



XVII Memoria Anual

2011 | *Metro Valparaíso S.A.*







XVII Memoria Anual

2011 | *Metro Valparaíso S.A.*



Índice

INFORME ANUAL

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

ESTADOS FINANCIEROS

Estados de Situación Financiera Clasificados	36
Estado de Resultados Integrales por Función	38
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	39
Estado de Flujos de Efectivo	40
Índice de Notas	41

ANÁLISIS RAZONADOS

	79
--	----

HECHOS RELEVANTES

	91
--	----





Informe Anual

Carta del Presidente del Directorio



Señores Accionistas:

En representación del Directorio de Metro Regional de Valparaíso me es grato presentar la Memoria Corporativa Anual, balance de la empresa y los resultados del ejercicio 2011.

El trabajo realizado por la Compañía en el ejercicio 2011 ha permitido a la empresa alcanzar la consolidación de la IV etapa del proyecto que se comenzó a ejecutar el 2005 y convertirse en el primer tren suburbano o de cercanía, exitoso en el país.

Las cifras son alentadoras. Se superaron con creces las expectativas en cuanto al número de pasajeros transportados, alcanzando 17.220.259, lo que representó un crecimiento de un 20% por sobre lo esperado. Según los resultados financieros, Metro Valparaíso está muy cerca de alcanzar el equilibrio operacional, hecho que constituye un verdadero hito para una empresa pública de transportes.

El significativo incremento de pasajeros transportados puede explicarse por diversas razones. La más relevante de todas, sin duda, es la lealtad y valoración de los usuarios. También se explica por el hecho de que la empresa ha desarrollado una estructura tarifaria cimentada en el principio de la equidad, a partir de tarifas asociadas al uso efectivo o distancia recorrida por los pasajeros. Otro factor relevante es la calidad del servicio que se entrega, demostrado en indicadores objetivos: 97,5% de cumplimiento en la frecuencia y cumplimiento total de los servicios programados, que hacen de Metro Valparaíso el medio de transporte de mayor confiabilidad.

Todas estas características son propias de los trenes suburbanos o de cercanía, un concepto que se ha desarrollado con éxito en diversos países del mundo como España y del cual Metro Valparaíso es el primer ejemplo en el país. Al igual que en Europa, estos trenes se han convertido en el medio de transporte con mayor valoración por los usuarios.

En este contexto de crecimiento, es digno destacar la modernización de la Oficina de Atención al Cliente, OAC, que fue completamente rediseñada para facilitar el contacto y relación con los usuarios. Asimismo, a la página web institucional www.metro-valparaiso.cl se le incorporaron modernas herramientas de ayuda al cliente, obteniendo información en línea de los servicios que le permiten programar sus viajes, calcular sus costos, conocer los saldos de su tarjeta y otras facilidades.

Respecto de los resultados financieros, los ingresos operacionales fueron de 9.607 millones de pesos, que contrastan con los 7.413 millones de pesos proyectados, lo que equivale aproximadamente a un 30% de incremento. Este es un récord histórico de la empresa.

En términos de cobertura territorial, el área de influencia de Metro Valparaíso como tren suburbano, se ha extendido permitiendo abarcar nueve comunas de la región: Valparaíso, Viña del Mar, Villa Alemana, Quilpué, Limache, Quillota, La Cruz, La Calera. Clave en esta extensión ha sido la modalidad Bus + Metro, que por su eficiencia y calidad ha logrado una gran aceptación de los usuarios, convirtiéndose en una opción competitiva y valorada por pasajeros.

Durante 2011 la empresa inició asimismo la implementación del Plan Trienal 2011-2013, que alcanza la suma total de 16,8 millones de dólares, ejecutando una serie de inversiones encaminadas a incrementar la capacidad de transporte y la calidad del servicio, para absorber una mayor demanda de pasajeros a través de una integración creciente.

Este Plan contempla la construcción de estaciones intermodales en Barón, Peñablanca, Las Américas, Villa Alemana y Quilpué; adecuación en la infraestructura de algunas estaciones actuales; modernización del sistema de señalización que posibilitará operar a intervalos de 3 minutos; mejoramiento en el sistema de energía; habilitación del respaldo de fibra óptica y electrificación de vías férreas de apoyo a la operación.

