

Estaciones:

- Puerto
- Bellavista
- Francia**
- Barón
- Portales
- Recreo**
- Miramar
- Viña del Mar
- Hospital
- Chorrillos
- El Salto**
- Quilpué
- El Sol
- El Belloto**
- Las Américas
- La Concepción**
- Villa Alemana
- Sgto. Aldea**
- Peñablanca
- Estación Limache



METRO VALPARAÍSO

Viana N° 1685  
Viña del Mar  
Chile

Fono: (56 - 32) 252 75 00  
Fax: (56 - 32) 252 75 02

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

2006

DUODECIMA MEMORIA ANUAL



METRO VALPARAÍSO



2006

DUODECIMA MEMORIA ANUAL

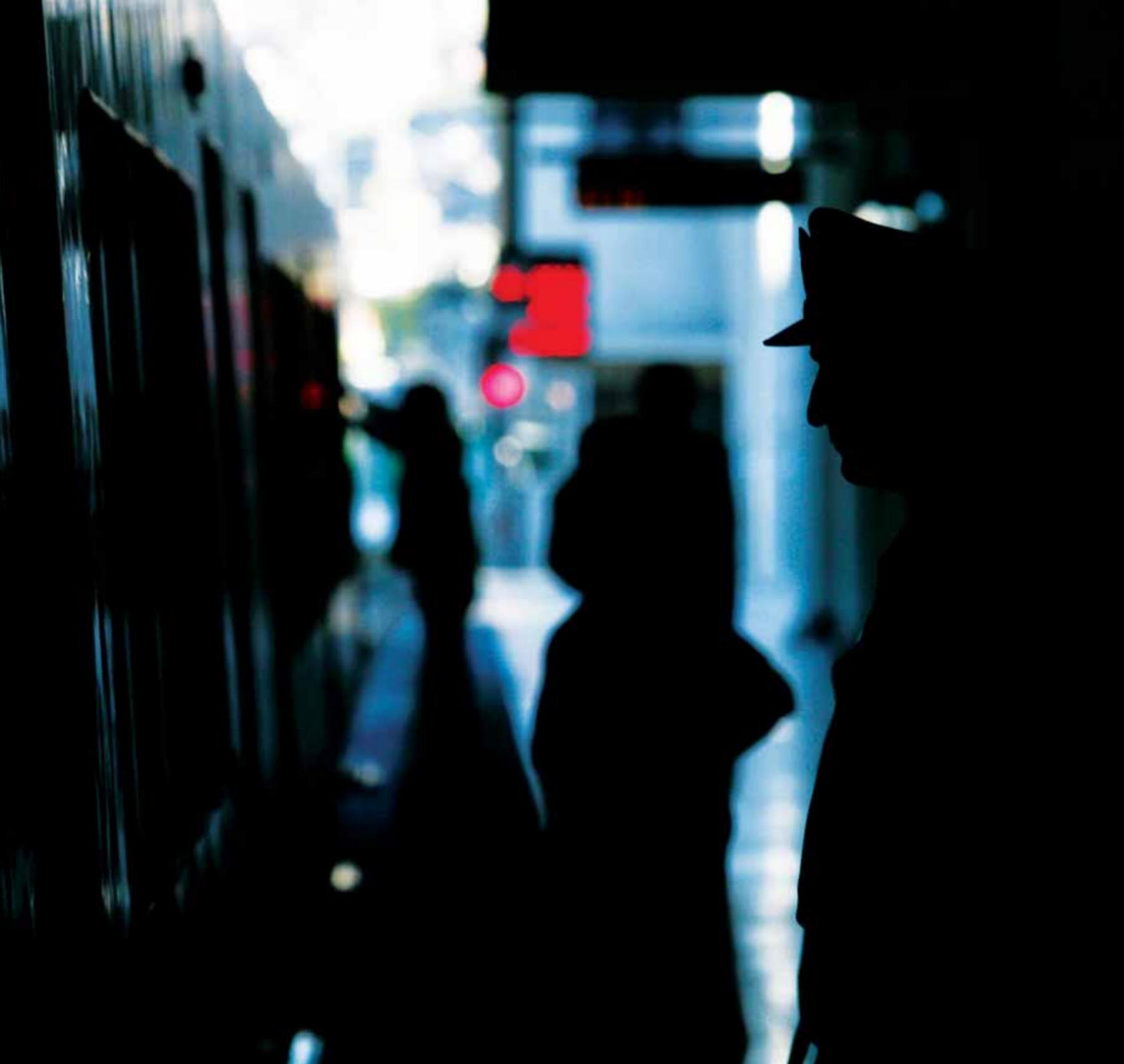
[www.metro-valparaiso.cl](http://www.metro-valparaiso.cl)

2006



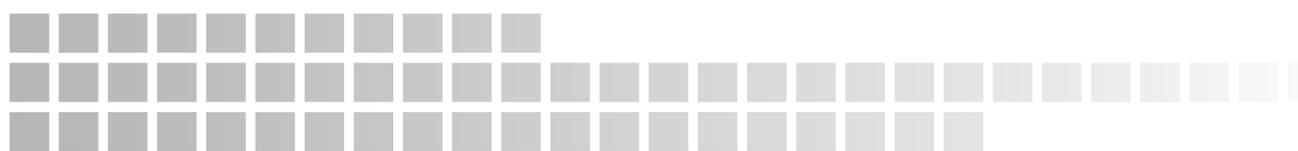
Cada tarjeta funciona con tecnología de radio frecuencia para permitir que se registren las transacciones en su memoria interna y obtener el saldo exacto. La tarjeta no necesita contacto directo, ni ser introducida en el torniquete, basta con acercarla al lector a unos centímetros de distancia.

**METRO VALPARAÍSO**  
METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S. A.



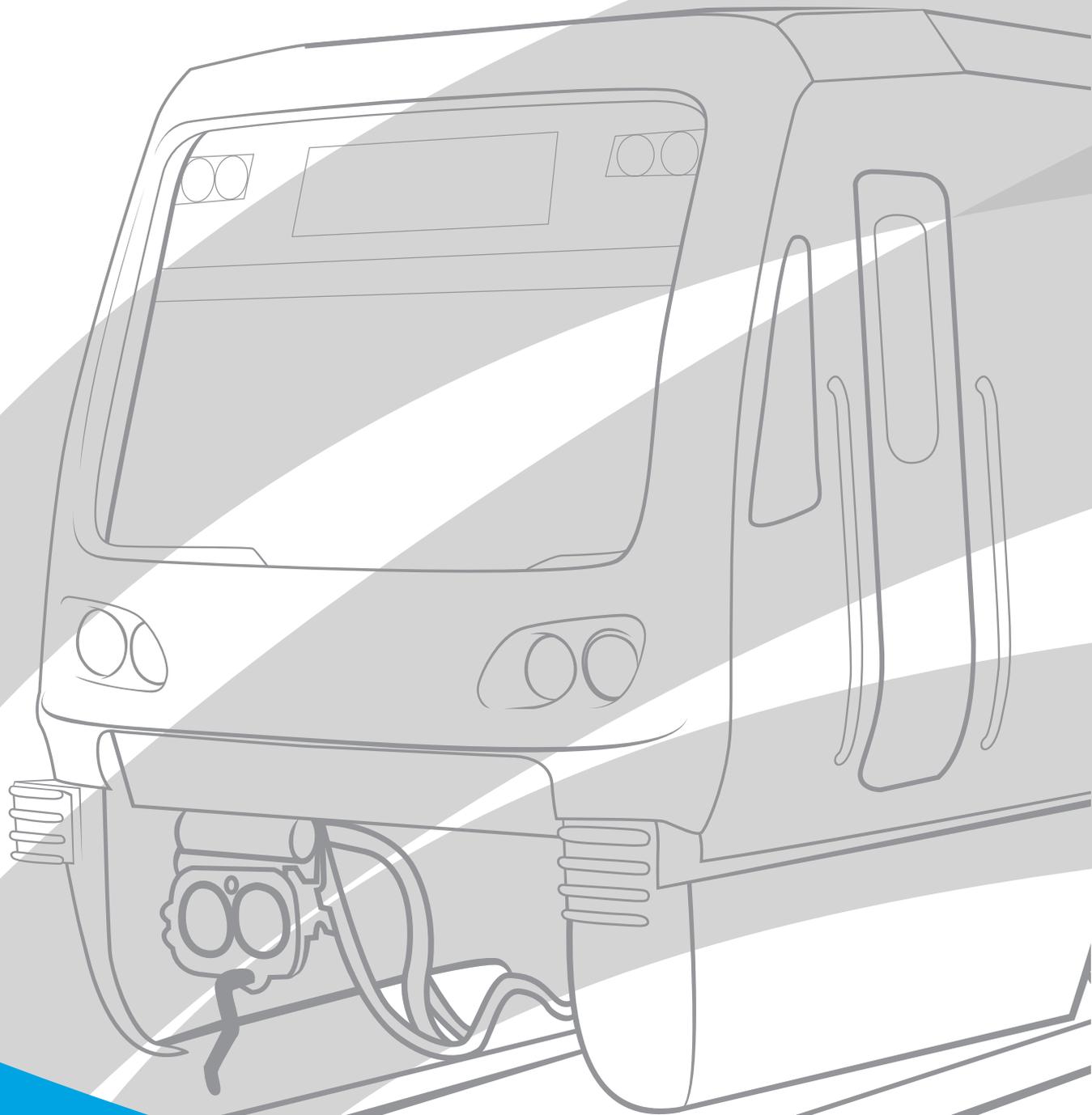
# METRO VALPARAÍSO

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S. A.



DUODÉCIMA MEMORIA ANUAL

2006



**Oficina Gerencia General:** Viana 1685, Viña del Mar, Chile  
**Teléfono Mesa Central:** 32- 2527500  
**Fax:** 32- 2527502  
**Email:** [merval@merval.cl](mailto:merval@merval.cl)  
**Web:** [www.metro-valparaiso.cl](http://www.metro-valparaiso.cl)

## ÍNDICE

<b>Mensaje del Presidente.....</b>	<b>Pág 4</b>
<b>Nuestra Historia.....</b>	<b>Pág 6</b>
<b>Empresa.....</b>	<b>Pág 8</b>
<b>Administración y Personal.....</b>	<b>Pág 9</b>
<b>Directorio y Administración.....</b>	<b>Pág 10</b>
<b>Ejecutivos y Personal de la Empresa.....</b>	<b>Pág 11</b>
<b>Descripción de las Actividades y Negocios de la Entidad.....</b>	<b>Pág 12</b>
<b>Hitos Relevantes.....</b>	<b>Pág 17</b>
<b>Cuarta Etapa.....</b>	<b>Pág 19</b>
<b>Estadísticas Operacionales.....</b>	<b>Pág 22</b>
<b>Estados Financieros.....</b>	<b>Pág 25</b>



El año que pasó, y del cual se da cuenta en la presente Memoria y Balance de Metro Valparaíso S.A., fue el primer año de funcionamiento a régimen con el proyecto IV Etapa terminado, después de un período extenso en que los servicios se habían reducido a la más mínima expresión.

La inercia de no utilizar los servicios del Metro Valparaíso durante varios años; el empleo de una tarjeta digital para los pagos por los viajes, que nos impuso el gobierno anterior, pero que no fue acompañado de una integración tarifaria con los buses; la competencia desleal de éstos, que cobran las tarifas de pizarra sólo para la mitad de los pasajeros, rematando a precios más baratos los pasajes sobre el punto de equilibrio; y la inexistencia de un capital de trabajo inicial para echar a andar la nueva empresa, se confabularon para un comienzo difícil y angustioso de la nueva etapa de Metro Valparaíso S.A.

En efecto, al reestablecer los servicios con las nuevas formas de pago a fines de Diciembre de 2005, los pasajeros diarios llegaron apenas a doce mil personas. Desde esa partida casi catastrófica, consistentemente han ido subiendo los pasajeros transportados, para llegar en los días que entra a prensa esta Memoria a unos cuarenta mil pasajeros diarios, lo que representa un aumento sustancial y esperanzador hacia el futuro.

Los nuevos servicios han funcionado en forma impecable, los itinerarios se cumplen, los equipos después de una marcha blanca inicial, funcionan perfectamente; todo ha sido exitoso desde el punto de vista operacional.

Los estudios de mercado y encuestas realizadas, demuestran que las personas que usan nuestros servicios los encuentran limpios, seguros, con buena frecuencia, precio muy bueno para la calidad, una velocidad y tiempo de viaje estupendo. En fin, una opinión que augura una permanencia de ellos en el sistema.

Por otra parte, los que no usan el Metro Valparaíso declaran que tiene mala frecuencia, que es muy caro y que el sistema de pago es engorroso. El aumento asombroso de los pasajeros, ha demostrado que las estrategias orientadas a conseguir que los no usuarios empleen y conozcan nuestros servicios han sido exitosas. Este aumento es el mejor indicador de que el pasajero que usa el Metro después se cautiva con el medio.

Podemos por lo tanto, con mucho realismo, esperar hacia el futuro que habrá un aumento de la demanda, y aspirar a un EBITDA positivo.

