas relacionadas en Nota 8).

#### **c) Efectivo y equivalentes al efectivo**

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja, bancos, fondos mutuos sin restricción, con vencimiento hasta 90 días que son rápidamente realizables en efectivo y que no tienen riesgo significativo de cambios en su valor.

### 3.6 Otros Activos No Financieros

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

### 3.7 Inventarios

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

También se registran algunos repuestos menores, los cuales se estima serán consumidos en el transcurso del año siguiente. Están valorizados a su costo de compra.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no presenta inventarios entregados como garantía.

### 3.8 Pasivos Financieros

#### **a) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

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

#### **b) Cuentas por pagar empresas relacionadas**

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

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

Metro Regional de Valparaíso S.A. mantenía una deuda con la Empresa de los Ferrocarriles del Estado por el financiamiento de los automotores, esta deuda estaba expresada en dólares. De acuerdo a lo establecido el 31 de diciembre de 2009 en Junta Extraordinaria de Accionistas N°8, esta deuda sería capitalizada en el plazo de tres años, acordándose un aumento de capital por M\$73.000.000. Empresa de los Ferrocarriles del Estado suscribió el 100% de las acciones emitidas y en el mismo acto canceló M\$26.123.835, correspondiente a deuda en UF que Metro Regional de Valparaíso S.A. mantenía con Empresa de los Ferrocarriles del Estado. El 31 de diciembre de 2010, Empresa de los Ferrocarriles del Estado canceló M\$5.955.933, quedando el capital suscrito y pagado en M\$66.334.655. El 30 de mayo de 2011, Empresa de los Ferrocarriles del Estado canceló M\$34.881.346, quedando el capital suscrito y pagado en M\$101.216.001.

El 20 de diciembre de 2012, Metro Regional de Valparaíso S.A. pagó a Empresa de los Ferrocarriles del Estado el saldo de la cuenta corriente mercantil por un monto de M\$4.909.876 el cual incluye capital por M\$4.425.049 e intereses por M\$484.827.



### **c) Capital Social y Distribución de dividendos**

- c.1) El capital social está representado por acciones de una sola clase.
- c.2) La política de dividendos establece que la Junta de Accionistas determinará libremente la distribución que deba darse a las utilidades.
- c.3) Primas de emisión, corresponden a la denominación diferencia en colocación o venta de acciones propias.
- c.4) Acciones suscritas no pagadas serán reajustadas en la misma proporción en que varíe el valor de la UF hasta la fecha del pago efectivo.

## **3.9 Otros Pasivos No Financieros**

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

## **3.10 Impuesto a las Ganancias e Impuestos diferidos**

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

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

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

## **3.11 Beneficios a los empleados**

### **Vacaciones del personal**

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

## **3.12 Provisiones**

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

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

### 3.13 Reconocimiento de Ingresos y Costos de Ventas

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

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

En el mes de marzo de 2010 la empresa suscribió un convenio con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT), que tiene por objeto promover el uso de transporte público remunerado de pasajeros mediante un mecanismo de aportes de cargo fiscal destinado a compensar los menores pagos que se realicen producto de la rebaja de la tarifa a usuarios del 18,6%. Este menor ingreso es transferido por el MTT a la empresa y se clasifica como "Ingresos Compensación MTT por Baja de Tarifas" dentro del rubro "Ingresos Ordinarios". El monto de los aportes recibidos del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT) para compensar la baja de tarifas, se calcula mes a mes en base a la diferencia entre los flujos reales de pasajeros y los efectivamente entregados por el MTT, en base a la demanda estimada y se registran en resultados cuando se devenga el ingreso, es decir una vez que los servicios son prestados.

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

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

### 3.14 Ingresos por Arrendamientos Operativos

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

## 4. Efectivo y Efectivo Equivalente

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

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Efectivo y documentos en caja	97.210	54.794
Saldos en bancos	307.456	209.956
Fondos Mutuos	557.869	749.054
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>962.535</b>	<b>1.013.804</b>

Banco	Tipo de fondo	Número de Cuotas	Valor Cuota \$	2012
				M\$
Santander	Tesorería - Ejecutiva	343.722,6995	1.623,0215	557.869
<b>Total</b>				<b>557.869</b>

Banco	Tipo de fondo	Número de Cuotas	Valor Cuota \$	2011
				M\$
Santander	Tesorería - Ejecutiva	487.124,2452	1.537,7064	749.054
<b>Total</b>				<b>749.054</b>

## 5. Otros Activos Financieros Corrientes

Los saldos por cobrar al Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT), según lo descrito en nota 3.13 por concepto de compensación de los menores pagos que se realicen producto de la rebaja de la tarifa a usuarios, son los siguientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Compensación por cobrar a MTT	227.748	242.262
<b>Totales</b>	<b>227.748</b>	<b>242.262</b>

## 6. Otros Activos No Financieros Corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Cta. Cte. Personal	10.355	25.111
Seguros y Otros Anticipados	50.007	59.382
Garantías en efectivo y Fondos por rendir	13.737	13.628
<b>Totales</b>	<b>74.099</b>	<b>98.121</b>

## 7. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

Conceptos	Moneda o Unidad de Reajuste	31.12.2012			31.12.2011		
		Valor Bruto	Deterioro de valor	Valor Neto	Valor Bruto	Deterioro de valor	Valor Neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	Pesos	42.055	-	42.055	22.188	-	22.188
Documentos por cobrar	Pesos	2.776	-	2.776	2.565	-	2.565
<b>Totales</b>		<b>44.831</b>	<b>-</b>	<b>44.831</b>	<b>24.753</b>	<b>-</b>	<b>24.753</b>

El detalle por deudores por ventas de las partidas que componen el saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Detalle	RUT	País	Moneda	31.12.2012	31.12.2011
			Pesos	M\$	M\$
Axión y Cía. Ltda.	76.014.051-1	Chile	\$	22.290	6.558
Paulo Loyola B.	18.308.230-2	Chile	\$	-	864
Estacionamientos Centro S.A.	77.922.110-5	Chile	\$	10.465	9.408
Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	\$	630	-
Publivia S.A.	84.364.100-8	Chile	\$	1.145	-
Otros			\$	1.990	3.251
<b>Total Facturas por Cobrar</b>				<b>36.520</b>	<b>20.081</b>
Transbank Tarjetas débito	96.689.310-9	Chile	\$	3.994	1.802
Transbank Tarjetas crédito	96.689.310-9	Chile	\$	1.541	305
<b>Otras cuentas por Cobrar</b>				<b>5.535</b>	<b>2.107</b>
<b>Total deudores por Ventas</b>				<b>42.055</b>	<b>22.188</b>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el análisis de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados es el siguiente:

<i>Análisis</i>	<i>31.12.2012</i>	<i>31.12.2011</i>
	M\$	M\$
Con vencimiento a 30 días	42.055	22.188
Con vencimientos más de 31 días	-	-
Documentos por cobrar	2.776	2.565
<b><i>Totales</i></b>	<b>44.831</b>	<b>24.753</b>

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

<i>Movimientos</i>	<i>31.12.2012</i>	<i>31.12.2011</i>
	M\$	M\$
Saldo inicial	-	324
Incrementos	-	-
Castigos	-	(324)
<b><i>Totales</i></b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Las cuentas por cobrar a la Matriz, Empresa de los Ferrocarriles del Estado de corto plazo son de cobro dentro de los siguientes treinta días y no están sujetas a condiciones especiales. El saldo por cobrar al largo plazo corresponde a diferencias de aportes de capital en bienes del activo fijo.

Las cuentas por pagar a Empresa de los Ferrocarriles del Estado corresponden a facturas por uso de vía y de préstamos otorgados por el financiamiento de los automotores. Esta deuda por compra de automotores fue capitalizada en su totalidad entre los años 2009 y 2011 (Nota 18 Patrimonio). Con respecto a los traspasos de fondos de Empresa de los Ferrocarriles del Estado a Metro Regional de Valparaíso S.A. se realizan bajo el concepto de cuenta corriente mercantil y Empresa de los Ferrocarriles del Estado cobra una tasa interés equivalente a TAB Nominal 90 días más 1,5% anual.

### a) Los saldos de las cuentas por cobrar de corto y largo plazo entre la Sociedad y las empresas relacionadas son los siguientes:

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al 31.12.2012	Monto al 31.12.2011
						M\$	M\$
<b>Por Cobrar Corto Plazo</b>							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	Reembolso Adm. Tráfico (ver (8 a.1))	832.376	819.544
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	IV Etapa por cobrar a EFE (**)	21.635	21.635
<b>Total por Cobrar Corto Plazo</b>						<b>854.011</b>	<b>841.179</b>
<b>Por Cobrar Largo Plazo</b>							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	Diferencias aportes (***)	72.432	72.432
<b>Total por Cobrar Largo Plazo</b>						<b>72.432</b>	<b>72.432</b>

(\*) Empresa de los Ferrocarriles del Estado

(\*\*) Indemnizaciones y otros gastos pagados por Metro Valparaíso posterior al término del proyecto IV Etapa

(\*\*\*) Diferencias de aportes en bienes del activo fijo en pago por acciones suscritas

**a.1) El detalle de las cuentas por cobrar a Empresa de los Ferrocarriles del Estado es el siguiente:**

<i>Sociedad</i>	<i>Naturaleza de la Relación</i>	<i>Rut</i>	<i>Moneda</i>	<i>Monto al 31.12.2012</i>	<i>Monto al 31.12.2011</i>
				M\$	M\$
<i>EFE</i>	<i>Matriz</i>	<i>61.216.000-7</i>	<i>Pesos</i>	<i>832.376</i>	<i>819.544</i>
Asistencia técnica sistema señales				121.374	209.877
Mantenimiento de catenarias				126.270	93.006
Consumos básicos PCC, Yolanda y personal de tráfico				102.240	4.590
Reembolso gastos personal de tráfico sueldos				183.482	128.078
Otros por cobrar (Mantenimiento de sistemas)				80.776	137.476
Seguro activo fijo RSA				7.424	17.250
Cobros varios según contratos				94.450	141.168
Plan Trienal				5.400	67.612
Otros reembolsos gastos personal tráfico				226	60
Otros cobros a EFE (Seguridad)				-	20.427
Consumo repuestos peajes				108.469	-
Proyectos EFE				2.265	-