Más allá de nuestra labor durante 2011, la empresa se está preparando para enfrentar los desafíos que impone la creciente demanda por mejorar y extender los servicios. Para ello se está elaborando un Plan de Desarrollo y junto con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, la empresa está realizando los estudios, que permitirán tomar las decisiones del rumbo de crecimiento que se impulsarán durante los próximos años.

Son proyectos y tareas que, junto con los positivos resultados obtenidos el 2011, permiten albergar un sano optimismo respecto del futuro de Metro Valparaíso. Los estándares de calidad no sólo deberán mantenerse, sino ir en una constante y positiva evolución. De esta forma, la empresa podrá estar en condiciones de ser el eje ordenador del transporte público regional, tal como fue concebido en su origen, preparándose desde ya para mayores niveles de integración con el sistema de transporte público de Valparaíso.

Después de seis años de servicio, la empresa está en condiciones de seguir cumpliendo un importante rol en la Región. Se ha consolidado un equipo profesional altamente preparado que, desde las más importantes responsabilidades, hasta la diaria prestación de los distintos aspectos de la operación y servicio, ha demostrado su valor y compromiso.

Ello permite seguir construyendo futuro y contribuyendo al desarrollo de la Región de Valparaíso, con un medio de transporte eficiente, seguro y de tarifas convenientes. Nuestra convicción es que en los próximos años, tal como en 2011, Metro Valparaíso volverá a superar las metas fijadas.



Víctor Toledo Sandoval
Presidente del Directorio

Propiedad de la Empresa



Identificación de la Sociedad

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

Constitución

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

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

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

Direcciones

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

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

Talleres

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

Página Web

www.metro-valparaiso.cl

Estructura Accionaria

Accionistas	Participación	N° de Acciones
Empresa de Ferrocarriles del Estado	99,99%	684.853.998
Servicio de Trenes Regionales S.A. (Ex - Ferrocarriles del Sur S.A.)	0,01%	300
Total	100,00%	684.854.298