Durante el año que pasó, hubo también un cambio sustancial de Directorio a partir de la Junta de Accionistas en Abril, permaneciendo solamente el Presidente para dar continuidad al Directorio. Al anterior Directorio, que trabajó con especial profesionalismo durante varios años, vaya la gratitud de la empresa, por el trabajo eficiente, equilibrado y profesional realizado.

En el mes de Junio se dieron por terminados los trabajos de la gerencia de Proyecto de la IV Etapa, concluyendo así una tarea inmensa y sacrificada, que permitió construir en plazo y presupuesto la mayor intervención urbana en el Gran Valparaíso, desde la construcción del tren a mediados del siglo XIX. A Fernando Aguirre, gerente de Proyecto, a todo su grupo, como asimismo a las empresas consultoras, constructoras y suministradoras de equipo, vaya nuestra gratitud por el eficiente y brillante trabajo realizado.

Finalmente, al gerente general de Metro Valparaíso, Andrés Link, y a todos nuestros trabajadores, vaya también la gratitud por su esfuerzo para echar a andar una nueva empresa.

El desafío hacia el futuro es hacer de Metro Valparaíso una empresa no sólo eficiente operacionalmente, como lo ha demostrado, sino financieramente viable. El camino recorrido el año que pasó, da esperanzas.

Prof. Dr. Juan Enrique Coeymans Avaria





## Nuestra Historia

Metro Valparaíso es el primer metro en regiones, siendo inaugurado el 23 de noviembre de 2005, bajo el mandato del ex Presidente de la República, Don Ricardo Lagos Escobar. Desde esta fecha la comunidad de la Quinta Región dispone de un moderno y renovado servicio de transporte de pasajeros.

La empresa Metro Regional de Valparaíso S.A. fue constituida el 29 de septiembre de 1995, siendo la sociedad administradora del Metro Valparaíso. Es una filial de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado (EFE), por lo cual es heredera de una larga tradición ferroviaria, que se remonta al 16 de septiembre de 1855, cuando se inauguró el primer tramo del tren entre Valparaíso y Viña del Mar.



Entre 1995 y el año 2005, la empresa desarrolla un sistemático plan de modernización, que se acelera a partir del año 2002, con el inicio de obras del proyecto "IV Etapa, Interconexión Vial Valparaíso – Viña del Mar".

Al concluir los trabajos, el antiguo Metro Regional de Valparaíso, Merval, dió un gran salto modernizador, entregando a la comunidad un servicio de alta calidad, confort y seguridad. Ahora la historia la escribe "Metro Valparaíso".



# METRO VALPARAISO



DUODÉCIMA MEMORIA ANUAL

2006



## EMPRESA

### IDENTIFICACIÓN BÁSICA

RAZÓN SOCIAL  
METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

NOMBRE DE FANTASÍA  
METRO VALPARAÍSO

TIPO DE SOCIEDAD  
Sociedad anónima cerrada, sujeta a las normas que rigen para las sociedades anónimas abiertas.

DOMICILIO LEGAL  
Viña del Mar, V Región

ROL ÚNICO TRIBUTARIO  
96.766.340-9



### CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD

La empresa METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A. Merval se constituyó por escritura pública el 29 de septiembre de 1995 ante el Notario Suplente del Titular de la Primera Notaría de Providencia, Santiago, doña Mercedes Moreno Guemes.

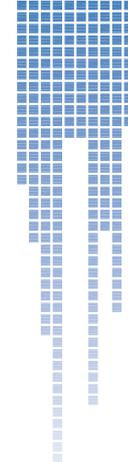
Se inscribió en el Registro de Comercio, Conservador de Valparaíso, a fojas 877 N° 779 del año 1995 y en el Registro de Valores N° 0587, a contar del 02 de Octubre de 1996. Su extracto se publicó en el Diario Oficial de la República del 03 de Noviembre de 1995.

### ACCIONISTAS

Los accionistas y su participación en la propiedad al 31 de Diciembre de 2006 son:

Accionista	N° de Acciones	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	25.505.884	99,99
Ferrocarriles del Sur S.A.	300	0,01
Total	25.506.184	100,00





## ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

### Organización

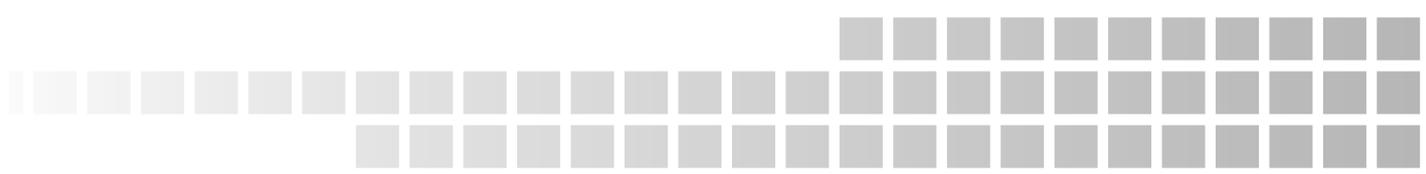
La organización de Metro Valparaíso responde a las características propias de una empresa dedicada al transporte de pasajeros, modalidad Metro, además de la explotación comercial de sus bienes muebles e inmuebles.

Para cumplir con los desafíos impuestos por el proyecto Cuarta Etapa, denominado el primer metro en regiones, durante el año 2005 se implementó un nuevo diseño institucional. Este proceso concluyó exitosamente el año 2006, con una completa modernización y reingeniería de nuestra empresa.

La nueva organización comprendió una modificación de la estructura organizacional, tanto para los procedimientos operacionales, administrativos y comerciales. En este escenario, Metro Valparaíso se perfila como una nueva y moderna empresa, acorde a los estándares tecnológicos de última generación y de calidad de servicio presentes en el espíritu de la institución y nuestros funcionarios.

### Organigrama

El organigrama de la empresa es el que entró en vigencia para el servicio en pleno régimen del nuevo metro el año 2006.



## DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN



Metro Valparaíso es dirigido por un Directorio compuesto de cinco miembros, los cuales son designados por un período de tres años, pudiendo ser reelegidos. Precisamente el 2006 asumió el nuevo Directorio.

Para la administración de la empresa, el Directorio designa a su Gerente General, el que posee las facultades propias de un factor de comercio, y además las que expresamente le otorgue el Directorio.

**El actual Directorio de Metro Valparaíso está constituido por los siguientes profesionales:**

**Sr. Juan Enrique Coeymans Avaria**

**PRESIDENTE**  
Ingeniero Civil



**Sr. Guillermo Díaz Silva**

**VICEPRESIDENTE \***  
Ingeniero Civil Industrial



**Sr. Alex Fernández Montenegro**

**DIRECTOR**  
Administrador de Empresas



**Sr. Daniel Farcas Guendelman**

**DIRECTOR**  
Administrador Público



**Sr. Ariel Capetillo Méndez**

**DIRECTOR**  
Ingeniero Comercial



**Sr. Cristián Ruiz Santibáñez**

**SECRETARIO DEL DIRECTORIO**  
Abogado

*\* Renunció en Noviembre de 2006*

## EJECUTIVOS Y PERSONAL DE LA EMPRESA

### EJECUTIVOS

Gerente General	: Andrés Eduardo Link Muñoz, ingeniero comercial
Gerente Proyecto IV Etapa*	: José Fernando Aguirre Díaz, ingeniero civil
Gerente Comercial**	: Marcelo Farah, ingeniero civil industrial
Gerente de Operaciones	: José M. Obando Neira, ingeniero civil eléctrico
Gerente de Administración y Finanzas	: Raúl Alvear Pérez, ingeniero comercial
Contador General	: José Morales Vielma, contador auditor

\* *Dejó su cargo el 31 de Julio de 2006*

\*\* *Dejó su cargo el 22 de Octubre de 2006.*

### PERSONAL DE LA EMPRESA

Al 31 de Diciembre de 2006, el personal en servicio de Metro Valparaíso es el siguiente:

Ejecutivos y Profesionales	20
Técnicos y Administrativos	87
Servicios y Personal no calificado	62
<b>PERSONAL METRO VALPARAÍSO</b>	<b>169</b>



## MISION

La Misión de Metro Valparaíso es desarrollar en la Quinta Región un servicio de transporte de pasajeros moderno, rápido, seguro y confortable, a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares y servicios de transporte complementarios, cualquiera sea su modo.

Este servicio, principalmente, se ofrecerá en la red ferroviaria de EFE, y deberá ser socialmente rentable y financieramente viable.

Asimismo, Metro Valparaíso realizará la explotación de los activos muebles e inmuebles, orientada a su mejor aprovechamiento comercial.

## NEGOCIOS Y ACTIVIDADES

El objeto social de Metro Valparaíso es:

a) 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 ubicada en la Quinta Región.

b) La explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones, instalaciones, equipo tractor y remolcado, y demás bienes 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 la Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

Adicionalmente, Metro Valparaíso ha desarrollado en los últimos años una serie de productos y convenios que benefician a diversos sectores de la comunidad, como las tarjetas de descuentos para el Adulto Mayor, Estudiantes, Discapacitados y Turistas.

Y entre sus actividades hacia la comunidad, ha favorecido el desarrollo de la cultura regional, con la implementación de un museo in situ en la Estación Puerto de Valparaíso; exposiciones pictóricas y presentaciones musicales en sus estaciones; promoción de la lectura, además de adherir a campañas de bien social.



## PROVEEDORES Y CLIENTES

**Nuestros principales proveedores y clientes son los siguientes:**

Proveedores:

Alstom Chile	Suministro y mantenimiento de automotores, sistema señalización y control de tráfico centralizado
Chilquinta Energía S.A.	Suministro de energía eléctrica
Enercat Ltda.	Mantenimiento sistema eléctrico
Servipers Ltda.	Servicio de personal de boletería
Royal & Sunalliance	Seguros Generales

Clientes:	Pasajeros y Público Quinta Región Servicio de transporte ferroviario corredor Puerto – Limache
-----------	--

### Principales contratos:

Los contratos más relevantes, vigentes al 31 de Diciembre de 2006, son los siguientes:

- Contrato de adquisición y mantenimiento de 27 automotores X Trapolis, Alstom
- Contrato de suministro de energía eléctrica con Chilquinta Energía S.A.
- Contrato para mantenimiento de sistema eléctrico y catenarias con Enercat Ltda.
- Contrato para servicio de personal de boleterías con Servipers Ltda.
- Contrato de servicios de seguridad con Claves
- Contrato de servicios de aseo con Serviper Ltda.
- Contrato de mantenimiento de sistema peajes del Metro Valparaíso, con Indra Sistema Chile S.A.

## PRINCIPALES PROPIEDADES (Desde 10 mil metros cuadrados)

Terrenos en Valparaíso		
LOTE N° 9 BARÓN	:	10.878 MT2
Terrenos en Viña del Mar		
LOTE N°2 EL OLIVAR	:	24,590,25 MT2
Terrenos en Quilpué		
LOTE N° 8 EL BELLOTO	:	12,523,0 MT2



### EQUIPOS

Metro Valparaíso opera con un sistema de alta tecnología y control de calidad, como parte de la modernización del sistema impulsada por el proyecto IV Etapa.

Dispone de trenes X Trapolis, con una dotación de 27 trenes que se integraron completamente a la operación durante el año 2006.

Se consideran equipamiento y sistemas a toda unidad eléctrica, electromecánica o electrónica que en su funcionamiento permite directa o indirectamente la operación de Metro Valparaíso. Destacan la subestación de alta tensión de El Sol (110/44 kV) y tres subestaciones rectificadoras de 3kVCC, en Portales, El Salto y Villa Alemana.

Además está el sistema PCC (Puesto Control y Comando), que funciona en la Estación Puerto, que está integrado por el sistema SCADA (control variables remotas) y el sistema de control de tráfico centralizado.

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

### MARCAS Y PATENTES

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

Dominios en Internet:

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

### MERCADO

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

Su actual ámbito de acción está en el corredor comprendido entre la Estación Puerto, ubicada en la Plaza Sotomayor de Valparaíso, y la Estación Limache.

A través de sus 20 estaciones, presta un servicio de comunicación a las comunas de Valparaíso, Viña del Mar, Quilpué, Villa Alemana y Limache. Con una extensión total de 43 kilómetros, 5,2 son bajo tierra, entre los sectores de Caleta Abarca y Chorrillos.

Nuestros usuarios y usuarias son de todas las edades y grupos socioeconómicos, tanto nacionales como extranjeros, teniendo como propósito viajar por razones de trabajo, estudio y turismo, entre otros motivos.



Con una infraestructura moderna y segura, Metro Valparaíso opera con una frecuencia de seis minutos en horas de mayor demanda, entregando un servicio rápido, ágil y confortable.

## INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Desde un punto de vista tecnológico, el proceso de modernización y transformación de Merval a Metro Valparaíso, el primer metro regional, consistió en el planificado paso de un servicio de transporte con historia centenaria, a un renovado y mejorado servicio de transporte de personas.

El resultado de este proceso de Investigación y Desarrollo alcanzó su máxima expresión a mediados de 2006, cuando Metro Valparaíso comenzó a operar a pleno régimen, es decir, con el cien por ciento de su nueva flota de trenes llegados desde Francia. A eso se suma la masificación de la tarjeta Metroval, complementado con los sistemas de peajes y ventas de boletos, y el control centralizado del tráfico ferroviario.