**b) Los saldos de las cuentas por pagar de corto y largo plazo entre la Sociedad y las empresas relacionadas son los siguientes:**

<i>Rut</i>	<i>Sociedad</i>	<i>País</i>	<i>Moneda</i>	<i>Naturaleza de la Relación</i>	<i>Descripción de la Transacción</i>	<i>Monto al 31.12.2012</i>	<i>Monto al 31.12.2011</i>
						M\$	M\$
<i>Por Pagar Corto Plazo</i>							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Merval con EFE (ver (b.1))	331.070	530.297
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Fondos EFE Plan Trienal	170.825	-
<i>Total por Pagar Corto Plazo</i>						<i>501.895</i>	<i>530.297</i>
<i>Por Pagar Largo Plazo</i>							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Cta. Cte. Mercantil (capital) (**)	-	4.425.049
<i>Total por Pagar Largo Plazo</i>						<i>-</i>	<i>4.425.049</i>

(\*) Empresa de los Ferrocarriles del Estado

(\*\*) En diciembre de 2012 se pagó el saldo de la cuenta corriente mercantil (ver Nota 3.8.b.)

De acuerdo a la nota 3.8 Pasivos Financieros letra b) indicamos el siguiente detalle:

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

<i>Sociedad</i>	<i>Naturaleza de la Relación</i>	<i>Monto al 31.12.2012</i>	<i>Monto al 31.12.2011</i>
		M\$	M\$
<b>EFE</b>	<b>Matriz</b>	<b>331.070</b>	<b>530.297</b>
Otros conceptos		-	3.250
Cta. Cte. mercantil intereses		-	157.380
Canon acceso		63.477	92.190
Peaje fijo		77.080	111.946
Peaje variable		124.642	117.600
Otros		65.871	47.931

**c) Las transacciones al 31.12.2012 y 2011 con empresas relacionadas son las siguientes:**

<i>Rut</i>	<i>Sociedad</i>	<i>Naturaleza de la Relación</i>	<i>País</i>	<i>Moneda</i>
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz	Chile	Pesos

<i>Descripción de la Transacción</i>	<i>31.12.2012</i>		<i>31.12.2011</i>	
	<i>Monto</i>	<i>Efecto en Resultado</i>	<i>Monto</i>	<i>Efecto en Resultado</i>
	M\$	M\$	M\$	M\$
EFE factura a MV "Peajes y Canon Acceso"	1.318.379	(1.318.379)	1.258.901	(1.258.901)
MV factura a EFE "Gastos Adm. Tráfico"	2.518.754	-	1.968.597	-
Intereses créditos automotores	-	-	165.634	(165.634)
EFE Cobra "Intereses Cta. Cte. mercantil"	327.446	(327.446)	264.884	(264.884)
EFE Factura "examen licencia maquinistas"	1.991	(1.991)	5.125	(5.125)
EFE remesa fondos Cta. Cte. mercantil	-	-	1.683.525	-
MV factura a EFE "Obras Plan trienal"	80.349	-	138.792	-
MV factura a EFE "Proyectos EFE"	24.679	-	6.533	-
Merval rebaja fact Proyecto EFE/notario	-	-	5.300	(300)
Merval factura a EFE Cons. Rep. Peajes	108.468	-	-	-

(\*) Empresa de Ferrocarriles del Estado

**d) Remuneración del Directorio**

Las remuneraciones canceladas al Directorio por los períodos enero a diciembre de 2012 y 2011, son las siguientes:

	<i>31.12.2012</i>	<i>31.12.2011</i>
	M\$	M\$
<b>Dietas</b>	<b>55.706</b>	<b>67.343</b>

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



**e) Integrantes del Directorio al 31.12.2012:**

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

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

	31.12.2012	31.12.2011
Gerentes y ejecutivos principales	5	5
Profesionales y técnicos	57	54
Trabajadores y otros	87	91
<b>Totales</b>	<b>149</b>	<b>150</b>

Además, Metro Regional de Valparaíso S.A. mantiene contratos de 28 personas a cuenta de EFE.

**g) Miembros y remuneración de la Alta Dirección**

El detalle de las remuneraciones de los Gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Salarios	330.032	309.536
Otros beneficios	65.606	49.280
<b>Total Remuneraciones Recibidas</b>	<b>395.638</b>	<b>358.816</b>

## 9. Inventarios Corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Tarjetas PVC (Metroval)	15.676	28.842
Repuestos para equipos electromecánicos	96.775	130.581
<b>Total</b>	<b>112.451</b>	<b>159.423</b>

Los inventarios corresponden a tarjetas sin contacto de PVC (Metroval) que son vendidas a los usuarios de Metro Regional de Valparaíso S.A., siendo de rápida rotación y no se visualizan índices de deterioro, solo aquellas que eventualmente pudiesen presentar problemas técnicos, las que son repuestas por el proveedor. También forman parte de este rubro los repuestos para equipos computacionales y electromecánicos, especialmente del sistema de peaje (torniquetes).

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

<i>Tarjetas PVC para venta</i>	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
<i>Saldo inicial</i>	28.842	23.826
Entradas	75.000	81.624
Consumos (ver nota 20)	(88.166)	(76.608)
<i>Saldo final</i>	15.676	28.842

CONSUMOS: corresponden a los importes reconocidos como costo de cada período producto de la venta de tarjetas PVC. La empresa no mantiene inventarios entregados en garantía.

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

<i>Repuestos para consumo interno</i>	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
<i>Saldo inicial</i>	130.581	-
Entradas	57.605	204.625
Consumos	(91.411)	(74.044)
<i>Saldo final</i>	96.775	130.581

CONSUMOS: corresponden a reemplazos de piezas de los equipos electromecánicos y forman parte de los, costos de mantenimiento del sistema de peajes (torniquetes).

La empresa no mantiene repuestos entregados en garantía.

## 10. Activos por Impuestos Corrientes

### a) Información General

La Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto determinó pérdidas tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2012 de M\$77.490.325 y al 31 de diciembre de 2011 ascendentes a M\$66.104.222.

### b) Impuestos Diferidos

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

### c) El saldo por activos por impuestos corriente al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Crédito por gasto de capacitación	19.150	17.250

## 11. Otros Activos No Financieros No Corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Saldo por cobrar venta terreno Quilpué	-	93.957

Al 31.12.2011 el saldo presentado corresponde al monto neto por cobrar a Inmobiliaria Quilpué descontada una provisión de incobrable equivalente al 50% del saldo total. Durante el año 2012 se provisionó el 50% restante (Nota 29 Contingencias, Juicios Civiles).

## 12. Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

<b>Activos Intangibles</b>	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Programas Informáticos, bruto	41.379	41.379
Amortización acumulada y deterioro del valor de programas informáticos	(26.893)	(17.946)
Licencias Informáticas, bruto	18.651	18.651
Amortización acumulada y deterioro del valor de licencias informáticas	(16.394)	(10.913)
<b>Activos Intangibles Neto</b>	<b>16.743</b>	<b>31.171</b>

Los movimientos de los activos intangibles para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

	2012	2011	
Movimientos en activos intangibles identificables	Programas y Licencias informáticos, neto	Movimientos en activos intangibles Identificables	
	M\$	Programas y Licencias informáticos, neto	
		M\$	
<b>Saldo inicial bruto al 01.01.2012</b>	<b>60.030</b>	<b>Saldo inicial bruto al 01.01.2011</b>	<b>45.766</b>
Cambios:		Cambios:	
Adiciones programas	-	Adiciones programas	6.233
Adiciones licencias	-	Adiciones licencias	8.031
Amortización acumulada	(28.859)	Amortización acumulada	(15.045)
Amortización del ejercicio	(14.428)	Amortización del ejercicio	(13.814)
Total cambios	(43.287)	Total cambios	(14.595)
<b>Saldo final al 31.12.2012</b>	<b>16.743</b>	<b>Saldo final al 31.12.2011</b>	<b>31.171</b>

El gasto por "Amortización" se registra bajo el rubro "Gastos de Administración y Ventas" M\$14.428 a diciembre 2012 y M\$13.814 a diciembre 2011, (ver Nota 21).

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

La Sociedad no presenta costos de desarrollo.

## 13. Propiedades, Plantas y Equipos

### 13.1. Composición de las partidas que integran este rubro

La composición de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

<b>Propiedades. Plantas y Equipos por Clase</b>						
	Valor Bruto		Depreciación acumulada y deterioro del valor		Valor neto	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcciones en curso	177.954	557	-	-	177.954	557
Terrenos	4.134.508	4.134.508	-	-	4.134.508	4.134.508
Edificios	2.919.118	2.913.303	(423.115)	(326.284)	2.496.003	2.587.019
Planta y equipos	828.828	823.243	(477.595)	(354.040)	351.233	469.203
Equipamiento de tecnologías de la información	200.822	153.406	(91.307)	(45.838)	109.515	107.568
Instalaciones fijas y accesorios	33.438	23.361	(17.763)	(4.760)	15.675	18.601
Automotores y vehículos	72.867.271	72.867.271	(10.698.735)	(8.025.670)	62.168.536	64.841.601
<b>Total</b>	<b>81.161.939</b>	<b>80.915.649</b>	<b>(11.708.515)</b>	<b>(8.756.592)</b>	<b>69.453.424</b>	<b>72.159.057</b>

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

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

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

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

Instalaciones fijas y accesorios: corresponde a la cuenta de muebles.