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

Del mismo modo, nos permite estar atentos a los cambios del mercado, establecer alianzas estratégicas integradoras del transporte público, como la posibilidad de construcción de nuevas líneas de metro o la integración al plan Transporte Metropolitano Valparaíso (TMV), que son temas de Investigación y Desarrollo para los próximos años.

### FACTORES DE RIESGO

Los factores de riesgo que se hicieron presentes durante el 2006, tuvieron relación con la puesta en servicio progresiva de los nuevos equipamientos y sistemas, además de operar con una dotación incompleta de trenes durante el primer semestre de 2006.

Este desafío también se trasladó al segundo semestre de 2006, cuando se produjo la puesta a punto definitiva de los nuevos equipos y sistemas de Metro Valparaíso, que completó la flota de 27 automotores X Trapolis con la llegada de los últimos 4 en junio de 2006. A partir de esta fecha, ya se habla propiamente de una operación en pleno régimen.



### POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Metro Regional de Valparaíso S.A. culminó su objetivo de modernización inserto en el "Proyecto IV Etapa Interconexión Vial Valparaíso Viña del Mar". La inversión realizada, que superó los 330 millones de dólares, llevó a la empresa a su transformación total, al concretarse la implementación del primer metro regional de Chile.

### POLÍTICAS DE DIVIDENDO

Durante los últimos once años, Metro Valparaíso no ha repartido dividendos.

## HITOS RELEVANTES

### CAMBIO DE DIRECTORIO

En el mes de mayo se constituyó el nuevo directorio de Metro Valparaíso, confirmándose en la presidencia a Juan Enrique Coeymans Avaria.

El nuevo directorio es integrado por cuatro nuevos directores: Guillermo Díaz Silva, Alex Fernández Montenegro, Daniel Farcas Guendelman y Ariel Capetillo Méndez.

Los directores salientes fueron Luis Ajenjo Isasi, Patricio Carrasco Rosende, Francisco Frei Ruiz – Tagle y Sergio Solis Mateluna.

"Es el cambio de directorio más grande que hemos tenido en nuestra historia, en estos once años de existencia", informó el presidente Juan Enrique Coeymans.



### CERCA DE LA COMUNIDAD

Al comenzar el 2006, Metro Valparaíso decidió simplificar el sistema de pago para la comunidad. En enero la empresa informa que ya no será necesario que la tarjeta tenga una carga igual o superior al valor del tramo máximo (\$ 780), sino que simplemente se carga el valor del pasaje según el tramo de viaje.

En febrero, como parte de una campaña de divulgación del nuevo sistema y acercamiento a la comunidad, la gerencia general de Metro Valparaíso concedió una extensa entrevista al Diario El Mercurio de Valparaíso, contestando las principales inquietudes y problemas de los usuarios. ¿Qué es la tarjeta Metroval?, ¿cómo se usa?, ¿dónde puedo comprarla?, ¿cómo es el horario del metro?, ¿cómo es el diseño de las estaciones y el paisajismo?, fueron algunas de las interrogantes que se respondieron.

### BENEFICIOS

Metro Valparaíso anuncia que, a partir del 21 de marzo, en todas las boleterías comienza la venta de una tarjeta estudiantil, que significará una rebaja de un 50 por ciento sobre la tarifa normal que corresponda a la hora (alta o baja) y al tramo recorrido, durante todos los días del año. Y en el mes de junio se firmó un convenio entre el Instituto de Normalización Previsional (INP) y nuestra Empresa, permitiendo que miles de adultos mayores accedan a una tarjeta personalizada. El descuento regirá en el horario fuera de punta de los días laborales y en todo horario los sábados, domingos y festivos. El director regional del INP, Juan José Cárcamo, destacó que "con este tipo de acuerdos se busca mejorar la calidad de vida y la integración de nuestros usuarios adultos mayores, que muchas veces no pueden acceder a este medio por escasez de recursos. Por ello, agradecemos a Metro Valparaíso por sumarse a nuestra Institución en esta tarea".

También en el mes de junio, se informa de una renovada oferta de Metro Valparaíso, que incluye una nueva tarifa local y una ostensible mejora en la frecuencia del servicio ferroviario. Una de las novedades más llamativas tiene relación con una estrategia comercial que busca promocionar en la comunidad el uso del tren en los tramos cortos, con un nuevo sistema de tarifa "inter zonal".

### MEJORANDO LA FRECUENCIA

Durante el primer semestre de 2006, Metro Valparaíso fue ajustando los intervalos para los viajes entre Puerto y Limache, los que progresivamente fueron disminuyendo desde la puesta en servicio del renovado sistema ferroviario en noviembre de 2005.

El 19 de junio de 2006, Metro Valparaíso comienza una nueva fase, entrando a operar en régimen completo, después de casi siete meses donde funcionó sin su flota completa de trenes. Estos cambios fueron posibles gracias al arribo de los últimos trenes X Trapolis, que permitió completar el total de 27 nuevas máquinas, tal como se consideró en el proyecto Cuarta Etapa.

### METRO CULTURA

En el mes de octubre se desarrolló una iniciativa cultural denominada "Libros Vagamundos". El proyecto consistió en dejar libros en los asientos del Metro Valparaíso para que cada persona que viaja pueda tomarlos y leerlos de forma gratuita (llevándolos incluso a sus casas), para luego devolverlos en cualquier vagón de modo que se reinicie el ciclo.

El proyecto tuvo el apoyo de la Alianza Francesa de Valparaíso, la Maison de France, el Diario Le Monde Diplomatique, el Ministerio de la Cultura y Metro Valparaíso.

### CONCLUYENDO UN CICLO

El 31 de julio de 2006 la Gerencia de Proyecto Cuarta Etapa hace entrega a la Gerencia General de Metro Valparaíso las obras desarrolladas durante los años 2000 al 2006, concluyendo así este proceso de modernización de la empresa. El trabajo de la Gerencia de Proyecto Cuarta Etapa concluye exitosamente, según lo informa a la prensa su gerente, Fernando Aguirre y el presidente del Directorio de Metro Valparaíso, Juan Enrique Coeymans.

El proyecto vial y urbanístico que soterró el paso del tren por el centro de Viña del Mar y las obras de paisajismo son totalmente terminadas.

### CAMBIO DE DOMICILIO

Como parte del proceso de modernización y reorganización de la empresa, el 27 de noviembre de 2006 se produjo el cambio de domicilio, desde las antiguas dependencias del edificio de Estación Puerto, hasta el inmueble que albergó a la Gerencia de Cuarta Etapa, ubicado en Chorrillos, en Viña del Mar.

## Cuarta Etapa: compromiso cumplido

El 23 de noviembre de 2006, se cumplió el primer año de la puesta en marcha del nuevo servicio ferroviario de pasajeros en la Quinta Región. Y, a la hora de los balances, Metro Valparaíso ha demostrado que la inversión realizada en el proyecto “Cuarta Etapa” valió la pena. Nuestra Empresa cumplió con la ciudadanía.

Cerca de 53 minutos demora el trayecto entre las estaciones Puerto y Limache, 20 minutos menos que el recorrido anterior, ya que todos sus sistemas de electrificación, señalización, control, comunicaciones, seguridad en las vías e infraestructura de estaciones fue renovado, sin dejar de lado la adquisición de 27 nuevos y modernos trenes Alstom, modelo X'Trapolis.

Las unidades, de origen francés, han hecho posible que el viaje en tren se transforme en un total agrado, permitiendo a los usuarios evitar las molestias y atrasos típicos de la actual locomoción colectiva. De hecho, los carros son amplios, cómodos y climatizados, características que agradecen quienes viajan en horas punta.

### MEJOR SERVICIO

Uno de los aspectos de mayor importancia dentro del proyecto de modernización del servicio ferroviario entre Puerto y Limache es el relativo a las estaciones, que son los puntos de vinculación de la red con las ciudades y poblaciones a las cuales atiende.

Las 20 estaciones disponen de asientos y papeleros, además de paneles informativos digitales. Actualmente hay un tren cada 8 minutos en horario de baja y cada 6 en horas punta.

Durante el primer año de funcionamiento, los usuarios aprendieron a usar la tarjeta de pago, la cual se debe cargar en boletería por el valor del pasaje o por un monto mayor que posibilita no pasar por boletería todas las veces que viaje.





Cada tarjeta funciona con tecnología de radio frecuencia para permitir que se registren las transacciones en su memoria interna. Además no necesita contacto directo, ni ser introducida en el torniquete, basta con acercarla al lector a unos centímetros de distancia y será leída por el sistema.

### **SEGURIDAD**

En cuanto a la seguridad, Metro Valparaíso ha dotado a cada estación de un moderno sistema en esta materia, el cual se complementa con guardias apostados en cada estación que se encargan de velar por el normal funcionamiento del servicio.

Asimismo, la empresa incorporó a 20 vigilantes que efectúan constantes recorridos tanto en las estaciones como en los vagones de cada convoy, medida que viene a reforzar la seguridad que caracteriza al servicio.

En cuanto al trayecto que realizan los trenes X'Trapolis, cabe acotar que si bien es imprescindible el factor humano para su funcionamiento, el servicio es controlado por un programa computarizado que establece las velocidades por tramo, frecuencias entre trenes y tiempos de viaje, todo desde una moderna central de tráfico.

Por otra parte, es importante mencionar que sin bien la construcción del nuevo servicio superó los 330 millones de dólares, estos recursos no sólo fueron destinados en exclusiva a la implementación del nuevo metro. El soterramiento de la vía entre Chorrillos y Caleta Abarca posibilitó la creación del par Viana-Alvares, dejando una amplia faja peatonal y áreas verdes para los habitantes de la Ciudad Jardín.

Asimismo, gracias al rediseño de la línea, Valparaíso cuenta con un extenso paseo peatonal que se extiende entre Barón y la estación Puerto, el cual permite el esparcimiento de los porteños cerca del mar.



El proyecto IV Etapa consideró el mejoramiento en electrificación, señalización, control y comunicaciones, seguridad en las vías, infraestructura de estaciones y la renovación del material rodante. La inversión superó los US\$ 330 millones.

## ESTADÍSTICAS OPERACIONALES

## DATOS ESTADÍSTICOS

## A. PASAJEROS TRANSPORTADOS

**MES**

Enero  
Febrero  
Marzo  
Abril  
Mayo  
Junio  
Julio  
Agosto  
Septiembre  
Octubre  
Noviembre  
Diciembre

**TOTAL****2006**

471.747  
507.327  
537.702  
532.705  
604.230  
579.380  
666.702  
759.376  
760.539  
841.603  
842.469  
843.269

**7.947.049****2005**

235.453  
187.993  
161.561  
134.224  
105.919  
71.662  
-  
-  
-  
-  
201.165  
620.245

**1.718.222**

## B. INGRESOS OPERACIONALES VENTA DE PASAJES

**MES**

Enero  
Febrero  
Marzo  
Abril  
Mayo  
Junio  
Julio  
Agosto  
Septiembre  
Octubre  
Noviembre  
Diciembre

**TOTAL****2006**

221.220.719  
249.126.202  
271.874.037  
265.003.181  
292.968.187  
253.174.440  
280.161.338  
325.920.105  
316.873.080  
343.403.642  
325.414.857  
340.656.568

**3.485.796.356****2005**

78.426.790  
63.622.610  
51.118.391  
42.963.778  
34.807.604  
24.472.504  
-  
-  
-  
-  
55.739.807  
216.973.774

**568.125.258**

### C. INGRESO PASAJERO KILÓMETRO

MES	2006	2005
Enero	22,83	13,42
Febrero	24,19	13,51
Marzo	25,30	12,78
Abril	25,12	14,15
Mayo	24,57	14,57
Junio	22,17	14,89
Julio	22,34	-
Agosto	23,41	-
Septiembre	22,75	-
Octubre	22,47	-
Noviembre	21,18	13,85
Diciembre	22,26	17,30
<b>TOTAL</b>	<b>23,09</b>	<b>14,88</b>



### D. TRENES KILÓMETRO

MES	2006	2005
Enero	9.687.799	52.916
Febrero	10.300.084	40.425
Marzo	10.747.314	45.760
Abril	10.551.098	39.599
Mayo	11.921.963	31.498
Junio	11.418.161	26.230
Julio	12.541.080	-
Agosto	13.920.764	-
Septiembre	13.928.501	-
Octubre	15.283.779	-
Noviembre	15.364.063	27.716
Diciembre	15.306.751	52.310
<b>TOTAL</b>	<b>150.971.355</b>	<b>316.455</b>

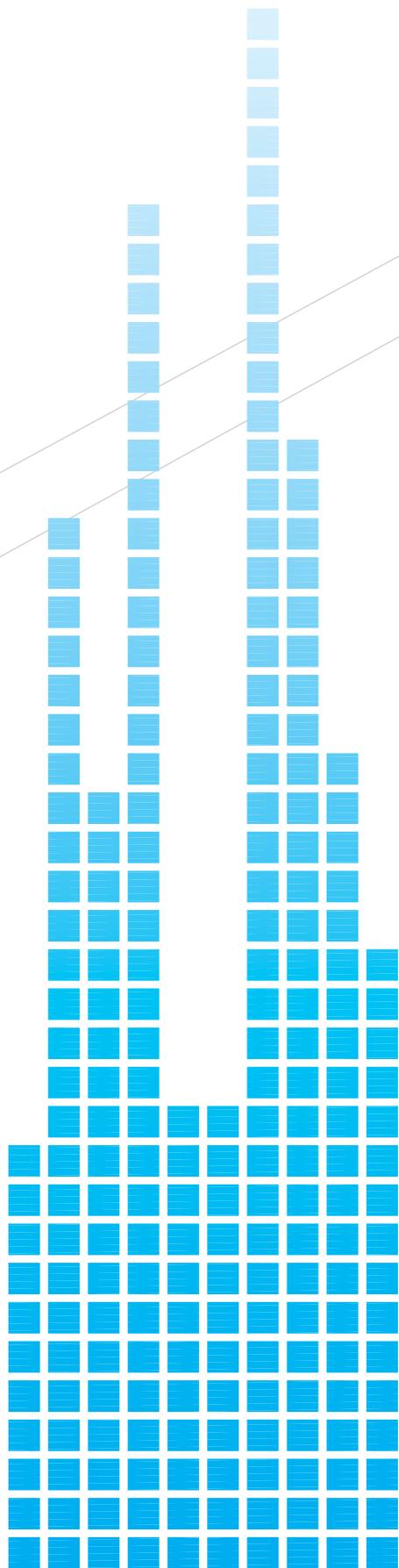
METRO VALPARAÍSO



2006  
MEMORIA ANUAL

# ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 06/05

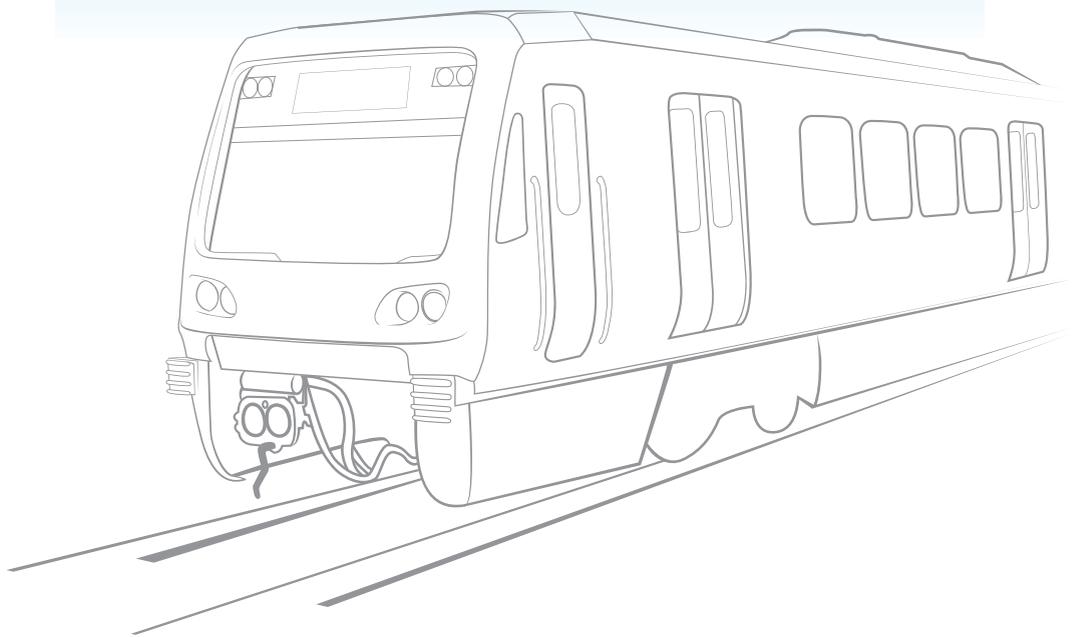




**2006**  
MEMORIA ANUAL

## CONTENIDO

- 1 INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS**
- 2 BALANCES GENERALES**
- 3 ESTADO DE RESULTADOS**
- 4 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**
- 5 CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO**
- 6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES****A los señores Presidente y Directores de  
Metro Regional de Valparaíso S.A.**

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Metro Regional de Valparaíso S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales como requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechos por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivos por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. Durante el año 2005 la Sociedad suspendió temporalmente los servicios ferroviarios debido a la incorporación de la nueva flota de automotores y la renovación completa de los servicios. Tal como se indica en nota 24 durante el año 2006 la Sociedad de acuerdo a lo planificado ha iniciado sus procesos de operación.
5. Tal como se desprende de la lectura de los estados financieros, la Sociedad al 31 de Diciembre de 2006 presenta capital de trabajo negativo, déficit patrimonial y resultado pérdida en el ejercicio. La recuperación de la inversión en activos fijos, costos de explotación y otras inversiones relacionadas, dependerán de la generación futura de resultados y del apoyo que siga proporcionando el Estado de Chile.



**David Molina C.**  
Rut: 8.722.846-0

**ERNST & YOUNG LTDA.**

## Balances Generales Al 31 de Diciembre de

ACTIVOS	2006 M\$	2005 M\$
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>4.896.496</b>	<b>4.230.811</b>
Disponible	432.732	1.077.885
Depósito a Plazo	0	0
Valores negociables (neto)	0	0
Deudores por venta (neto)	14.243	2.423
Documentos por cobrar (neto)	52.319	1.572.937
Deudores varios (neto)	590.878	270.193
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	2.903.152	105.931
Existencias (neto)	0	0
Impuestos por recuperar	0	4.439
Gastos pagados por anticipo	107.828	1.491
Impuestos diferidos	0	0
Otros activos circulantes	795.344	1.195.512
Contratos de leasing (neto)		
Activos para leasing (neto)		
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>79.118.965</b>	<b>103.071.101</b>
Terrenos	1.309.450	1.513.861
Construcción y obras de infraestructura	790.768	790.768
Maquinarias y equipos	79.616.952	29.393.899
Otros activos fijos	83.789	71.961.793
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	0	0
Depreciación (menos)	(2.681.994)	(589.220)
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>2.697.343</b>	<b>1.417.658</b>
Inversiones en empresas relacionadas		
Inversiones en otras sociedades		
Menor valor de inversiones		
Mayor valor de inversiones (menos)		
Deudas a largo plazo	884.472	797.348
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	1.801.533	620.310
Impuestos diferidos a largo plazo		
Intangibles		
Amortización (menos)		
Otros	11.338	0
Contratos de leasing largo plazo (neto)		
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>86.712.804</b>	<b>108.719.570</b>

METRO VALPARAISO

## Balances Generales Al 31 de Diciembre de

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2006 M\$</b>	<b>2005 M\$</b>
<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>5.749.111</b>	<b>2.925.094</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	354.060	0
Obligaciones con banco e inst. financ. a largo plazo porción corto plazo	0	0
Obligaciones con el público (pagarés)	0	0
Obligaciones con el público –porción corto plazo (bonos)	0	0
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	0	0
Dividendos por pagar	0	0
Cuentas por pagar	2.571.866	731.901
Documentos por pagar	29.988	1.517
Acreedores varios	276.360	8.492
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	2.059.396	1.997.791
Provisiones	141.347	74.516
Retenciones	58.905	81.282
Impuesto a la renta	0	0
Ingresos percibidos por adelantado	257.189	27.891
Impuestos diferidos	0	0
Otros pasivos circulantes	0	1.704
<b>TOTAL A LARGO PLAZO</b>	<b>83.530.432</b>	<b>102.195.759</b>
Obligaciones con bancos e instituciones financieras		
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)		
Documentos por pagar largo plazo		
Acreedores varios largo plazo		
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	82.143.098	102.074.229
Provisiones largo plazo	381.027	121.530
Impuestos diferidos a largo plazo		
Otros pasivos a largo plazo	1.006.307	0
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>(2.566.739)</b>	<b>3.598.717</b>
Capital pagado	3.375.535	3.375.535
Reserva valorización capital	0	0
Sobreprecio en venta de acciones propias	22.260	22.260
Otras reservas		
Utilidades retenidas	(5.964.534)	200.922
Reservas futuros dividendos		
Utilidades acumuladas	200.922	0
Pérdidas acumuladas (menos)	0	(1.027.293)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(6.165.456)	1.228.215
Dividendos provisorios (menos)		
Déficit acumulado período de desarrollo		
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>87.712.804</b>	<b>108.719.570</b>



**METRO VALPARAISO**

## Estado de Resultados Al 31 de Diciembre de

### ESTADO DE RESULTADOS

#### RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

##### Márgen de Explotación

Ingresos de explotación

Costos de explotación (menos)

Gastos de administración y ventas (menos)

#### RESULTADOS FUERA DE EXPLOTACIÓN

Ingresos financieros

Utilidad inversiones empresas relacionadas

Otros ingresos fuera de la explotación

Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)

Amortización menor valor de inversiones (menos)

Gastos financieros (menos)

Otros egresos fuera de la explotación (menos)

Corrección monetaria

Diferencias de cambio

RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORD.

IMPUESTO A LA RENTA

ÍTEMES EXTRAORDINARIOS

UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO

INTERÉS MINORITARIO

UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA

Amortización mayor valor de inversiones

UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO

2006  
M\$

2005  
M\$

(3.971.399)

(978.218)

(1.634.403)

(236.661)

3.657.782

760.304

(5.292.185)

(996.965)

(2.336.996)

(741.557)

(2.194.057)

2.206.433

0

3.419

719.660

2.035.201

(2.816.342)

(68.733)

(26.316)

(69.167)

462.989

168.832

(534.048)

136.881

(6.165.456)

1.228.215

(6.165.456)

1.228.215

(6.165.456)

1.228.215

(6.165.456)

1.228.215

www.metrovalparaiso.cl



METRO VALPARAISO

## Estado de Flujo de Efectivo Al 31 de Diciembre de

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	2006 M\$	2005 M\$
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>(724.307)</b>	<b>(393.469)</b>
Recaudación de deudores por venta	3.946.519	1.047.331
Ingresos financieros percibidos	0	2.105
Dividendos y otros repartos percibidos		
Otros ingresos percibidos	51.200	0
Pago a proveedores y personal (menos)	(4.610.559)	(1.266.084)
Intereses pagados (menos)		
Impuesto a la renta pagado (menos)		
Otros gastos pagados (menos)	(6.956)	(126.611)
Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)	(104.511)	(50.210)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>6.416.998</b>	<b>16.233.962</b>
Colocación de acciones de pago		
Obtención de préstamos	348.590	0
Obligaciones con el público		
Préstamos documentos de empresas relacionadas		
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	6.881.421	10.502.357
Otras fuentes de financiamiento	0	5.731.605
Pago de dividendos (menos)		
Repartos de capital (menos)		
Pago de préstamos (menos)		
Pago de obligaciones con el público (menos)		
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	(813.013)	0
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		
Pago de gtos. por emisión y colocación de obligac. con el Púb.(menos)		
Otros desembolsos por financiamiento (menos)		
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(6.534.229)</b>	<b>(17.353.704)</b>
Ventas de activo fijo	2.029.715	163.775
Ventas de inversiones permanentes		
Ventas de otras inversiones		
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		
Otros ingresos de inversión		
Incorporación de activos fijos (menos)	(7.424.060)	(17.517.479)
Pago de intereses capitalizados (menos)		
Inversiones permanentes (menos)		
Inversiones en instrumentos financieros (menos)		
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(1.139.884)	0
Otros desembolsos de inversión (menos)		
Flujo neto total del período	(841.538)	(1.513.211)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	196.384	(86.172)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(645.154)	(1.599.383)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.077.885	2.677.268
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	432.731	1.077.885

## Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio al 31 de diciembre de

### CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO

	2006 M\$	2005 M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(6.165.456)	1.228.215
Resultado en venta de activos	(636.637)	(1.969.136)
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	(636.637)	(1.969.136)
Utilidad en venta de inversiones (menos)		
Pérdida en venta de inversiones		
(Utilidad) pérdida en venta de otros activos		
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo	6.423.560	66.358
Depreciación del ejercicio	2.093.280	159.859
Amortización de intangibles		
Castigos y provisiones	140.460	74.129
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)		
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas		
Amortización menor valor de inversiones		
Amortización mayor valor de inversiones (menos)		
Corrección monetaria neta	(462.989)	(168.832)
Diferencia de cambio neta	534.048	(136.882)
Otros abonos a resultado que no representan flujo efectivo (menos)	0	0
Otros cargos a resultado que no representan flujo efectivo	4.118.761	138.084
Variación de Activos que afectan al flujo de efect. (aumentos)disminuciones	(1.310.838)	(7.336)
Deudores de ventas	(11.820)	(1.007)
Existencias		
Otros activos	(1.299.018)	(6.329)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efect. aumentos (disminuciones)	965.064	288.430
Cuentas por pagar relacionadas con el resultados de la explotación	976.770	282.603
Intereses por pagar		
Impuesto a la renta por pagar (neto)		
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explot.		
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)	(11.706)	5.827
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario		
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>(724.307)</b>	<b>(393.469)</b>

## Notas 31 de diciembre de 2006

### 01. Inscripción en el Registro de Valores

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

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

### 02. Criterios Contables Aplicados

#### a) **Períodos Contables**

Los Estados Financieros corresponden a los períodos de doce meses comprendidos entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2006 y 2005.