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

La Empresa no ha incurrido en costos de desmantelamiento en los ejercicios 2012 y 2011.

La Empresa no tiene bienes que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

No existen bienes retirados de uso activo y/o clasificados como activos para la venta.

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

Al 31.12.2012 del total de depreciación del ejercicio, M\$2.905.445 fueron considerados como costo de explotación (M\$2.902.780 en 2011) y M\$46.476 como gasto de administración y ventas (M\$19.832 en 2011) ver notas 20 y 21.

## 13.2. Movimientos del período

Los movimientos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de las partidas que integran rubro propiedades, plantas y equipos son los siguientes:

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios neto	Plantas y Equipos neto	Equipamiento Tecnologías de la Información neto	Instalaciones Fijas y Accesorios neto	Automotores y Vehículos neto	Propiedades Planta y Equipos neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 01.01.2012</b>	<b>557</b>	<b>4.134.508</b>	<b>2.587.019</b>	<b>469.203</b>	<b>107.568</b>	<b>18.601</b>	<b>64.841.601</b>	<b>72.159.057</b>
Adiciones	195.631	-	5.815	5.584	39.029	481	-	246.540
Activa Inversión	(17.982)	-	-	-	8.386	9.596	-	-
Reversa Inversión	(252)	-	-	-	-	-	-	(252)
Cambios								
Gasto por depreciación	-	-	(96.831)	(123.554)	(45.468)	(13.003)	(2.673.065)	(2.951.921)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cambios. Total</b>	<b>177.397</b>	<b>0</b>	<b>(91.016)</b>	<b>(117.970)</b>	<b>1.947</b>	<b>(2.926)</b>	<b>(2.673.065)</b>	<b>(2.705.633)</b>
<b>Saldo final al 31.12.2012 (*)</b>	<b>177.954</b>	<b>4.134.508</b>	<b>2.496.003</b>	<b>351.233</b>	<b>109.515</b>	<b>15.675</b>	<b>62.168.536</b>	<b>69.453.424</b>

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios neto	Plantas y Equipos neto	Equipamiento Tecnologías de la Información neto	Instalaciones Fijas y Accesorios neto	Automotores y Vehículos neto	Propiedades Planta y Equipos neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 01.01.2011</b>	<b>11.117</b>	<b>4.234.630</b>	<b>2.641.118</b>	<b>583.670</b>	<b>79.125</b>	<b>-</b>	<b>67.514.666</b>	<b>75.064.326</b>
Adiciones	52.403	-	-	8.250	57.641	1.902	-	120.196
Activa Inversión	(60.232)	-	38.374	552	180	21.126	-	-
Reversa Inversión	(2.731)	-	-	-	-	-	-	(2.731)
Cambios								
Gasto por depreciación	-	-	(92.473)	(123.269)	(29.378)	(4.427)	(2.673.065)	(2.922.612)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	(100.122)	-	-	-	-	-	(100.122)
<b>Cambios. Total</b>	<b>(10.560)</b>	<b>(100.122)</b>	<b>(54.099)</b>	<b>(114.467)</b>	<b>28.443</b>	<b>18.601</b>	<b>(2.673.065)</b>	<b>(2.905.269)</b>
<b>Saldo final al 31.12.2011 (*)</b>	<b>557</b>	<b>4.134.508</b>	<b>2.587.019</b>	<b>469.203</b>	<b>107.568</b>	<b>18.601</b>	<b>64.841.601</b>	<b>72.159.057</b>

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

## 14. Propiedades para Inversión

Los movimientos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de las partidas que integran rubro propiedades, para inversión son los siguientes:

	Terrenos Inversión	Edificios Inversión neto	Propiedades para Inversión neto
	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 01.01.2012</b>	<b>1.068.875</b>	<b>293.712</b>	<b>1.362.587</b>
Adiciones	-	950	950
Cambios			
Gasto por depreciación	-	(22.187)	(22.187)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-
Cambios. Total	-	(22.237)	(22.237)
<b>Saldo final al 31.12.2012 (*)</b>	<b>1.068.875</b>	<b>272.475</b>	<b>1.341.350</b>

	Terrenos Inversión	Edificios Inversión neto	Propiedades para Inversión neto
	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 01.01.2011</b>	<b>968.753</b>	<b>315.740</b>	<b>1.284.493</b>
Adiciones	-	-	-
Cambios			
Gasto por depreciación	-	(22.028)	(22.028)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	100.122	-	100.122
Cambios. Total	100.122	(22.028)	78.094
<b>Saldo final al 31.12.2011 (*)</b>	<b>1.068.875</b>	<b>293.712</b>	<b>1.362.587</b>

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

Durante el año 2011, la empresa reclasificó Edificios y Terrenos no usados en su operación al rubro Propiedades para Inversión aquellos terrenos que mantiene con el propósito de obtener plusvalía y corresponden a bienes no operacionales.

La depreciación acumulada de las Propiedades de Inversión asciende a M\$88.272 al 31 de diciembre de 2012 (M\$66.085 al 31 de diciembre de 2011).

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

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

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

		31.12.2012	31.12.2011
	Moneda	Corrientes	Corrientes
		M\$	M\$
Cuentas por pagar (a.1)	Peso Chileno	634.824	934.534
Otras cuentas por pagar (a.2)	Peso Chileno	225.486	211.851
Facturas por recibir (a.3)	Peso Chileno	515.929	351.540
Impuestos retenidos e IVA débito	Peso Chileno	14.321	12.963
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>		<b>1.390.560</b>	<b>1.510.888</b>

**a.1) Detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2012 y 2011:**

<i>Proveedores de Bienes y Servicios</i>	<i>Rut</i>	<i>País</i>	<i>Moneda</i>	<i>31.12.2012</i>	<i>31.12.2011</i>
				M\$	M\$
ESVAL S.A.	89.900.400-0	CHILE	PESOS	100.468	-
CHILQUINTA ENERGIA S.A.	96.813.520-1	CHILE	PESOS	105.480	118.374
SERVIPERS LTDA.	76.348.000-3	CHILE	PESOS	22.721	21.719
INTELLEGO CHILE LTDA.	76.138.168-7	CHILE	PESOS	69.658	-
EME SERVICIOS GENERALES LTDA.	76.455.400-0	CHILE	PESOS	34.811	64.997
ENERCAT LTDA.	76.322.360-4	CHILE	PESOS	35.239	37.933
INDRA SISTEMAS CHILE S.A.	78.553.360-7	CHILE	PESOS	26.583	70.217
QUINTEC CHILE S.A.	86.731.200-5	CHILE	PESOS	54.701	-
GUARD SERVICE SEGURIDAD S.A.	79.960.660-7	CHILE	PESOS	6.474	16.873
ALSTOM CHILE S.A. neto con anticipo	80.889.200-6	CHILE	PESOS	-	419.497
TELETRONIC S.A.	84.391.300-8	CHILE	PESOS	7.661	4.219
AREVALO Y CIA. LTDA.	76.328.080-2	CHILE	PESOS	9.078	14.152
PROCOMEX LTDA.	77.486.720-1	CHILE	PESOS	21.145	-
PROSECURITY LTDA.	76.099.225-9	CHILE	PESOS	10.485	-
MIGUEL MANCILLA MONTENEGRO	6.549.999-1	CHILE	PESOS	10.793	1.421
ADECO S.A.	96.820.170-0	CHILE	PESOS	5.431	-
EPCOM S.A.	96.968.060-2	CHILE	PESOS	13.707	2.249
BAKER TILLY CHILE AUDIT. CONS.	78.176.290-3	CHILE	PESOS	2.559	3.954
F S M ING. SISTEMAS LTDA.	76.224.620-1	CHILE	PESOS	3.520	11.457
CIA CHILENA DE VALORES	77.977.580-1	CHILE	PESOS	3.204	2.689
THYSSENKRUPP ELEVADORES S.A.	96.726.480-6	CHILE	PESOS	1.669	5.491
PINCU Y GUTIERREZ LTDA.	78.561.520-4	CHILE	PESOS	-	4.820
GUARD SERVICE TECNOLOGIA S.A.	76.924.590-1	CHILE	PESOS	2.288	2.221
CLAVES CHILE S.A.	99.586.730-3	CHILE	PESOS	1.433	1.433
OTROS PROVEEDORES VARIOS		CHILE	PESOS	43.187	44.971
PSI INGENIEROS CONSULTORES LTDA.	78.772.830-8	CHILE	PESOS	-	27.333
ERNESTO GABRIEL PRADO SÁNCHEZ	11.240.151-2	CHILE	PESOS	3.998	5.372
GESTION MANT. DE AUTOMAT. Y PEAJES	96.763.100-0	CHILE	PESOS	9.300	4.197
SERV. DE TRANSPORTES ACI LTDA.	76.179.711-5	CHILE	PESOS	3.138	18.222
PROVEEDORES VARIOS		CHILE	PESOS	759	142
ROYAL SUN ALLIANCE SEGUROS	99.017.000-2	CHILE	PESOS	25.334	30.581
<i>Total cuentas comerciales y otras por pagar</i>				634.824	934.534

Del total de acreedores comerciales al 31 de diciembre de 2012, se encuentran documentos vencidos pendientes de pagos de acuerdo al siguiente detalle:

Proveedor	Fecha vencimiento	M\$
CLAVES CHILE S.A.	09.04.2010	1.433
<b>Total documentos vencidos 31.12.2012</b>		<b>1.433</b>

**a.2) Detalle de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2012 y 2011:**

Otras Cuentas por Pagar	Moneda	31.12.2012	31.12.2011
		M\$	M\$
Feridos del personal	Pesos Chilenos	216.759	194.290
Boletas de honorarios por pagar	Pesos Chilenos	8.727	17.561
<b>Total Otras Cuentas por Pagar</b>		<b>225.486</b>	<b>211.851</b>

Movimientos de Otras cuentas por pagar	Honorarios	Vacaciones	Totales
	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial 01.01.2012</b>	<b>17.561</b>	<b>194.290</b>	<b>211.851</b>
Incrementos	113.742	95.212	208.954
Disminuciones	(122.576)	(72.743)	(195.319)
<b>Saldo final al 31.12.2012</b>	<b>8.727</b>	<b>216.759</b>	<b>225.486</b>

Movimientos de Otras cuentas por pagar	Honorarios	Vacaciones	Totales
	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial 01.01.2011</b>	<b>17.107</b>	<b>190.953</b>	<b>208.060</b>
Incrementos	124.289	72.102	196.391
Disminuciones	(123.835)	(68.765)	(192.600)
<b>Saldo final al 31.12.2011</b>	<b>17.561</b>	<b>194.290</b>	<b>211.851</b>

**a.3) Detalle de facturas por recibir:**

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
<b>Facturas proveedores por recibir:</b>		
Mant. Material Rodante	428.000	233.000
Anticipo Cto. Mant. Mat. Rodante	(66.221)	-
Asist. Tecn. Señalización	61.000	54.245
Mantenimiento de sistemas	32.023	19.557
Patente municipal	-	13.672
Auditoría interna	1	9.817
Consumos básicos y otros	17.254	21.249
Servicio cajeros	35.040	-
Servicio vigilancia	3.640	-
Soporte computacional	5.192	-
<b>Total facturas por recibir</b>	<b>515.929</b>	<b>351.540</b>



## 16. Otros Pasivos No Financieros Corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	<i>Moneda</i>	<i>31.12.2012</i>	<i>31.12.2011</i>
		M\$	M\$
Ingresos anticipados (a)	Pesos Chilenos	741.560	626.327
Fondo plan de desarrollo (b)	Pesos Chilenos	-	175.293
Garantías efectivo recibidas	Unidad Fomento	79.728	65.167
Retenciones previsionales	Pesos Chilenos	58.748	56.779
Otros por pagar	Pesos Chilenos	44.318	43.213
<b>Totales</b>	<b>Pesos Chilenos</b>	<b>924.354</b>	<b>966.779</b>

(a) Los ingresos anticipados corresponden a cargas de pasajes en tarjeta de transporte, no utilizadas por los usuarios al cierre del período o ejercicio contable y arriendos cobrados por anticipado de contratos con empresas de telefonía celular, las cuales instalaron antenas en el túnel entre "El Salto y Caleta Abarca". Estas empresas cancelaron en forma anticipada diez años de arriendo del espacio y los ingresos se van registrando a medida que se van devengando.

(b) Corresponde a fondos proporcionados por el MTT para financiar estudios de un plan de desarrollo para Metro Valparaíso, solo se deben rendir los desembolsos realizados.

## 17. Otros Pasivos No Financieros No Corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	<i>Moneda</i>	<i>31.12.2012</i>	<i>31.12.2011</i>
		M\$	M\$
Ingresos anticipados (c)	Pesos Chilenos	82.669	107.783
<b>Totales</b>		<b>82.669</b>	<b>107.783</b>

(c) Los ingresos anticipados corresponden a arriendos cobrados por anticipado de contratos con empresas de telefonía celular, las cuales instalaron antenas en el túnel entre "El Salto y Caleta Abarca". Estas empresas cancelaron en forma anticipada diez años de arriendo del espacio y los ingresos se van registrando a medida que se van devengando, en la actualidad restan cinco años.

	<i>Hasta 1 y 2 años</i>	<i>Entre 2 y 5 años</i>
	M\$	M\$
Ingresos percibidos por anticipado al 31 de diciembre de 2012	25.114	57.555
Ingresos percibidos por anticipado al 31 de diciembre de 2011	25.114	82.669

## 18. Patrimonio Neto

### a) Capital Emitido

Al 31 de diciembre de 2012 el capital pagado asciende a M\$106.125.877 (M\$101.216.001 al 31 de diciembre de 2011). Al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 las primas de emisión ascienden a M\$25.436.

### b) Número de acciones suscritas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital pagado de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Año	Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
2012	Única	725.393.604	708.962.495	708.962.495
2011	Única	725.393.604	684.854.298	684.854.298

Conceptos	\$	N° Acciones
Capital suscrito y pagado al 31.12.2008	35.061.296.413	235.359.384
30.12.09 EFE paga Capital suscrito el 30.12.09	26.123.835.067	175.364.015
<b>Capital suscrito y pagado al 31.12.2009</b>	<b>61.185.131.480</b>	<b>410.723.399</b>
Revalorización Capital 2009	(806.409.817)	-
30.12.10 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	5.955.933.436	39.980.757
30.05.11 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	34.881.346.656	234.150.142
06.12.12 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	4.909.875.446	24.108.197
<b>Total Capital Pagado al 31.12.2012</b>	<b>106.125.877.201</b>	<b>708.962.495</b>
<b>Saldo de acciones suscritas por EFE por pagar al 31.12.2012</b>		<b>16.431.109</b>
<b>Total de acciones suscritas</b>		<b>725.393.604</b>

### c) Dividendos

No se han cancelado dividendos durante los años 2012 y 2011.

### d) Aumento de capital

El 31 de diciembre de 2009 según Junta Extraordinaria de Accionistas N°8 se acordó un aumento de capital por M\$73.000.000, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado suscribe el 100% de las acciones emitidas y en el mismo acto cancela M\$26.123.835, correspondiente a deuda en UF que Metro Regional de Valparaíso S.A. mantenía con Empresa de los Ferrocarriles del Estado. El saldo se pagará dentro del plazo máximo de tres años contados desde la fecha del acuerdo de aumento de capital. El 31 de diciembre de 2010, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado acuerda la capitalización de la deuda en UF y dólares que Metro Valparaíso mantenía con EFE por un monto de M\$5.955.933, quedando el capital pagado en M\$66.334.655.

El 30 de mayo de 2011, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado acuerda la capitalización de la deuda en dólares que Metro Valparaíso mantenía con EFE por un monto de M\$34.881.346, quedando el capital pagado en M\$101.216.001.

El 06 de diciembre de 2012, Empresa de los Ferrocarriles del Estado paga acciones suscritas el año 2009 por un monto de M\$4.909.876, quedando el capital pagado al 31.12.2012 en M\$106.125.877.

**e) Otras reservas**

Corresponde a la Corrección monetaria del capital pagado y primas de emisión generada en 2009, cuyo efecto de acuerdo a Oficio Circular N°456 de la Superintendencia de Valores y Seguros debe registrarse en otras reservas en el patrimonio (M\$807.009).

**f) Resultados Acumulados**

Son aquellos resultados acumulados desde la formación de la Sociedad, incluye el resultado de cada ejercicio. Al 31.12.2012 corresponde a una pérdida acumulada de M\$36.679.026 y al 31.12.2011 pérdida acumulada de M\$33.473.246.

**g) Política de Gestión de Capital**

Se considera como Capital aquel que han aportado y pagado los accionistas de la Sociedad, en bienes del Activo Fijo o Aportes en Efectivo. También aquellos montos de deudas contraídas con el accionista principal, Empresa de los Ferrocarriles del Estado y que han sido capitalizadas durante los ejercicios 2009, 2010, 2011 y 2012.

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

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

## 19. Ingresos de Actividades Ordinarias

El detalle es el siguiente:

Acumulado M\$	Por el período comprendido entre	
	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
<b>Clases de Ingresos Ordinarios</b>		
Venta de pasajes	7.858.286	6.855.858
Venta de tarjetas	375.489	338.494
Compensación MTT por baja de tarifas (Nota 3.13)	2.507.824	2.162.581
Arriendos	311.739	250.320
<b>Total Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>11.053.338</b>	<b>9.607.253</b>

Al 31 de diciembre de 2012 los ingresos por venta de pasajes equivalen a 18,90 millones de pasajeros y 17,22 millones de pasajeros al 31 de diciembre de 2011.

## 20. Costo de Ventas

El detalle es el siguiente:

Acumulado M\$	Por el período comprendido entre	
	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
<b>Costo de Ventas</b>		
Remuneraciones	1.169.000	1.100.636
Cajeros	404.204	385.677
Guardias	356.986	303.802
Traslado de pasajeros (Servicio bus metro)	1.185.064	1.012.632
Manten. Autom. y otros operación	2.782.685	2.769.015
Energía eléctrica	1.287.552	1.246.521
Costo de Tarjetas (Nota 9)	88.166	76.608
Peaje y canon de acceso	1.318.379	1.258.901
Seguros (*)	203.835	224.049
Depreciación (**) Nota 13	2.905.445	2.902.780
Otros	62.364	59.069
<b>Total Costo de Ventas</b>	<b>11.763.680</b>	<b>11.339.690</b>

(\*) Se consideran los seguros de los automotores.

(\*\*) Al 31.12.2012 M\$46.476 fueron considerados como Gastos de Administración (M\$19.832 en 2011).