#### b) **Bases de preparación**

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

#### c) **Bases de presentación**

Para los efectos de facilitar una mejor comparación, los Estados Financieros del período anterior y sus correspondientes notas, han sido actualizados extracontablemente en un 2,1%.

#### d) **Corrección Monetaria**

Con el propósito de reflejar en los Estados Financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se actualizó el capital propio financiero, los activos pasivos no monetarios, las cuentas de resultados y los flujos de efectivo, en 2,1% y 3,6% en 2005, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

#### e) **Activo Fijo**

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

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

Los gastos en mantenimiento que se realizan regularmente en cada ejercicio para mantener el bien en operación normal, se contabilizan con cargo a resultados en el ejercicio en que se incurren. Para mantenimientos Mayor de material rodante, éstas son provisionadas mensualmente en base a estimaciones del área técnica hasta que se genere el gasto efectivo por dicha mantención, éstas se presentan en provisiones de largo plazo.

**f) Depreciación**

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

**g) Bases de conversión**

Los activos y pasivos equivalentes en UF han sido expresados al valor que dicha unidad tenía al cierre de cada período, que era de \$18.336,38 y \$17.974,81 para los períodos 2006 y 2005 respectivamente.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos en moneda nacional del tipo de cambio existente al cierre de cada período, el tipo de cambio utilizado al 31.12.2006 es de \$532,39 por cada dólar estadounidense (\$512,50 en 2005).

**h) Estimación Deudores Incobrables**

Se han constituido las provisiones necesarias sobre la base de una antigüedad superior a seis meses de morosidad de la deuda de aquellos valores por cobrar relativos a deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios.

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

Los impuestos a la renta por pagar se provisionan sobre la base devengada, de conformidad a las disposiciones legales vigentes.

Los impuestos diferidos son registrados en los estados financieros a base de las diferencias temporarias que se originan por la determinación de ingresos y gastos para efectos financieros y tributarios en distintos períodos.

La sociedad ha provisionando la totalidad de los impuestos diferidos, debido a que las diferencias temporarias existentes entre la base contable y tributaria se estima permanecerán en el largo plazo, mientras la sociedad mantenga su situación de pérdida tributaria.

**j) Vacaciones del personal**

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

**k) Indemnización por años de servicios**

La sociedad ha registrado en los períodos 2006 y 2005 una provisión de indemnización por años de servicio conforme a lo establecido en los respectivos contratos de trabajo con sus ejecutivos que pactan indemnización a todo evento, la cual se encuentra registrada al método del valor corriente.

**l) Ingresos de la Explotación**

Los ingresos de la explotación tales como venta de pasajes, arriendos de inmuebles se registran como ingreso en el momento que se presta el servicio.

**m) Estado de flujo de Efectivo**

De acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente, los saldos monetarios en caja, cuentas corrientes bancarios sin restricciones y valores negociables. Se ha considerado como flujo operacional todo lo relacionado al giro ferroviario de la Empresa tal como se señala en punto anterior.

## METRO VALPARAISO

### n) **Uso de Estimaciones**

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

### o) **Ingresos Fuera de la Operación**

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

## 03. Cambios Contables

No hay cambios contables al 31 de Diciembre de 2006 respecto del ejercicio 2005.



## 04. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

DEUDORES CORTO PLAZO	2006 M\$	2005 M\$
Deudores por venta C.P. (Neto)		
-Facturas por cobrar	26.370	14.519
MENOS		
-Estimación Deudores Incobrables	(12.127)	(12.096)
<b>Total Deudores por venta C.P. (Neto)</b>	<b>14.243</b>	<b>2.423</b>
Documentos por cobrar (Neto)		
-Cheque Empr. Portuaria Valpo. Vta. Barón	0	1.567.893
-IV etapa otros por cobrar	52.045	5.044
-Otros por cobrar	274	0
<b>Total Documentos por cobrar (Neto)</b>	<b>52.319</b>	<b>1.572.937</b>
Deudores Varios		
-Ventas Terrenos C/Plazo	580.216 (1)	265.783
-Cta.Cte. del personal y Asig. Familiares	6.699	4.281
-Otros	3.963	129
<b>Total Deudores Varios</b>	<b>590.878</b>	<b>270.193</b>

(1) Esto corresponde a cuotas por cobrar por la venta de terrenos en Limache y Villa Alemana, con vencimiento en octubre de 2007.

DEUDORES DE LARGO PLAZO		
-Vtas. Lotes terrenos Limache	884.472 (2)	797.348
<b>Total Deudores Varios L/Plazo</b>	<b>884.472</b>	<b>797.348</b>

(2) Esto corresponde a cuotas por cobrar por la venta de terrenos en Limache y Villa Alemana, con vencimiento octubre de 2008 y enero de 2008 y 2009 e Inmobiliaria Quilpué S.A. Julio de 2008 y 2009.

# METRO VALPARAISO

CIRCULANTES									
RUBRO	Hasta 90 días		Más de 90 Hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		LARGO PLAZO	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Deudores por Ventas	26.370	14.520	-	-	26.370	14.243	2.423	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	12.127	-	-	-	-
Documentos por cobrar	52.319	1.572.937	-	-	52.319	52.319	1.572.937	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores Varios	590.878	270.193	-	-	590.878	590.878	270.193	884.472	797.348
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
						<b>Total</b>		<b>884.472</b>	<b>797.348</b>





## 05. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones con la Empresa de los Ferrocarriles del Estado al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, son las siguientes:

### OPERACIÓN

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

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

Para el período 2005 la sociedad mantenía dos contratos con la Empresa de los Ferrocarriles del Estado (EFE) que le permitían ejecutar su operación en la V región. Uno en que EFE cobra a Merval S.A. un 80% sobre la venta de los pasajes mensuales y otro por el que la sociedad cobra un 1% por la Administración del negocio ferroviario en la región.

### INVERSIÓN

El 7 de febrero de 2003 la Empresa de los Ferrocarriles del Estado confiere a Merval S.A. IV Etapa, un mandato en el cual autoriza a ésta, realice todas las actuaciones necesarias para la materialización del referido proyecto, "Interconexión Vial Valparaíso – Viña del Mar". Los documentos y cuentas por pagar a EFE, clasificados en el largo plazo alcanzan a M\$82.143.098 en 2006 y de M\$102.074.229 en 2005, están compuestos como sigue:

-“Proyecto IV Etapa Futuras Capitalizaciones” al 31 de Diciembre de 2006 asciende a M\$21.311.381 y corresponde a la inversión en automotores por capitalizar en METRO VALPARAÍSO. Para el 2005 está compuesta de M\$45.170.002 Proyecto IV Etapa.

Los aportes de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado al Proyecto IV Etapa para futuras capitalizaciones durante el año 2006 alcanzan a M\$6.786.325.

-En otra operación directa de EFE en la que prepagó los automotores que Merval S.A. adquirió a ALSTOM, con créditos de bancos franceses, BNP PARIBAS y SOCIETE GENERALE. Esta operación se realizó el 16 de Septiembre de 2005 con el Banco BNP PARIBAS, en un primer crédito por un monto de USD 90.5 millones de dólares y tanto la deuda contraída inicialmente con los bancos franceses quedó saldada y se ha reflejado por pagar a la Empresa de los Ferrocarriles del Estado y alcanza al 31.12.2006 a M\$ 60.831.717. Para el año 2005 esta deuda alcanza a M\$ 56.904.227 crédito prepago de automotores.

-El proyecto IV Etapa registra por cobrar a EFE M\$ 2.166.953 corto plazo, para cubrir aquellos pasivos que quedaron pendientes de cancelación al 31.12.2006 y que deben ser financiados con aportes de EFE.

## METRO VALPARAISO

## POR COBRAR

## CORTO PLAZO

	2006 M\$	2005 M\$
Merval S.A. (Contratos) con EFE		
-Reembolso Adm. Tráfico Puerto – Limache	736.199	105.931
-IV Etapa por cobrar a EFE pago cierre contratos	2.166.953	0
<b>Totales corto Plazo por cobrar</b>	<b>2.903.152</b>	<b>105.931</b>

## LARGO PLAZO

Merval S.A. (Administración) con EFE		
-Diferencias aportes	72.432	73.954
-Venta de activo fijo	535.119	546.356
-Prest. Vtas. Terrenos	1.193.982	0
<b>Totales largo plazo</b>	<b>1.801.533</b>	<b>620.310</b>

## POR PAGAR

## CORTO PLAZO

-Merval S.A. (contratos) con EFE	1.112.537	901.852
-Proyecto IV Etapa con EFE	946.859	1.095.939
<b>Totales a corto plazo</b>	<b>2.059.396</b>	<b>1.997.791</b>

## LARGO PLAZO

-Merval S.A. (Pago automotores) con EFE	60.831.717	56.904.227
-Merval S.A. (Futuras capitaliz.) con EFE	21.311.381	0
-Merval S.A. (Proyecto IV Etapa) con EFE	0	45.170.002
<b>Totales Largo Plazo</b>	<b>82.143.098</b>	<b>102.074.229</b>

## SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

## DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
61216000-7	FERROCARRILES DEL ESTADO DE LA OPERACIÓN	736.199	105.931	1.801.533	620.310
61216000-7	FERROCARRILES DEL ESTADO (PROY. IV ETAPA)	2.166.953	-	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>2.903.152</b>	<b>105.931</b>	<b>1.801.533</b>	<b>620.310</b>

## DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
61216000-7	FERROCARRILES DEL ESTADO (ADM. Merval S.A.)	1.112.537	901.852	0	0
61216000-7	FERROCARRILES DEL ESTADO (PROY. IV ETAPA)	946.859	1.095.939	0	45.170.002
61216000-7	FERROCARRILES DEL ESTADO (AUT.Merval S.A.)	-	-	60.831.717	56.904.227
61216000-7	FERROCARRILES DEL ESTADO (FUT. CAP.AUT.)	-	-	21.311.381	0
<b>TOTALES</b>		<b>2.059.396</b>	<b>1.997.791</b>	<b>82.143.098</b>	<b>102.074.229</b>

## TRANSACCIONES

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/2006		31/12/2005	
				MONTO	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
FERROCARRILES DEL ESTADO	61216000-7	MATRIZ	PEAJES Y CANON ACCESO A VIAS	1.037.801	-1.037.801	0	0
			REEMB.GTOS.ADM. TRAFICO	734.310	734.310	0	0
			PRESTAMO FINANC. AUTOMOTORES	3.293.047	-3.301.770	56.904.227	68.148
			APORTES PROYECTO IV ETAPA	6.786.325	0	10.044.366	0
			PRÉSTAMOS VENTA TERRENOS	1.193.982	0	0	0
JORGE LETELIER DE LA CRUZ	5316117-0	GERENTE DE FIN.EFE	ASESORIA A PROYECTO IV ETAPA	5.975	0	25.892	0
FERROCARRILES DEL ESTADO	61216000-7	MATRIZ	COMPRA DE BOLETOS	-	-	464.045	-464.045
			ADMINISTRACIÓN DEL NEGOCIO	-	-	5.446	5.446
			APORTES MINISTERIO A IV ETAPA	-	-	5.552.087	0
ISABEL ARAOS MARFIL	5788946-2	SUBGERENTE FINANZAS EFE	ASESORIA A PROYECTO IV ETAPA	-	-	3.491	0

# METRO VALPARAISO

## 06. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005, no se reconoció provisión de gasto por impuesto a la renta de primera categoría, ya que la sociedad ha mantenido pérdidas tributarias acumuladas y no se espera que se registren utilidades futuras. Las pérdidas tributarias al 31.12.2006 alcanzan a M\$ 12.522.753 y de M\$2.511.946 a Diciembre de 2005.

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

	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
	2006 M\$	2006 M\$	2006 M\$	2006 M\$
Provisión Cuentas incobr.	47			
Ingresos anticipados	39.078			
Provisión de vacaciones	11.535			
Depreciación activo fijo				749.812
Pérdida Tributaria		2.160.493		
Prov. Gran Revisión Autom.	39.871			
Provisión de Valuación	90.531	2.160.493		749.812

EFFECTO POR ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPTO. DIFERIDO DEL EJERCICIO 2006 M\$1.501.212

	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
	2005 M\$	2005 M\$	2005 M\$	2005 M\$
Provisión Cuentas incobr.	2.056			
Ingresos anticipados	4.742			
Provisión de vacaciones	12.602			
Depreciación activo fijo				22.825
Pérdida Tributaria		608.335		
Gastos activados				622.252
Provisión de Valuación	19.400	608.335		645.077

EFFECTO POR ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPTO. DIFERIDO DEL EJERCICIO 2005 M\$17.342

## IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

### IMPUESTOS DIFERIDOS

CONCEPTOS	31/12/2006				31/12/2005			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO						
<b>DIFERENCIAS TEMPORARIAS</b>								
Provisión cuentas incobrables	47	0	0	0	2.056	0	0	0
Ingresos Anticipados	39.078	0	0	0	4.742	0	0	0
Provisión de vacaciones	11.535	0	0	0	12.602	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de Fabricación	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	749.812	0	0	0	0
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos activados	0	0	0	0	0	0	0	0
Pérdida tributaria	0	2.160.493	0	0	0	608.335	0	0
Provisión Gran revisión Automotores	39.871	-	0	0	0	-	0	0
<b>OTROS</b>								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de valuación	90.531	2.160.493	0	0	19.400	608.335	0	0
Totales	0	0	0	749.812	0	0	0	0

### IMPUESTOS A LA RENTA

ITEM	31/12/2006	31/12/2005
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	0	0
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	1.501.212	-17.342
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0	0
Efecto por amortización de cuenta complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-1501.212	17.342
Otros cargos o abonos en la cuenta	0	0
<b>TOTALES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# METRO VALPARAISO

## 07. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Otros Activos Circulantes	2006 M\$	2005 M\$
Otros Activos Circulantes		
-Boletas de Garantía efectivo*	793.623	1.194.217
-Fondos por rendir IV Etapa	205	0
-Fondos por rendir	1.516	1.295
<b>Total otros act. Circul.</b>	<b>795.344</b>	<b>1.195.512</b>

\* En 2005 se registran dos boletas de garantía entregadas al SERVIU V Región una por 20.000 y otra por 40.000. Al 31.12.2006 está pendiente de rescate la boleta por 40.000.