## 21. Gastos de Administración

El detalle es el siguiente:

Acumulado M\$	Por el período comprendido entre	
	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
<b>Gastos de Administración</b>		
Remuneraciones	1.086.669	961.934
Servicios externos (a.1)	202.808	186.615
Mantenimientos	23.027	17.470
Auditorías	46.098	69.179
Seguros (*)	75.834	73.915
Asesorías y honorarios	122.874	109.392
Dietas	55.706	67.343
Publicidad	26.828	30.252
Patente comercial	158.163	153.949
Depreciaciones y amortizaciones (Notas 12-13-14)	83.091	55.674
Contribuciones	16.892	13.165
Otros gastos varios	142.210	139.079
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>2.040.200</b>	<b>1.877.967</b>

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

(a.1) Para el período comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el gasto en servicios externos se desglosa en lo siguiente:

Acumulado M\$	Por el período comprendido entre	
	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
Aseo	95.712	82.437
Transporte de Valores	39.436	31.757
Otros Servicios Externos	67.660	72.421
<b>Total Servicios Externos</b>	<b>202.808</b>	<b>186.615</b>

## 22. Otras Ganancias (Pérdidas)

El detalle es el siguiente:

Acumulado M\$	Por el período comprendido entre	
	01.01.2012	01.01.2011
	31.12.2012	31.12.2011
<b>Otras ganancias (pérdidas)</b>		
Otras Ganancias	75.347	57.860
Otras Pérdidas	(223.604)	(221.603)
<b>Total otras ganancias (pérdidas)</b>	<b>(148.257)</b>	<b>(163.743)</b>

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

Acumulado M\$	Por el período comprendido entre	
	01.01.2012	01.01.2011
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	31.12.2012	31.12.2011
<b>Diferencia de cambio reconocida en resultados excepto para instrumentos financieros medidos a valor razonable con efecto en resultados</b>	<b>114</b>	<b>601.415</b>

La diferencia de cambio está relacionada directamente con la deuda en dólares que mantenía la Sociedad con la Empresa de los Ferrocarriles del Estado (Matriz) por la compra de automotores, hasta el 30 de mayo de 2011, M\$34.881.346, deuda que fue capitalizada con esa misma fecha.

## 24. Medio Ambiente

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

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

## 25. Administración del Riesgo Financiero

### Riesgo de Mercado

En el año 2012, la demanda por viajes en Metro Regional de Valparaíso S.A. alcanzó los 18,90 millones de viajes, cifra que representa un incremento del 9,8% respecto del año 2011.

Metro Regional de Valparaíso S.A. ha consolidado a esta fecha, la puesta en servicio y operación de una estación de intermodal en Limache, que permite la combinación de modos metro - bus, integrando la red ferroviaria del corredor Puerto - Limache con las ciudades La Calera, Quillota, el sector de Limache Viejo y a contar de febrero 2012 Olmué. La modalidad metro - bus representa un 16,2 % de la demanda global del año 2012.

Al año 2013, Metro Regional de Valparaíso S.A. espera transportar 20 millones de pasajeros e ingresos relacionados por sobre los 11.500 millones de pesos anuales. Estos resultados podrían ser reforzados en la medida que el Plan de Transporte del Gran Valparaíso (TMV) considere en la integración de tarifas y recorridos del transporte público a Metro Regional de Valparaíso S.A. considerando que la autoridad sectorial correspondiente aplica una política de transporte en coordinación con todos los agentes y operadores de transporte público de la zona.

Cabe destacar, que Metro Regional de Valparaíso S.A. requiere efectuar adecuaciones a sus sistemas de señalización, comunicaciones, peajes, energía y algunas otras inversiones de infraestructura en estaciones de intercambio para abordar la demanda esperada para el año 2013 operando con calidad de servicio y manteniendo la confiabilidad actual.

### Desarrollo Operacional

La administración se encuentra desarrollando un plan de inversiones (2012-2013) que permitirá establecer, en el corto y mediano plazo, las condiciones técnicas y de infraestructura requeridas para enfrentar una demanda anual superior a los 18 millones de pasajeros, manteniendo la calidad de servicio actual. El plan de inversiones cubre para el corto plazo desde la ampliación y mejoramiento de infraestructura de estaciones, así como la implementación de nuevos nodos de integración Bus + Metro, hasta la migración del intervalo operacional actual para lograr 180 segundos de intervalo mínimo real.

Para el mediano plazo (2013-2015) se desarrolla el estudio de adquisición de nuevo material rodante, proyecto que permitirá enfrentar nuevos escenarios de demanda. Estos se consideran provenientes ya sea de la implementación de nuevos nodos de integración Bus + Metro como del resultado de la implementación del plan de integración del transporte público en el Gran Valparaíso (TMV). En efecto, a futuro, la licitación de recorridos en el Gran Valparaíso abrirá la posibilidad de dar un gran impulso a una racionalización del transporte público donde Metro Regional de Valparaíso S.A. sea el eje articulador, en un esquema con reestructuración de los recorridos, sistema integrado de cobros y adecuación de la capacidad del Metro.

## Riesgo de Crédito

En relación al riesgo de crédito este es mínimo ya que el 97% de nuestros ingresos es por ventas de pasajes y tarjetas de viaje con pago contado y en efectivo. Solo el 3% de las ventas son facturadas al crédito, considerando que la mayoría de nuestros clientes por arriendos tienen garantías entregadas a la empresa.

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

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

Cliente	Moneda	Monto	Tipo de Garantía
Estacionamientos Centro S.A.	UF	500	Boleta de Garantía N° 100093
Axión	\$	16.650	Garantía en Efectivo

## Riesgo de Liquidez

Basados en estudios externos destinados a analizar la situación futura de la Empresa bajo el método de simulación de su operación actual bajo el esquema de "empresa modelo", aplicado al sector sanitario, y una proyección de la situación financiera para los próximos 30 años, la Administración estimó que el déficit operacional (EBITDA) de la Empresa para los años 2011 a 2012, alcanzaría aproximadamente a MM\$1.750 anuales. El año 2012 se logró cubrir el 100% de los costos operacionales.

Como consecuencia de los sucesivos aumentos de capital efectuados durante los últimos dos años, la situación patrimonial de Metro Regional de Valparaíso S.A. mejoró sustancialmente. El patrimonio neto financiero al 31 de diciembre de 2012 asciende a MM\$70.279 y MM\$68.575 a diciembre de 2011.

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

## Análisis de Sensibilidad

La Sociedad encargó un análisis de sensibilidad a una empresa externa independiente, tomando como base la información contable al 31 de diciembre del año 2012, complementada con antecedentes de mercado y con apreciaciones formuladas por nuestros especialistas en las diversas etapas del análisis. Esta sensibilización se efectuó sólo sobre los ítems contables de Energía Eléctrica relacionadas con los equipos de Tracción y la Mantenimiento del Material Rodante.

Las conclusiones de este estudio fueron las siguientes:

Partida	Valor contable al 31/12/2012	Variable determinante	Límite a la baja	Límite al alza	Efecto negativo	Efecto positivo
	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Energía eléctrica (tracción)	1.287.552	Costo energía	1.287.552	1.351.930	64.378	-
Gasto Mantenimiento material rodante	2.574.395	Valor Euro	2.448.331	2.650.524	76.129	126.064

Como se desprende del cuadro precedente, de las sensibilizaciones efectuadas, se concluye que el principal factor de riesgo, se observa en el ítem de gasto mantenimiento material rodante, esto debido a la volatilidad que presenta la moneda EURO para el periodo que finalizará al 31 de diciembre de 2013, existiendo una mayor probabilidad a experimentar un beneficio en la posición financiera de Merval. El riesgo en ese contexto debe entenderse como volatilidad, es decir a partir de las sensibilizaciones realizadas y considerando la evidencia de volatilidad de esta moneda, la partida referida podría experimentar tanto incrementos como decrementos significativos.

## 26. Empresa en Marcha

Al 31 de diciembre de 2012, el Estado de Situación Financiera muestra un capital de trabajo y margen bruto negativo. No obstante, los presentes estados financieros se han formulado bajo el principio de "Empresa en Marcha", al considerar que la recuperación de la inversión en activos fijos, otras inversiones relacionadas y el financiamiento para el cumplimiento normal de las operaciones, dependerán de la generación futura de resultados y los aportes financieros que reciba a través del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y su matriz Empresa de los Ferrocarriles del Estado, el que se otorga en base a la aprobación de los planes trienales de desarrollo de la empresa contemplados para su Matriz en el DFL 1 de 1993, en su condición de empresa pública.

## 27. Garantías y Caucciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad mantiene en su poder garantías obtenidas de terceros por el equivalente a M\$79.729.

Otorgante	Documento	Relación	Moneda	Monto
Comsa S.A.	Boleta de garantía	Arriendo	UF	21,38
A.J. Brown	Boleta de garantía	Arriendo	UF	98,00
Ricardo Mondaca M.	Boleta de garantía	Arriendo	UF	2,00
Enercat Limitada	Boleta de garantía	Servicios	UF	1.030,00
Ernesto Prado S.	Boleta de garantía	Servicios	UF	40,10
Ivonne Villarroel F.	Boleta de garantía	Arriendo	UF	20,00
Servipers Limitada	Boleta de garantía	Servicios	UF	1.630,00
ACI Ltda.	Boleta de garantía	Servicios	UF	537,50
Asoc. Func. Médicos	Boleta de garantía	Arriendo	M\$	2.000
Héctor Valdés	Boleta de garantía	Arriendo	M\$	100
Felipe Sanhueza	Boleta de garantía	Arriendo	M\$	200
Nathalier Alexander	Boleta de garantía	Arriendo	M\$	150
Mará Rojas	Boleta de garantía	Arriendo	M\$	100

## 28. Sanciones

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2012 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad, sus Directores y Ejecutivos.

Al 31 de diciembre de 2012, no existen sanciones de otras autoridades administrativas.



## 29. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2012, el detalle de las contingencias se presenta a continuación:

### JUICIOS CIVILES

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

**Tribunal:** 8º Juzgado Civil de Santiago

**Rol:** 17.020-2007

**Materia:** Responsabilidad contractual por incumplimiento de obligaciones

**Cuantía:** Indeterminada

**Estado:** Con fecha 29 de noviembre del 2012 se confirma por la Corte de Apelaciones de Santiago, la sentencia de primer grado que rechazó en todas sus partes la demanda dirigida en contra de Metro Valparaíso, liberando a esta de toda responsabilidad en los hechos que motiva el juicio.

ARTIGAS CON METRO VALPARAÍSO S.A.

**Tribunal:** 1º Juzgado Civil de Viña del Mar

**Rol:** C-2949-2012

**Materia:** Responsabilidad extracontractual

**Cuantía:** \$400.000.000

**Estado:** En la actualidad se está a la espera de fallo sobre incidencia de nulidad de la notificación de la demanda.

Probable resultado final del juicio: El presente juicio cuenta con cobertura de seguro y dado que a la fecha no se ha rendido prueba en el juicio, no es posible estimar con cierto grado de certidumbre el resultado final del mismo.

ACOSTA CON METRO VALPARAÍSO S.A.

**Tribunal:** 1º Juzgado Civil de Viña del Mar

**Rol:** C-2733-2012

**Materia:** Responsabilidad extracontractual

**Cuantía:** \$4.500.000

**Estado:** Se acogieron las excepciones dilatorias opuestas por ésta parte y la demandante subsanó los defectos de la demanda.

Probable resultado final del juicio: Dado que a la fecha no se ha rendido prueba en el juicio, no es posible estimar con cierto grado de certidumbre el resultado final del mismo.

METRO VALPARAÍSO S.A., CON INMOBILIARIA E INVERSIONES QUILPUÉ S.A.

**Tribunal:** 1º Juzgado Civil de Quilpué

**Rol:** 48.217 -2008

**Materia:** Juicio ejecutivo

**Cuantía:** \$400.000.000

**Estado procesal:** Se dictó sentencia favorable a Metro Valparaíso. Con posterioridad y durante la fase de ejecución del fallo, Metro se adjudicó en remate judicial – el inmueble embargado, consistente en Lote 4B, recinto Estación, comuna de Quilpué.

Con ocasión de la traba de embargo de enseres practicado en el domicilio señalado por la ejecutada Inmobiliaria e Inversiones Quilpué S.A., se presentó tercería de posesión por doña Liliana Lorca. Dicha tercería se cursó a trámite, dictándose fallo favorable para la tercerista.

METRO VALPARAÍSO S.A. CON LORCA

**Tribunal:** 1° Juzgado Civil de Quilpué

**Rol:** 924-2012

**Materia:** Terminación de contrato de arriendo y cobro de rentas

**Cuantía:** \$6.000.000

**Estado procesal:** Se dictó fallo favorable para Metro Valparaíso. Sin embargo la demandada dedujo recurso de apelación en contra de dicha sentencia.

RAMOS CON METRO VALPARAÍSO S.A. Y EFE

**Tribunal:** 3° Juzgado Civil de Viña del Mar

**Rol:** 2.196-2010

**Materia:** Demanda Responsabilidad Civil Extracontractual de Indemnización de perjuicios

**Cuantía:** \$621.600.000

**Estado procesal:** La demandante dedujo recurso de apelación en contra de la sentencia definitiva.

Probable resultado final del juicio: Existe alta probabilidad que la corte de apelaciones confirme el fallo de primera instancia.

BLANC CON METRO VALPARAÍSO

**Tribunal:** 2° Juzgado Civil de Viña del Mar

**Rol:** 7.713-2010

**Materia:** Demanda Responsabilidad Civil Extracontractual de Indemnización de perjuicios

**Cuantía:** \$100.000.000

**Estado procesal:** El término probatorio se encuentra vencido. En la actualidad se está a la espera de que sea acompañada pericia ofrecida por la contraparte.

PARRA CON METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

**Tribunal:** Juzgado de Policía Local de Limache

**Rol:** N°120.898-2011

**Materia:** Demanda de indemnización de perjuicios

**Cuantía:** \$8.000.000 más intereses y reajustes

**Etapas del proceso:** En la presente causa se dictó fallo que condenó a Metro a la cantidad de \$1.573.650 más intereses, reajustes y costas. Sin embargo, se celebró un avenimiento por la cantidad de \$1.100.000, con lo cual se pone término a la presente causa.

NAVARRO CON METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

**Tribunal:** Juzgado de Policía Local de Quilpué

**Rol:** N°2.998

**Materia:** Demanda de indemnización de perjuicios infracción Ley del Consumidor

**Cuantía:** \$4.480.684 más intereses y reajustes

**Etapas del proceso:** En La actualidad se encuentra para dictar fallo. Sin embargo, previamente debe llevarse a efecto pericia psicológica solicitada por la contraparte.

METRO VALPARAÍSO S.A. CON COLL

**Tribunal:** 1° Juzgado de Policía Local de Valparaíso

**Rol:** N°2869-2012.

**Materia:** Querrela Infraccional e Indemnización de Perjuicios presentada por la empresa en contra de conductor de vehículo que ingreso a la vía ferroviaria provocando daños materiales y paralización del servicio por cerca de 2 horas app.

**Cuantía:** \$6.471.488

**Estado Tramitación:** En la actualidad la Corte de Apelaciones de Valparaíso confirmó el fallo de primera instancia, el cual resultó favorable para Metro.

ROJAS CON METRO VALPARAÍSO

**Tribunal:** 2º Juzgado Civil de Viña del Mar

**Rol:** 2764-2012

**Materia:** Demanda Responsabilidad Civil Contractual y Extracontractual de Indemnización de perjuicios

**Cuantía:** \$50.000.000

**Estado procesal:** En la actualidad se abrió término probatorio, aún no se notifica la resolución que recibe la causa a prueba.

Probable resultado final del juicio: El abogado que suscribe dado la etapa en que se encuentra el juicio se ve imposibilitado de determinar el resultado probable del juicio.

## 30. Hechos Posteriores

Entre el 1 de enero de 2013 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.



ETRO VALPARAÍSO

# ANÁLISIS RAZONADO

De los Estados Financieros correspondientes al período  
terminado al 31 de diciembre de 2012-2011

# Resumen Ejecutivo

En el año 2012 la empresa superó el volumen de pasajeros transportados respecto al registrado el año anterior, en 1,7 millones de pax (9,8%), alcanzando la cantidad de 18,9 millones de pasajeros. Conjuntamente con lo anterior, se destaca el hecho que la empresa logró el equilibrio operacional, con un EBITDA positivo en \$238 millones, lo que equivale a cubrir el 8% de la depreciación.

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

## **a) Aumento de Ingresos por venta de Pasajes.**

- El aumento en el número de pasajeros explica el 66% del mayor ingreso. El incremento en el número de pasajeros transportados, se debe principalmente a:
  - i. Lanzamiento de la combinación Bus+Metro en Olmué.
  - ii. Extensión del año escolar 2011 a los meses de enero y febrero de 2012, y normalización del año escolar, lo que significó un mayor número de usuarios estudiantes.
  - iii. Crecimiento de la demanda por parte del usuario Adulto Mayor, como respuesta a un descuento tarifario adicional.
- La política tarifaria generó el 34% del aumento de ingresos. El ajuste en términos de Tarifa Media equivale a un 4,7%, cifra levemente superior al IPC de los 12 meses anteriores al cambio tarifario.

## **b) Adecuación de Oferta en Hora Punta.**

Permitió movilizar del orden de 72.622 pax en día laboral, lo que se realizó básicamente duplicando los trenes, recurriendo a la totalidad de la flota disponible.

## **c) Contención de costos.**

- Costos Variables crecen menos que sus drivers. El driver tren-km crece un 2,5% y los costos asociados lo hacen un 2,3%. El número de pasajeros movilizados por las combinaciones Bus+Metro crecen un 19%, y el costo asociado lo hace en 17%.
- Costos no variables, en términos generales indexados a IPC y UF, crecen en sintonía con las variaciones de dichos parámetros.

Asimismo, cabe destacar que la situación Patrimonial de la compañía se ha visto fortalecida, por medio de la capitalización de Pasivos No corrientes por parte de su matriz.

## 1. Liquidez

### Liquidez Corriente (veces)

Diciembre 2012	Diciembre 2011
0,81	0,79

Existe un pequeño aumento de este índice respecto a diciembre de 2011 y se debe principalmente a una baja en: el efectivo y equivalente de efectivo de MM\$51, existencias de MM\$47, otros activos financieros corriente de MM\$14,5, otros activos no financieros de MM\$24. Un aumento en: deudores comerciales MM\$20, cuentas por cobrar empresas relacionadas MM\$13 y activos por impuestos MM\$1,9. Una baja en cuentas por pagar comerciales MM\$120,3, cuentas por pagar empresas relacionadas MM\$28,4, otros pasivos no financieros MM\$42,4.

### Razón Ácida (veces)

Diciembre 2012	Diciembre 2011
0,34	0,33

Se observa un pequeño aumento de este índice respecto a diciembre de 2011 y se debe principalmente a una baja en: el efectivo y equivalente de efectivo de MM\$51 junto con bajas en cuentas por pagar comerciales MM\$120,3, cuentas por pagar empresas relacionadas MM\$28,4, otros pasivos no financieros MM\$42,4.

## 2. Endeudamiento

### Razón de Endeudamiento

Diciembre 2012	Diciembre 2011
0,04	0,10

La razón de endeudamiento a diciembre 2012 presenta una baja importante respecto a diciembre de 2011, principalmente por baja en los pasivos corrientes de MM\$191, y en pasivos no corrientes de MM\$4.450 en cuentas por pagar a empresas relacionadas, producto del pago por parte de EFE a Metro Valparaíso de acciones suscritas (aumento de Capital) y por parte de Metro Valparaíso el pago a EFE del saldo de la cuenta corriente mercantil al 30 de noviembre de 2012.