## 08. ACTIVOS FIJOS

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

DETALLE ACTIVOS	AÑO 2006		AÑO 2005	
	Act. Fijo Bruto M\$	Deprec. Acumul. M\$	Act. Fijo Bruto M\$	Deprec. Acumul. M\$
TERRENOS	1.309.450	0	1.513.861	0
EDIF. Y CONSTRUCC.	790.768	(373.380)	790.768	(311.145)
MAQ. Y HERRAM.	79.616.952	(2.247.967)	29.393.899	(227.287)
OTROS ACT. FIJOS	83.789	(60.647)	71.961.793	( 50.788)
-Muebles	74.379		68.590	
-Proy. IV Etapa	0		34.709.829	
-Mater. Rodante	0		37.183.374	
-Inver.S.I. Adm.	9.410			
<b>TOTALES AL 31.12.2006</b>	<b>81.800.959</b>	<b>(2.681.994)</b>	<b>103.660.321</b>	<b>(589.220)</b>

Las depreciaciones del ejercicio a Diciembre de 2006 y 2005 son las siguientes:

DETALLE ACTIVOS	AÑO 2006	AÑO 2005
	DEPREC. EJERC. M\$	DEPREC. EJERC. M\$
EDIF. Y CONSTRUCC.	(62.234)	(56.682)
MAQ. Y HERRAM.	(2.021.185)	(93.466)
MUEBLES	(9.861)	(9.711)
<b>TOTALES DEPREC. EJERC.</b>	<b>(2.093.280)</b>	<b>(159.859)</b>

La depreciación del ejercicio de edificios, construcciones y muebles se encuentran clasificadas en Gastos de Administración y Ventas, las máquinas, equipos y herramientas se clasifican en costos de explotación.

## 09. OTROS (ACTIVOS)

Se registran boletas en garantía por recuperar en Marzo y Abril de 2008, entregadas al SERVIU, garantía trabajos de pavimentos par vial Viana – Alvares, por un monto de M\$11.338.

# METRO VALPARAISO

## 10. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

El 31 de octubre de 2006 se tomaron dos créditos con el Banco del Desarrollo, cada uno por M\$175.000, a una tasa de 0,57% mensual vencido, el capital adeudado más intereses devengados a la fecha alcanzan a M\$354.060. El cargo a resultado durante el año por intereses es de M\$4.060.

### Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a corto plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTES										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DÓLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005				
Corto Plazo (Código 5.21.10.10)															
97051000-1	BANCO DEL DESARROLLO											177.030		177.030	
97051000-1	BANCO DEL DESARROLLO											177.030		177.030	
	Otros											354.060		354.060	
	TOTALES											350.000		350.000	
	Monto capital adeudado														
	Tasa int. prom. anual											0,57%			
Largo Plazo - Corto Plazo (Código 5.21.10.20)															
Porcentaje Obligaciones moneda extranjera (%)												0,0000			
Porcentaje Obligaciones moneda nacional (%)												100,0000			

## 11. PROVISIONES Y CASTIGOS

La Provisión a corto plazo corresponde a, vacaciones del personal y provisiones varias, cuyo saldo al 31 de Diciembre de 2006 es de M\$140.460 y M\$887 respectivamente y de M\$74.516 para el año 2005.

La Sociedad ha pactado indemnizaciones con sus ejecutivos, éstas se encuentran provisionadas al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 y se presentan en el rubro Provisiones de largo plazo. Al 31 de Diciembre de 2006 el monto asciende a M\$146.491 y de M\$121.530 en el 2005.

También se ha provisionado M\$234.536 en el largo plazo como gasto por futuros mantenimientos mayores que se deberán realizar a los automotores, cuando éstos cumplan 1.200.000 kilómetros recorridos.

## 12. INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

Tal como señala en la Nota 2 k) la Sociedad ha pactado indemnizaciones con los ejecutivos. Al 31 de Diciembre de 2006 el monto asciende a M\$146.491 y de M\$121.530 al 31 de Diciembre de 2005, provisiones de largo plazo. El cargo a resultados por provisiones asciende a M\$19.524 y M\$21.300 al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 y se presenta en el rubro Gastos de Administración y Ventas.

Se registraron pagos por indemnizaciones durante el año 2006 que alcanzan a M\$20.814.

### 13. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 no existen cambios en el patrimonio, sólo aquellos originados por los resultados y sus respectivos períodos.

RUBROS	31 / 12 / 2006				31 / 12 / 2005			
	CAPITAL PAGADO	SOBREPRECIO EN VENTAS DE ACCIONES	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	SOBREPRECIO EN VENTAS DE ACCIONES	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	3.306.107	21.802	-1.006.164	1.202.953	3.191.223	21.044	-478.937	-492.263
Distribución resultado ejerc. Anterior	0	0	1.202.953	-1.202.953	0	0	-492.263	492.263
Distribución definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado periodo de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes Pérdidas Acumuladas Ejercicios Anteriores	-	-	0	0	-	-	0	0
Revalorización capital propio	69.428	458	4.133	0	114.884	758	-34.964	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	-6.165.456	0	0	0	1.202.953
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	3.375.535	22.260	200.922	-6.165.456	3.306.107	21.802	-1.006.164	1.202.953
Saldos Actualizados	-	-	-	-	3.375.535	22.260	-1.027.293	1.228.215

### 13. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO Número de Acciones

SERIE	NRO. ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
ÚNICA	25.506.184	25.506.184	25.506.184

### 13. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO Capital (monto – M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
ÚNICA	3.375.535	3.375.535

## METRO VALPARAISO

## 14. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

	2006 M\$	2005 M\$
Otros Ingresos fuera de la explotación		
-Utilidad venta de activos	636.637 ( 1 )	1.969.137
-Otros intereses y reajustes	31.805	61.265
-Reintegro ejerc. Anteriores	7.771	31
-Otros ingresos fuera explotación	43.447	4.768
<b>Total Otros Ingresos fuera explotación</b>	<b>719.660</b>	<b>2.035.201</b>
Otros Egresos fuera de la Explotación		
-Gastos Ejerc. Anterior	0	3.234
-Otros Gastos Fuera Explotación	20.149	65.933
-Reemb. Gtos. pasajeros accidentados	2.477	0
-Viáticos, Asig. Alumnos Práct., Serv. Auxil.	3.420	0
<b>Total Otros Egresos fuera explotación</b>	<b>26.316</b>	<b>69.167</b>

( 1 ) La utilidad por ventas de activo fijo se generó producto de la venta de terrenos de la sociedad en la ciudad de Villa Alemana y Quilpué.

## 15. CORRECCIÓN MONETARIA

La aplicación de las normas sobre corrección monetaria en la Nota 2 d) han originado un abono neto a resultado de M\$462.989 al 31 de Diciembre 2006 y un abono neto de M\$168.832 al 31 de Diciembre de 2005.

ACTIVOS (CARGOS) /ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	31/12/2006	31/12/2005
EXISTENCIAS	IPC	0	0
ACTIVO FIJO	IPC	1.517.392	94.384
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	0	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	UF	0	18.082
OTROS ACTIVOS FIJOS IV ETAPA	IPC	854.941	2.384.764
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	44.214	40.394
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	2.416.547	2.537.624
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	-74.019	-82.372
PASIVOS CIRCULANTES	UF	0	-36
OTROS PASIVOS IV ETAPA	IPC	-827.400	-2.263.743
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	-1.030.315	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-21.824	-22.641
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	-1.953.558	-2.368.792
<b>(PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA</b>		<b>462.989</b>	<b>168.832</b>



## 16. DIFERENCIAS DE CAMBIO

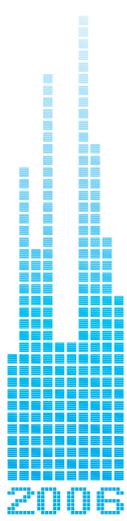
Las diferencias de cambio registradas al 31.12.2006 M\$534.048 corresponden a deuda en dólares que mantiene Merval S.A. con la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, por el prepago de los automotores. A Diciembre del año 2005 se registró un abono por M\$136.881.

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31/12/2006	31/12/2005
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS		-	-
Total (Cargos) Abonos		0	0
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DEUDA EN DÓLARES CON EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO	DÓLARES	-534.048	136.881
Total (Cargos) Abonos		-534.048	136.881
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		-534.048	136.881

## 17. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

En el código 5.41.12.30 "Otras Fuentes de Financiamiento" se presenta como saldo los aportes recibidos directamente del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones dentro del marco de la inversión en el Proyecto de la Cuarta Etapa. Asimismo, en el código 5.41.13.35 "Incorporación de activos fijos" se presentan los montos invertidos en el Proyecto de la Cuarta Etapa durante el período.

La sociedad presenta flujos comprometidos para los siguientes ocho años, que representan endeudamiento con la Empresa de los Ferrocarriles del Estado y que han permitido financiar la compra de activos fijos que se han activado en el ejercicio 2006.



## 18. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### JUICIOS CIVILES

- 1.- Merval S.A. CON FISCO DE CHILE  
Tribunal : 2º Juzgado Civil de Valparaíso  
Rol : 1897-2002  
Materia : Reclamo Art. 9º DL 2186 sobre Expropiaciones Lote 1 Cantera Las Cucharas.  
Cuantía: Indeterminada  
Estado: La reclamación ha sido desestimada por la sentencia de primera instancia, la cual no ha sido notificada a la fecha.
- 2.- Merval S.A. CON FISCO DE CHILE  
Tribunal : 2º Juzgado Civil de Valparaíso  
Rol : 1909-2002  
Materia : Reclamo Art. 12 DL 2186 sobre Expropiaciones Lote 1 Cantera Las Cucharas  
Cuantía : Indeterminada  
Estado : La sentencia de término ha sido ejecutada y Merval ha percibido la indemnización complementaria dispuesta por el Tribunal.  
CAUSA TERMINADA.
- 3.- Merval S.A. CON FISCO DE CHILE  
Tribunal : 3º Juzgado Civil de Valparaíso  
Rol : 728-2002  
Materia : Reclamo Art. 9º DL 2186 sobre Expropiaciones Lote 2 Cantera Las Cucharas  
Cuantía : Indeterminada  
Estado : La Ilustre Corte de Valparaíso, con fecha 14 de abril de 2005, ha acogido una apelación deducida por el Fisco de Chile contra una resolución del Juzgado que denegó lugar a la solicitud formulada por la reclamada. JUICIO TERMINADO.
- 4.- AROCA CON Merval S.A. Y EFE  
Tribunal : 3º Juzgado Civil de Valparaíso  
Rol : 637-2002  
Materia : Demanda de indemnización de perjuicios RCE.  
Cuantía : \$280.000.000  
Estado Procesal : Sentencia definitiva de primera instancia fue revocada por la Corte de Apelaciones de Valparaíso, la cual declaró que absolvía a Merval S.A. del pago de toda indemnización. En actual sustanciación de un recurso de casación en el fondo deducido por la parte demandante.
- 5.- FLORES CON EFE Y Merval S.A.  
Tribunal : 2º Juzgado Civil de Quilpué  
Rol : 12.239-01  
Materia : Demanda de indemnización de perjuicios RCE.  
Cuantía : \$300.000.000  
Estado Procesal : La causa se encuentra en etapa de rendición de pruebas.



- 6.- Merval S.A. CON FERROCARGO  
Tribunal : 5º Juzgado Civil de Valparaíso  
Rol : 123-2000  
Materia : Terminación arrendamiento y cobro de rentas.  
Cuantía : \$30.000.000  
Estado Procesal : La causa fue fallada a favor de Merval y se encuentra en etapa de ejecución del fallo. Se han embargado dineros de propiedad de Ferrocargo Limitada que se encuentran en poder de EFE.
- 7.- Merval S.A. CON FISCO DE CHILE  
Tribunal : 5º Juzgado Civil de Valparaíso  
Rol : 1576-2003  
Materia : Reclamo Art. 9º DL 2186 sobre expropiaciones (Talud ferroviario Puente Las Cucharas)  
Cuantía : Indeterminada  
Estado Procesal : Se encuentra suspendido el procedimiento por mutuo acuerdo de las partes a la espera de la dictación por parte del Ministerio de Obras Públicas del decreto de desistimiento de la expropiación.
- 8.- MERINO CON CONSTRUCTORA NUEVO AMANECER LTDA. , OHL Y Merval Y EFE (PROYECTO IV ETAPA)  
Tribunal : 3º Juzgado Civil de Viña del Mar  
Rol : 3997-2004  
Materia : Demanda civil de cumplimiento de contrato e indemnización de perjuicios  
Cuantía : \$37.000.000  
Estado : Se encuentra contestada la demanda por parte de Merval y EFE, a la espera que se de curso progresivo al proceso.
- 9.- EMPRESA CONSTRUCTORA MARENTIS Y RÍOS CON Merval S.A. (PROYECTO IV ETAPA)  
Tribunal : 1º Juzgado Civil de Valparaíso  
Rol : 2806-2004  
Materia : Demanda de indemnización de perjuicios por RCE.  
Cuantía : \$160.938.320  
Estado Procesal: Se encuentra en etapa de dictación de sentencia definitiva.
- 10.- CONSORCIO SOLETANCHE BACHY – PILOTES TERRATEST S.A. CON Merval (PROYECTO IV ETAPA)  
Tribunal : 4º Juzgado Civil de Valparaíso  
Rol : 326-2005  
Monto demandado: UF 57.178  
Materia: Responsabilidad contractual por incumplimiento de obligaciones  
Estado : Se encuentra en etapa de dictación de sentencia definitiva.
- 11.- KOBROCK FONCEA, FRANCISCO JAVIER Y OTRA CON CANDIA PIZARRO, MANUEL ESTEBAN, HERRERA GONZÁLEZ, NELSON JULIÁN, Merval, EFE, OHL CONCESIONES CHILE S.A., I. MUNICIPALIDAD DE VIÑA DEL MAR, ESTADO DE CHILE-MINISTERIO DE OBRAS PÚBLICAS (PROYECTO IV ETAPA)  
Tribunal : 4º Juzgado Civil de Valparaíso  
Rol : 2360-2004  
Monto demandado: UF 131.624

- Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por RCE.  
Estado: En estado de contestación a la demanda. Se hace presente que la defensa de la demandada Merval ha sido asumida por la compañía aseguradora de responsabilidad civil de la contratista OHL a través del estudio jurídico nominado por ella. Se hace presente que el suscrito ha asumido la defensa judicial de los trabajadores de Merval que han sido demandados en este juicio. El Juzgado ha acogido todas las excepciones dilatorias presentadas por todas las demandas del juicio.
- 12.- CONJUNTO HABITACIONAL CANAL MAGDALENA CON Merval S.A. (PROYECTO IV ETAPA)  
Tribunal : 1º Juzgado Civil de Viña del Mar  
Rol : 951-2005  
Cuantía : Indeterminada  
Materia: Amparo de aguas  
Estado : En etapa de dictación de sentencia.
- 13.- SOLIS Y OTROS CON ROJAS, Merval, OHL CONCESIONES CHILE S.A., I MUNICIPALIDAD DE VIÑA DEL MAR, ESTADO DE CHILE – MINISTERIO DE OBRAS PÚBLICAS, EFE (PROYECTO IV ETAPA)  
Tribunal : 1º Juzgado Civil de Valparaíso  
Rol : 2367-2004  
Cuantía :  
Materia : Demanda de indemnización de perjuicios por RCE  
Estado : En estado de contestación a la demanda . Se hace presente que la defensa de la demandada Merval ha sido asumido por la compañía aseguradora de responsabilidad civil de la contratista OHL a través del estudio jurídico nominado por ella. El Juzgado ha acogido todas las excepciones dilatorias presentadas por todas las demandas del juicio.
- 14.- SALAZAR CON Merval (PROYECTO IV ETAPA)  
Tribunal : 5º Juzgado Civil de Valparaíso  
Rol : 2780-2005  
Materia : Demanda de indemnización de perjuicios por RCE  
Cuantía : \$25.000.000  
Estado : En etapa de rendición de pruebas.
- 15.- TRANSPORTES Y MONTAJES INDUSTRIALES LIMITADA CON CFM Y Merval S.A. (PROYECTO IV ETAPA)  
Tribunal : 4º Juzgado de Letras Civil de Valparaíso  
Rol : 746-2006  
Materia : Demanda en juicio ordinario de cobro de pesos.  
Cuantía : \$20.575.100  
Estado : Se ha citado a audiencia de conciliación la cual no se ha llevado a efecto.
- 16.- Merval S.A. Y EFE CON GONZÁLEZ (Merval OBRA COMO DEMANDANTE)  
Tribunal : 1º Juzgado de Policía Local de Viña del Mar  
Rol : 5306-2006  
Materia : Indemnización de perjuicios por daños con choque.  
Cuantía : \$8.500.000  
Estado : Causa iniciada por Merval para perseguir la indemnización de perjuicios por daños causados por un vehículo que colisionó con un poste de catenaria. En etapa de rendición de pruebas.



17.- VÁSQUEZ CON CONSTRUCTORA TRÉBOL LTDA. Y OTROS  
Tribunal : 4º Juzgado Civil de Valparaíso  
Rol : 839-2006  
Materia : Indemnización de perjuicios por RCE.  
Cuantía : \$27.880.000  
Estado : En etapa de discusión.

18.- BLANC CON MERVAL  
Tribunal : 4º Juzgado Civil de Valparaíso  
Rol : 2737-2006  
Materia : Indemnización de perjuicios por RCE.  
Cuantía : \$33.750.000  
Estado : En etapa de discusión.

## JUICIOS LABORALES

19.- VALDÉS CON ARÉVALO Y CÍA. LTDA. Y MERVAL  
Tribunal : 2º Juzgado del Trabajo de Valparaíso  
Rol : 2014-2006  
Materia : Nulidad de despido y despido injustificado. Otras indemnizaciones por término de contrato.  
Cuantía : \$6.000.000  
Estado : A la espera de la celebración del comparendo de conciliación y prueba.

20.- POBLETE CON CLAVES Y MERVAL  
Tribunal : 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso  
Rol : 1987-2006  
Materia : Nulidad de despido  
Cuantía : Indeterminada  
Estado: Se ha fijado comparendo de conciliación y prueba para el 19.02.2007.

21.- PÉREZ Y OTROS CON SOINSER LTDA., EDECO S.A., Y MERVAL S.A. (PROYECTO IV ETAPA)  
Tribunal : 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso  
Rol : 2338-2004  
Materia : Cobro de prestaciones laborales, Juicio en que se ha demandado la responsabilidad subsidiaria de MERVAL como dueño de la empresa, obra o faena de acuerdo con el Art. 64 del Código del Trabajo.  
Cuantía : \$15.000.000 aproximadamente  
Estado Procesal: En etapa de dictación de sentencia definitiva.

22.- SANTANDER CON CONSTRUCTORA EDECO DLP LTDA. Y METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A. (PROYECTO IV ETAPA)  
Tribunal : 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso  
Rol : 1434-2005  
Monto demandado: UF 70.  
Materia : Nulidad de Despido e Indemnización por Despido Injustificado.  
Estado : A la espera de dictación de sentencia.

## METRO VALPARAISO

- 23.- HERNÁNDEZ CON MERVAL S.A.  
Tribunal : 2º Juzgado del Trabajo de Valparaíso  
Rol : 3551-2005  
Materia : Nulidad de Despido y Despido Injustificado  
Cuantía : Indeterminada  
Estado: En etapa de rendición de pruebas.
- 24.- ABARCA CON CONSTRUCTORA TRÉBOL Y MERVAL S.A. (PROYECTO IV ETAPA)  
Tribunal : 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso  
Rol : 3145-2005  
Materia : Demanda de indemnización de perjuicios por daño moral por accidente del trabajo  
Cuantía : \$150.000.000  
Estado: En etapa de rendición de pruebas.
- 25.- RAMÍREZ Y OTROS CON M. VIDAURRE Y CÍA., MONTAJES E INGENIERÍA ELÉCTRICA S.A.,  
ALSTOM CHILE S.A. Y METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A. (Proyecto IV Etapa)  
Tribunal : 1º Juzgado del Letras del Trabajo de Quilpué  
Rol : 9.966-2005  
Materia : Demanda de nulidad de despido y despido injustificado  
Cuantía : Indeterminada  
Estado: Se espera la notificación que reciba la causa a prueba.

De acuerdo a lo indicado por nuestros abogados respecto a los juicios y litigios aquí indicados, no sería necesario la realización de una provisión por eventuales pérdidas que de ellos emanasen.

## 19. SANCIONES

- A) De la Superintendencia de Valores y Seguros: Durante los períodos comprendidos entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre 2006 y 2005, tanto la Empresa como sus directores y gerentes no han sido sancionados por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- B) De otras autoridades administrativas: Durante los períodos comprendidos entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre 2006 y 2005 tanto la Empresa como sus directores y gerentes no han sido sancionados por parte de ninguna autoridad administrativa.



## 20. HECHOS POSTERIORES

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

## 21. DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES

MERVAL S.A. no está sujeta a normas especiales.

## 22. MEDIO AMBIENTE

Con motivo del desarrollo de los trabajos derivados del PROYECTO IV ETAPA, se han efectuado dentro del contrato de LA INGENIERÍA BÁSICA, realizada por GEOTÉCNICA, estudios de impactos ambiental y vial que afectarán a la ciudad de Viña del Mar. Este tiene un valor aproximado de 4.500 UF y que fue presentado a la CONAMA en Diciembre de 2001. La Comisión Regional del Medio Ambiente resolvió calificar favorablemente el proyecto "Interconexión Vial Valparaíso – Viña del Mar – IV Etapa" según resolución exento N°176/2002 de fecha 02.09.2002.

## 23. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Las remuneraciones canceladas al directorio en los períodos Enero – Diciembre de 2006 y 2005 son las siguientes:

	2006 M\$	2005 M\$
Dietas	43.138	37.534

Las remuneraciones canceladas al Directorio en los períodos Enero – Diciembre 2006 y 2005 son las siguientes:

Nombres	Cargo	Dietas	Dietas
		nominales 2006 M\$	actualizadas 2005 M\$
JUAN ENRIQUE COEYMANS AVARIA	Presidente	13.765	12.048
GUILLERMO RICARDO DÍAZ SILVA *	Vicepresidente	6.387	0
ARIEL MAURICIO CAPETILLO MÉNDEZ	Director	4.870	0
DANIEL A. FARCAS GUENDELMAN	Director	4.267	0
ALEXANDER FERNÁNDEZ MONTENEGRO	Director	4.870	0
LUIS VICENTE AJENJO ISASI **	Ex- vicepresidente	2.641	7.520
PATRICIO CARRASCO ROSENDE **	Ex- director	2.012	6.024
FRANCISCO JAVIER FREI RUIZ - TAGLE **	Ex- director	2.012	5.520
SERGIO SOLIS MATELUNA **	Ex- director	2.012	5.274

\* Renunció al directorio en noviembre de 2006

\*\* Directores hasta abril de 2006

## METRO VALPARAISO

Año 2006		Total	Bono 2006
ACTUALIZADOS			
Andrés Link Muñoz	Gerente General	71.058.400	0
Raúl Alvear Pérez	Gerente de Adm. y Finanzas	62.097.367	0
Marcelo Farah Meza(*)	Gerente Comercial	50.474.496	0
José F. Aguirre Díaz(**)	Gerente Proyecto IV Etapa	54.691.182	18.835.645
José M. Obando Neira	Gerente de Operaciones	51.652.619	3.558.202

\* Se desempeñó en el cargo hasta octubre de 2006.

\*\* Se desempeñó en el cargo hasta julio de 2006.

Año 2005		Total	Bono 2005
ACTUALIZADOS			
Andrés Link Muñoz	Gerente General	70.036.293	0
Raúl Alvear Pérez	Gerente de Adm. y Finanzas	55.514.782	0
Marcelo Farah Meza	Gerente Comercial	19.243.931	0
José F. Aguirre Díaz	Gerente Proyecto IV Etapa	92.309.729	18.780.519
José M. Obando Neira	Gerente de Operaciones	43.595.091	3.547.778

## 24. DESARROLLO OPERACIONES ACTUAL DE LA SOCIEDAD

Durante el período Enero – Diciembre 2006 la sociedad ha entrado en un proceso de operación como fue planificado para su modernización, incorporación de una flota total de 27 automotores, sistema de accesos de los pasajeros vía torniquetes, que controlan el origen y en la salida su destino, 20 estaciones nuevas y modernas, taller de mantenimiento de Automotores a cargo de la empresa ALSTOM, nuevos sistemas de señales y comunicaciones, sistema de catenaria (energía) nuevo.

Esto ha permitido un incremento sostenido en la cantidad de pasajeros, sin llegar aún a la cantidad proyectada.