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

	Diciembre 2012	Diciembre 2011
Corto Plazo	97,15%	39,89%
Largo Plazo	2,85%	60,11%

La estructura de deuda al 31 de diciembre de 2012 respecto a diciembre de 2011 ha cambiado en forma importante producto del pago del saldo de la cuenta corriente mercantil (no corriente) que adeudaba Metro Valparaíso a EFE, al 30 de noviembre de 2012.

### Cobertura Gastos Financieros

Se registraron gastos de financiamiento durante el ejercicio 2012 por un total de M\$328.551 y M\$458.387 en 2011:

	Diciembre 2012	Diciembre 2011
	M\$	M\$
Intereses deuda contraída con EFE	-	165.634
Otros intereses	328.551	292.753
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>328.551</b>	<b>458.387</b>

## 3. Actividad

### Total de Activos

Diciembre 2012	Diciembre 2011
M\$	M\$
73.178.774	76.115.996

### Inversiones en Activos

Durante el período enero a diciembre 2012 se han registrado inversiones por un monto de M\$64.672.  
Durante el período enero a diciembre 2011 se han registrado inversiones por un monto de M\$194.692.

### Enajenaciones

Durante el ejercicio 2012 no se han producido enajenaciones de activos fijos.  
Durante el ejercicio 2011 no se han producido enajenaciones de activos fijos.

### Rotación Inventario

Metro Regional de Valparaíso S.A. tiene como inventario promedio de sus tarjetas declaradas como existencias M\$22.258.  
Rotación inventario 3,96 veces.

### Permanencia de Inventario

Permanencia de inventario 91 días.

### Algunas Estadísticas:

	Diciembre 2012	Diciembre 2011
Pasajeros transportados (Mill.Pas)	18,90	17,22
Pasajeros Kilómetros (Mill.Pas)	370,47	339,33
Tarifa promedio (\$/Pas-Kms) (*)	27,98	22,34
Distancia media (Kilómetros)	19,60	19,71

(\*) Tarifa promedio calculada con ingresos por compensación del MTT



## 4. Resultados

	Saldo al 31.12.2012	Saldo al 31.12.2011
	M\$	M\$
<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>11.053.338</b>	<b>9.607.253</b>
Ingresos por Venta de Pasajes	10.366.110	9.018.439
Ingresos por Venta de Tarjetas	375.489	338.494
Ingresos por Arriendos	311.739	250.320
<b>Costos de Ventas</b>	<b>(11.763.680)</b>	<b>(11.339.690)</b>
Remuneraciones	(1.169.000)	(1.100.636)
Cajeros	(404.204)	(385.677)
Guardias	(356.986)	(303.802)
Traslado de pasajeros	(1.185.064)	(1.012.632)
Manten. Autom. y otros operación	(2.782.685)	(2.769.015)
Energía eléctrica	(1.287.552)	(1.246.521)
Tarjetas	(88.166)	(76.608)
Peaje y canon de acceso	(1.318.379)	(1.258.901)
Seguros	(203.835)	(224.049)
Depreciación	(2.905.445)	(2.902.780)
Otros	(62.364)	(59.069)
<b>Gastos Administración y Ventas</b>	<b>(2.040.200)</b>	<b>(1.877.967)</b>
Remuneraciones	(1.086.669)	(961.934)
Servicios Externos	(202.808)	(186.615)
Mantenimientos	(23.027)	(17.470)
Auditorías	(46.098)	(69.179)
Seguros	(75.834)	(73.915)
Asesorías y Honorarios	(122.874)	(109.392)
Dietas	(55.706)	(67.343)
Publicidad	(26.828)	(30.252)
Patente comercial	(158.163)	(153.949)
Depreciaciones	(83.091)	(55.674)
Contribuciones	(16.892)	(13.165)
Otros Gastos Varios	(142.210)	(139.079)
<b>Otras Pérdidas o Ganancias</b>	<b>(455.238)</b>	<b>13.295</b>
Otras ganancias (pérdidas)	(148.257)	(163.743)
Ingresos financieros	22.815	29.054
Costos Financieros	(328.551)	(458.387)
Diferencias de cambio	114	601.415
Resultado por unidades de reajuste	(1.359)	4.956
<b>Resultado Pérdida</b>	<b>(3.205.780)</b>	<b>(3.597.109)</b>

**Resultado Bruto**

M\$	Diciembre 2012	Diciembre 2011
Ingresos Ordinarios	11.053.338	9.607.253
Costos de Ventas	(11.763.680)	(11.339.690)
<b>Ganancia o (Pérdida) Bruta</b>	<b>(710.342)</b>	<b>(1.732.437)</b>

**Gastos Financieros**

M\$	Diciembre 2012	Diciembre 2011
Intereses deuda contraída con EFE	-	165.634
Otros Gastos Financieros	327.446	264.884
Intereses varios	1.105	27.869
<b>Total Gastos Financieros</b>	<b>328.551</b>	<b>458.387</b>

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

M\$	Diciembre 2012	Diciembre 2011
Total de Ingresos Ordinarios	11.053.338	9.607.253
Total de Costos de Ventas	(8.858.235)	(8.436.910)
Gastos de Administración y Ventas	(1.957.108)	(1.822.293)
<b>R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA)</b>	<b>237.995</b>	<b>(651.950)</b>

**Utilidad (Pérdida) después de Impuestos**

M\$	Diciembre 2012	Diciembre 2011
Utilidad/(Pérdida)	(3.205.780)	(3.597.109)

## 5. Rentabilidad

### *Rentabilidad del Patrimonio*

Diciembre 2012	Diciembre 2011
(4,61%)	(5,18%)

### *Rentabilidad del Activo*

Diciembre 2012	Diciembre 2011
(4,29%)	(4,82%)

### *Rendimiento Activos Operacionales*

Diciembre 2012	Diciembre 2011
(4,52%)	(5,08%)

### *Utilidad Por Acción (\$ /Acción)*

Diciembre 2012	Diciembre 2011
(4,52)	(5,25)

### *Retorno de Dividendos*

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

## 6. Principales diferencias entre Valores Libro y Mercado

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

## 7. Análisis de las variaciones más importantes del Período

	Saldo 31.12.2012	Saldo 31.12.2011	VAR \$	VAR %
<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>11.053.338</b>	<b>9.607.253</b>	<b>1.446.085</b>	<b>15.05%</b>
Ingresos por Venta de Pasajes	10.366.110	9.018.439	1.347.671	14.94%
Ingresos por Venta de Tarjetas	375.489	338.494	36.995	10.93%
Ingresos por Arriendos	311.739	250.320	61.419	24.54%
<b>Costos de Ventas</b>	<b>(11.763.680)</b>	<b>(11.339.690)</b>	<b>(423.990)</b>	<b>3.74%</b>
Remuneraciones	(1.169.000)	(1.100.636)	(68.364)	6.21%
Cajeros	(404.204)	(385.677)	(18.527)	4.80%
Guardias	(356.986)	(303.802)	(53.184)	17.51%
Traslado de pasajeros	(1.185.064)	(1.012.632)	(172.432)	17.03%
Manten. Autom. y otros operación	(2.782.685)	(2.769.015)	(13.670)	0.49%
Energía eléctrica	(1.287.552)	(1.246.521)	(41.031)	3.29%
Tarjetas	(88.166)	(76.608)	(11.558)	15.09%
Peaje y canon de acceso	(1.318.379)	(1.258.901)	(59.478)	4.72%
Seguros	(203.835)	(224.049)	(20.214)	(9.02%)
Depreciación	(2.905.445)	(2.902.780)	(2.665)	0.09%
Otros	(62.364)	(59.069)	(3.295)	5.58%
<b>Gastos Administración y Ventas</b>	<b>(2.040.200)</b>	<b>(1.877.967)</b>	<b>(162.233)</b>	<b>8.64%</b>
Remuneraciones	(1.086.669)	(961.934)	(124.735)	12.97%
Servicios Externos	(202.808)	(186.615)	(16.193)	8.68%
Mantenimientos	(23.027)	(17.470)	(5.557)	31.81%
Auditorias	(46.098)	(69.179)	23.081	(33.36%)
Seguros	(75.834)	(73.915)	(1.919)	2.60%
Asesorías y Honorarios	(122.874)	(109.392)	(13.482)	12.32%
Dietas	(55.706)	(67.343)	11.637	(17.28%)
Publicidad	(26.828)	(30.252)	3.424	(11.32%)
Patente comercial	(158.163)	(153.949)	(4.214)	2.74%
Depreciaciones	(83.091)	(55.674)	(27.417)	49.25%
Contribuciones	(16.892)	(13.165)	(3.727)	28.31%
Otros Gastos Varios	(142.210)	(139.079)	(3.131)	2.25%
<b>Otras Pérdidas o Ganancias</b>	<b>(455.238)</b>	<b>13.295</b>	<b>(468.533)</b>	<b>(3524.13%)</b>
Otras ganancias (pérdidas)	(148.257)	(163.743)	15.486	(9.46%)
Ingresos financieros	22.815	29.054	(6.239)	(21.47%)
Costos Financieros	(328.551)	(458.387)	129.836	(28.32%)
Diferencias de cambio	114	601.415	(601.301)	(99.98%)
Resultado por unidades de reajuste	(1.359)	4.956	(6.315)	(127.42%)
<b>Resultado Pérdida</b>	<b>(3.205.780)</b>	<b>(3.597.109)</b>	<b>391.329</b>	<b>(10.88%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>237.995</b>	<b>(651.950)</b>	<b>889.945</b>	<b>(136.51%)</b>

### **Análisis de los Resultados**

- a)** Ingresos Ordinarios: los ingresos por ventas de pasajes del período enero – diciembre de 2012 presentan un aumento respecto al período enero-diciembre de 2011 de un 14,94%, en parte a un aumento en la demanda de pasajeros y un alza de tarifas en el primer semestre de 2012.

Desde el 06 de diciembre de 2010 se encuentra vigente el convenio suscrito entre el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones y Metro Valparaíso, mediante el cual se compensa a ésta los menores pagos que realizan los estudiantes por el servicio de transporte de Metro Valparaíso. El monto de esta compensación por el servicio prestado alcanza a MM\$2.507,82 a diciembre de 2012 y de MM\$2.162,58 a diciembre de 2011, presenta un aumento de un 15,96%.

En ventas de tarjetas se verifica un alza de 10,93%.

Los ingresos por arriendos presentan un incremento de 24,54%, alcanzando a MM\$311,7 en 2012 y de MM\$250,3 en 2011.

- b)** Costos de Ventas: los costos de ventas aumentaron en un 3,74% respecto a diciembre del año 2011, principalmente por aumento en los costos de traslado de pasajeros combinación con bus, energía y otros costos asociados a la explotación.
- c)** Margen Bruto: los resultados de la explotación aún son deficitarios pero han disminuido en un 59%, respecto a diciembre del 2011, básicamente por la obtención de mayores ingresos ordinarios.
- d)** Gastos de Administración y Ventas: los gastos de administración y ventas tuvieron un aumento de 8,64% respecto a diciembre del año 2011.
- e)** Otras Ganancias y Pérdidas: el resultado a diciembre 2012 es negativo en MM\$148,25 y de MM\$163,74 a diciembre 2011.
- f)** Ingresos Financieros: el resultado a diciembre de 2012 es de MM\$22,81 y MM\$29,05 a diciembre 2011.
- g)** Costos Financieros: el costo financiero de este período es de MM\$328,55, inferior en MM\$129,83 a mismo período del año 2011 MM\$458,38. Hubo una disminución en los intereses por créditos compra de automotores de MM\$165,6 y de otros intereses MM\$35,79.
- h)** Diferencias de Cambios: la diferencia de cambio neta es positiva en el período enero – diciembre 2012 de MM\$0,114 y positiva a igual período 2011 de MM\$601,41.
- i)** Resultado por unidades de reajuste: los resultados por unidad de reajuste a diciembre 2012 es negativo y alcanza a MM\$1,356 y positivo de MM\$4,95 del período 2011.
- j)** Ganancia o (Pérdida) del ejercicio: de acuerdo con lo explicado anteriormente, el resultado negativo del período enero – diciembre 2012 es un 10,88% menor respecto a igual período de 2011, pero con una mejora en los resultados operacionales de MM\$1.022,09.

## **8. Principales Flujos**

Los principales flujos que la empresa ha recibido a diciembre 2012 son aquellos generados por los ingresos operacionales, venta de pasajes, tarjetas y arriendos MM\$11.235,13, compensación del MTT por baja de tarifas y otros MM\$2.800,22.

Los principales flujos que la empresa ha recibido a diciembre 2011 son aquellos generados por los ingresos operacionales, venta de pasajes, tarjetas y arriendos M\$9.583,21, compensación del MTT por baja de tarifas y otros M\$1.998,27.

## 9. Administración del Riesgo Financiero

### **Riesgo de Mercado**

En el año 2012, la demanda por viajes en Metro Regional de Valparaíso S.A. alcanzó los 18,90 millones de viajes, cifra que representa un incremento del 9,8% respecto del año 2011.

Metro Regional de Valparaíso S.A. ha consolidado a esta fecha, la puesta en servicio y operación de una estación de intermodal en Limache, la que permite la combinación de modos metro - bus, integrando la red ferroviaria del corredor Puerto - Limache con las ciudades La Calera, Quillota, el sector de Limache Viejo y a contar de febrero 2012 Olmué. La modalidad metro - bus representa un 16,2 % de la demanda global del año 2012.

Al año 2013, Metro Regional de Valparaíso S.A. espera transportar 20 millones de pasajeros e ingresos relacionados por sobre los 11.500 millones de pesos anuales. Estos resultados podrían ser reforzados en la medida que el Plan de Transporte del Gran Valparaíso (TMV) considere en la integración de tarifas y recorridos del transporte público a Metro Regional de Valparaíso S.A. considerando que la autoridad sectorial correspondiente aplica una política de transporte en coordinación con todos los agentes y operadores de transporte público de la zona.

Cabe destacar, que Metro Regional de Valparaíso S.A. requiere efectuar adecuaciones a sus sistemas de señalización, comunicaciones, peajes, energía y algunas otras inversiones de infraestructura en estaciones de intercambio para abordar la demanda esperada para el año 2013 operando con calidad de servicio y manteniendo la confiabilidad actual.

### **Desarrollo Operacional**

La administración se encuentra desarrollando un plan de inversiones (2012-2013) que permitirá establecer, en el corto y mediano plazo, las condiciones técnicas y de infraestructura requeridas para enfrentar una demanda anual superior a los 18 millones de pasajeros, manteniendo la calidad de servicio actual. El plan de inversiones cubre para el corto plazo desde la ampliación y mejoramiento de infraestructura de estaciones, así como la implementación de nuevos nodos de integración Bus + Metro, hasta la migración del intervalo operacional actual para lograr 180 segundos de intervalo mínimo real.

Para el mediano plazo (2013-2015) se desarrolla el estudio de adquisición de nuevo material rodante, proyecto que permitirá enfrentar nuevos escenarios de demanda. Estos se consideran provenientes ya sea de la implementación de nuevos nodos de integración Bus + Metro como del resultado de la implementación del plan de integración del transporte público en el Gran Valparaíso (TMV). En efecto, a futuro, la licitación de recorridos en el Gran Valparaíso abrirá la posibilidad de dar un gran impulso a una racionalización del transporte público donde Metro Regional de Valparaíso S.A. sea el eje articulador, en un esquema con reestructuración de los recorridos, sistema integrado de cobros y adecuación de la capacidad del Metro.

### **Riesgo de Crédito**

En relación al riesgo de crédito este es mínimo ya que el 97% de nuestros Ingresos es por ventas de pasajes y tarjetas de viaje con pago contado y en efectivo. Solo el 3% de las ventas son facturadas al crédito, considerando que la mayoría de nuestros clientes por arriendos tienen garantías entregadas a la empresa.

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

### Riesgo de Liquidez

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 estimó que el déficit operacional (EBITDA) de la Empresa para los años 2011 a 2012, alcanzaría aproximadamente a MM\$1.750 anuales. El año 2012 se logró cubrir el 100% de los costos operacionales.

Como consecuencia de los sucesivos aumentos de capital efectuados durante los últimos dos años, la situación patrimonial de Metro Regional de Valparaíso S.A. mejoró sustancialmente. El patrimonio neto financiero al 31 de diciembre de 2012 asciende a MM\$70.279 y MM\$68.575 a diciembre de 2011.

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

### Análisis de Sensibilidad

La Sociedad encargó un análisis de sensibilidad a una empresa externa independiente, tomando como base la información contable al 31 de diciembre del año 2012, complementada con antecedentes de mercado y con apreciaciones formuladas por nuestros especialistas en las diversas etapas del análisis. Esta sensibilización se efectuó sólo sobre los ítems contables de Energía Eléctrica relacionadas con los equipos de Tracción y la Mantenimiento del Material Rodante.

Las conclusiones de este estudio fueron las siguientes:

Partida	Valor contable al 31/12/2012	Variable determinante	Límite a la baja	Límite al alza	Efecto negativo	Efecto positivo
	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Energía eléctrica (tracción)	1.287.552	Costo energía	1.287.552	1.351.930	64.378	-
Gasto Mantenimiento material rodante	2.574.395	Valor Euro	2.448.331	2.650.524	76.129	126.064

Como se desprende del cuadro precedente, de las sensibilizaciones efectuadas, se concluye que el principal factor de riesgo, se observa en el ítem de gasto mantenimiento material rodante, esto debido a la volatilidad que presenta la moneda EURO para el periodo que finalizará al 31 de diciembre de 2013, existiendo una mayor probabilidad a experimentar un beneficio en la posición financiera de Merval. El riesgo en ese contexto debe entenderse como volatilidad, es decir a partir de las sensibilizaciones realizadas y considerando la evidencia de volatilidad de esta moneda, la partida referida podría experimentar tanto incrementos como decrementos significativos.





# HECHOS RELEVANTES

Correspondientes al período terminado  
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

## Del período enero - diciembre de 2012

1. Con fecha 05 de septiembre de 2012, en Junta Extraordinaria de Accionistas N°10, se ha nombrado a la Empresa KPMG Auditores Consultores Ltda. de Metro Regional de Valparaíso S.A., como sus auditores externos, comenzando su trabajo de auditoría con los Estados Financieros Intermedios terminados al 30 de junio de 2012.

2. Con fecha martes 13 de noviembre 2012, se ha formalizado la renuncia al directorio de la empresa del Sr. Luis Rivera Gaete.

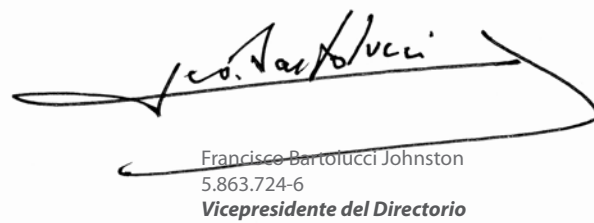
## Del período enero - diciembre de 2011

No hay hechos relevantes informados o por informar al 31.12.2011.

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 2012.



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



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



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



Germán Correa Díaz  
4.127.384-4  
**Director**



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







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