Durante el período Enero – Diciembre 2005 Metro Regional de Valparaíso S.A. operaba con trenes de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado bajo un contrato de Administración, el nivel de operación con trenes de los años 60 y una vía con muy poco mantenimiento. Producto de los trabajos del Proyecto IV Etapa, que permitiría modernizar completamente las instalaciones, infraestructura y contar con una flota de 27 automotores nuevos, se debió suspender el servicio de transportes a contar del 30 de junio de 2006, para acelerar y no interferir con el término de los trabajos del proyecto. Esto produjo una disminución importante en los ingresos por pasajes del ejercicio 2005, alcanzando sólo a M\$580.055 actualizados.

Lo más destacable del ejercicio 2006 se podría resumir en:

- 1.- Durante el período Enero – Diciembre 2006 se han activado 15 automotores X-Trapolis por un valor M\$40.829.296, completando la flota de 27.
- 2.- Los trabajos de construcción del denominado Proyecto IV Etapa se encuentran totalmente concluidos.
- 3.- El incremento sostenido de los pasajeros desde Enero 2006 de 471.000 pasajeros mes a Diciembre 2006 de 843.000 pasajeros mes.





## ANÁLISIS RAZONADO

### ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros individuales 2006 y 2005

#### 1.- LIQUIDEZ

Liquidez corriente (veces)

Diciembre 2006	Diciembre 2005
0,39	1,54

Existe un pequeño aumento de este índice respecto al año 2005, se debe a un aumento en los activos circulantes, principalmente en los deudores por venta de terrenos en Limache, Villa Alemana y Quilpué.

Razón ácida (veces)

Diciembre 2006	Diciembre 2005
0,014	0,05

Se observa una disminución de este índice, respecto al año 2005, debido a una importante baja de los saldos líquidos disponibles y un aumento importante en los pasivos circulantes, especialmente por préstamos de empresas relacionadas, cuentas por pagar y préstamos con bancos.

#### 2.- ENDEUDAMIENTO

Razón de Endeudamiento

Diciembre 2006	Diciembre 2005
-1,47	0,35

Existe un aumento importante de este índice respecto del ejercicio 2005 debido al incremento en los niveles de endeudamiento, ocasionado principalmente por cuentas por pagar Empresa Relacionada, y por el aumento en las cuentas por pagar, junto a esto se suma la baja en el patrimonio por los resultados negativos del período.

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

	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Corto Plazo	4,39%	1,94%
Largo Plazo	95,61%	98,06%

# METRO VALPARAISO

Estos índices están calculados sin considerar los fondos aportados por el Ministerio de Transportes y la Empresa de los Ferrocarriles del Estado para la ejecución del proyecto de modernización de Merval, denominado Proyecto IV Etapa, sólo se refieren a las cifras netamente de operación de la sociedad.

## Cobertura gastos financieros

Se registraron gastos de financiamiento durante el ejercicio 2006 por M\$2.767.722, producto del prepago, por parte de Ferrocarriles del Estado (Matriz), de los automotores que se incorporaron a la nueva flota de MERVAL. Estos forman parte de la deuda contraída con EFE, otros intereses pagados M\$ 43.157, intereses por créditos bancos M\$ 5.463.

## 3.- ACTIVIDAD

Total de Activos

Diciembre 2006	Diciembre 2005
M\$	M\$
86.712.804	108.719.570

### Inversiones en Activos

Metro Regional de Valparaíso S.A. se encuentra en la etapa final de una importante inversión, la cual se proyectó inicialmente en US\$300 millones, en principio la inversión sería financiada por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones a través de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado. Posteriormente se definió que el financiamiento sería compartido entre el Ministerio de Transportes para estudios de ingeniería básica y de detalles y gastos de administración del proyecto, Ferrocarriles del Estado para financiar la construcción de túnel y las estaciones y Metro Regional de Valparaíso S.A. debería adquirir el material rodante (Automotores ALSTOM X-Trapolis) con endeudamiento propio. Esta inversión importante ha llegado a su fin. El endeudamiento propio de Merval S.A. alcanza los US\$100 millones que actualmente debe pagar a Ferrocarriles del Estado.

### Enajenaciones

Las principales enajenaciones del período son las ventas de terrenos de la ciudad de Villa Alemana y Quilpué, estas ventas representaron una utilidad de M\$636.637.

### Rotación Inventario

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



## Permanencia de Inventarios

Como se explica anteriormente Merval S.A. no comercializa existencias, por tanto no se puede determinar el inventario promedio.

## Algunas Estadísticas

		Diciembre 2006	Diciembre 2005
Pasajeros Transportados	(Mill/Pas)	7,95	1,72
Pasajeros Kilómetros	(Mill/Pas)	150,97	38,99
Tarifa Promedio	(\$/Pas-Kms)	23,09	15,19
Distancia Media	(Kilómetros)	19,00	22,66

## 4.- RESULTADOS

### Ingresos de Explotación

Ingreso por Pasajes	(Mill/\$)	3.485,79	580,05
Otros Ing. De explot.	(Mill/\$)	0,00	169,44
Ingresos por Arriendos	(Mill/\$)	171,98	5,34
Ingreso por Administ.	(Mill/\$)	0	3,39

### Costos de Explotación

	Diciembre 2006 Mill\$	Diciembre 2005 Mill\$
Remuneraciones y gastos personal	784,30	00,00
Energía de tracción	696,17	48,30
Peajes y canon acceso (contrato con EFE)	1.045,61	00,00
Mantenciones Autom. y Catenaria	238,44	16,29
Tarjetas PVC y Cartón	205,81	00,00
Aseo automotores	4,36	4,58
Seguros Automotores	116,54	00,00
Otros costos de Explotación	177,87	273,10
Depreciaciones	2.021,18	159,86
Honorarios y asesorías Explotación	1,90	30,79
Compra de Boletos (Contrato con EFE)	0,00	464,04

# METRO VALPARAISO

## Análisis de los Resultados

- a) **Ingresos de Explotación:** Los ingresos de la operación ferroviaria, pasajes, de Merval S.A. se han ido recuperando paulatinamente después de haber estado suspendido el servicio desde Junio 2005 a Noviembre de 2005, en Enero a Diciembre de 2006 se presenta un aumento respecto a Enero a Diciembre de 2005 de un 500,94%. Esto ha permitido obtener un aumento general en los ingresos de explotación de 381,09%.
- b) **Costos de Explotación:** Los costos de explotación aumentaron en un 480,83% respecto del año 2005, producto de los nuevos contratos que debió suscribir la sociedad para este nuevo sistema de operación ferroviaria, modalidad de Metro, entre estos están el canon de acceso y peajes, energía eléctrica de tracción y otros gastos asociados a la manutención de automotores y gastos de explotación.
- c) **Gastos de Administración y Ventas:** Los gastos de administración y ventas tuvieron un aumento de 215,14% respecto del año 2005, producto de los gastos originados por la puesta en servicio del nuevo sistema de METRO VALPARAÍSO, a fines del mes de Noviembre. Entre estos se consideran: servicio de boleteros externos, servicio de vigilancia en recintos y estaciones, sistema de peajes (torniquetes), publicidad, suministros y servicios para boleterías.
- d) **Resultado de Explotación:** Los resultados de la Explotación aún son negativos y superiores en 308,98% respecto a Diciembre 2005, aunque el aumento en los ingresos son superiores a los del año 2005 en 381,09%, este aumento en los ingresos aún no ha logrado superar el fuerte incremento que tuvieron los costos de Explotación y Gastos de Administración y Ventas que permitan obtener resultados positivos, bajo la nueva modalidad de Metro.
- e) **Resultado fuera de Explotación:** El resultado de este período es negativo M\$2.194.057, distinto a resultado del mismo período 2005 positivo M\$2.206.433. Esto se debe principalmente a un incremento en Gastos de Financiamiento de EFE (Matriz) M\$2.767.722 y la Diferencia de Cambio negativa de M\$534.048.
- f) **Resultado del Ejercicio:** En consecuencia con lo explicado anteriormente el resultado de este período Enero – Diciembre 2006 se ve afectado fuertemente por aumento en Costos Directos de Explotación, Gastos de Administración y Ventas y la Depreciación de los automotores, por una parte y por otra el fuerte efecto en la diferencia de cambio y los gastos asociados al financiamiento otorgado por la empresa Matriz Ferrocarriles del Estado.

## Resultado Operacional

	Diciembre 2006 M\$	Diciembre 2005 M\$
Ingresos de Explotación	3.657.782	760.304
Costos de Explotación	(5.292.185)	(996.965)
Gastos Administ. y Ventas	(2.336.996)	(741.557)
Resultado de Explotación	(3.971.399)	(978.218)

## Gastos Financieros

Durante este período de 2006 se registraron gastos de financiamiento, que deberán ser reembolsados a Ferrocarriles del Estado por la operación de prepago de los 27 automotores, estos gastos alcanzan a la suma de M\$2.767.722 y otros gastos financieros M\$48.620.

**Resultado no operacional  
Resultado Fuera de Explotación**

	<b>Diciembre 2006</b>	<b>Diciembre 2005</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
	( 2.194.057 )	2.206.433

**R. A. I. I. D. A. I. E.**

<b>M\$</b>	<b>Diciembre 2006</b>	<b>Diciembre 2005</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Total de Ingresos de Explotación	3.657.782	760.304
Total de Gastos de Explotación	( 3.271.001 )	( 837.106 )
Gastos de Administración y Ventas	( 2.264.900 )	( 741.557 )
Total Ingresos Fuera Explotación	719.660	2.288.841
Total Gastos Fuera Explotación	( 97.375 )	( 69.167 )
<b>R.A.I.I.D.A.I.E.</b>	( 1.255.834 )	( 1.401.315 )

**Utilidad (pérdida) después de impuestos.**

	<b>Diciembre 2006</b>	<b>Diciembre 2005</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
	( 6.165.456 )	1.228.215

**5.- RENTABILIDAD****Rentabilidad del Patrimonio**

	<b>Diciembre 2006</b>	<b>Diciembre 2005</b>
	( 11,94 )	0,41

**Rentabilidad del Activo**

	<b>Diciembre 2006</b>	<b>Diciembre 2005</b>
	( 0,063 )	0,0134

# METRO VALPARAISO

## Rendimiento activos operacionales

Diciembre 2006	Diciembre 2005
( 0,067 )	( 0,058 )

## Utilidad por acción

Diciembre 2006	Diciembre 2005
( 241,72 )	( 0,047 )

## Retorno de Dividendos

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

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

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

Durante el período Enero – Diciembre 2006, esto permitió tener una utilidad M\$636.637 por la venta de terrenos de la ciudad de Villa Alemana y Quilpué.

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

Las variaciones más importantes ocurridas durante el período:

Las variaciones más importantes durante el período, están dadas por el aumento de los ingresos operacionales (pasajes) 500,94% respecto al 2005, aumento fuerte en los costos operacionales 430,83%, aumento en los gastos de administración y ventas 215,14%.

Los principales montos que inciden en la pérdida del período Enero – Diciembre 2006 son: Diferencia de cambio M\$ 534.048, Gastos por Financiamiento de EFE M\$2.767.722 y Depreciación M\$2.093.280.

## 8.- PRINCIPALES FLUJOS

Los principales flujos que la empresa ha recibido son aquellos que ha aportado la Empresa de los Ferrocarriles del Estado M\$6.786.325, para el término de la inversión en el Proyecto IV Etapa.

## 9.- ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

La demanda de viajes vía Ferrocarril en el corredor Puerto – Limache se vió seriamente afectada durante la ejecución de las obras, situación que culmina con la suspensión de los servicios de Merval el 30 de Junio de 2005 y con la reposición del mismo el 23 de Noviembre del mismo año, fecha en que se inicia la marcha blanca del nuevo METRO VALPARAÍSO y que dura hasta el 19 de Diciembre de 2005, fecha en que se pone en servicio el sistema de peaje en las estaciones. A contar de esta última fecha, paulatinamente se incorporan nuevos automatismos y trenes, para culminar con la definitiva puesta en régimen del sistema el 19 de Junio de 2006. Todo el período previo implica una constante puesta en servicio de sistemas y trenes, lo que incidió en que la demanda por servicio de transporte no fuera explosiva. La recuperación del mercado ha sido lenta y sostenida. METRO VALPARAÍSO espera transportar 20 millones de pasajeros año con ingresos de \$11.000 millones anuales. En el año 2006, afectado por la puesta en marcha del sistema, solo será posible capturar el 50% del mercado.

La deuda contraída con la Empresa de los Ferrocarriles del Estado (Matriz) por el financiamiento de los 27 automotores, suman 100 millones de dólares, lleva implícito un riesgo respecto de la tasa de interés que se ha aplicado al crédito, LIBOR más Spread por una parte y TAB más Spread por otra. Este riesgo es el normal aplicado para este tipo de operaciones en el sistema financiero.

Junto a este riesgo, está el asociado al tipo de cambio, este crédito tiene una parte en dólares 73,311 millones y otra en UF 1,095 millones.

Como política de resguardo ante el riesgo del tipo de cambio, la empresa ha estado monitoreando las fluctuaciones respecto del tipo de cambio, por dólares, y ha establecido que de superar la barrera de los \$620 por dólar, valor del dólar que se utilizó para los estudios de flujos futuros, se tomarán FORWARD, que servirán para la protección ante esta eventualidad.