Políticas de Dividendo

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

Actividades y Negocios

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

Régimen Económico y Fiscalización

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

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



Nuestro Equipo



Directorio

Presidente

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

Vicepresidente

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

Director

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

Director

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

Director

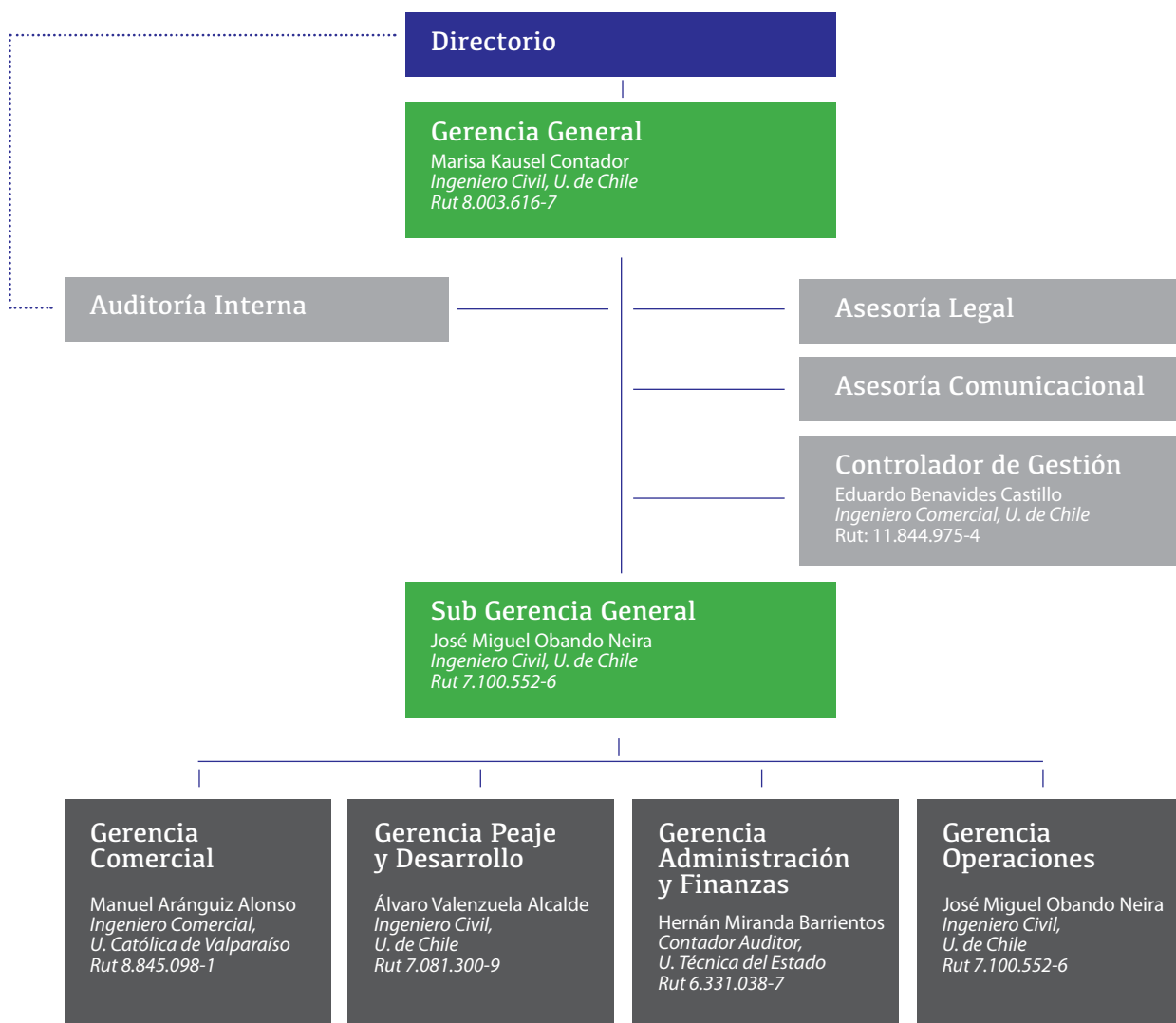
Germán Correa Díaz
Sociólogo, U. de Chile
Rut: 4.127.384-4

Secretario de Directorio

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

Ejecutivos

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

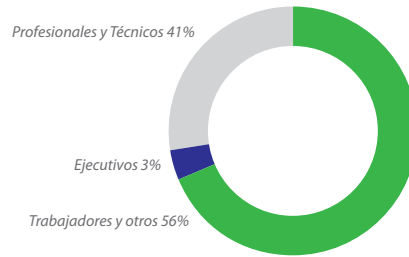


Personal

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

La dotación de la empresa Metro Valparaíso, incluyendo a sus ejecutivos, está conformada por 178 trabajadores, de los cuales el 90% corresponde a hombres y el 10% a mujeres. La edad promedio de los trabajadores es 44 años, con una antigüedad promedio en la empresa de 6 años.

Personal	Nº de Trabajadores
Ejecutivos	5
Profesionales y Técnicos	73
Trabajadores y otros	100
Total	178



Remuneraciones Directorio y Ejecutivos

Remuneraciones del Directorio

Nombre	Cargo	Dietas 2011	Dietas 2010
		M\$	M\$
Víctor Toledo Sandoval (1)	Presidente	21.110	7.099
Francisco Bartolucci Johnston (1)	Vice-Presidente	16.386	7.463
José Luis Mardones Santander (1)	Director	10.557	4.619
Luis Rivera Gaete (1)	Director	8.733	4.976
Germán Correa Díaz (*) (2)	Director	10.557	3.207
Rodrigo Ubilla Mackenney (3)	Ex-Director	-	-
Sergio Solís Mateluna (4)	Ex-Presidente	-	9.791
Eduardo Dockendorff Vallejos (4)	Ex-Vice-Presidente	-	7.343
Juan Muñoz Abogabir (4)	Ex-Director	-	4.193
Fidel Miranda Bravo (4)	Ex-Director	-	4.894
Franco Faccilongo Forno (4)	Ex-Director	-	No Cobra Dieta
TOTAL		67.343	53.585

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

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

Remuneraciones percibidas por los Ejecutivos

Las remuneraciones y bonos totales percibidas por los gerentes, pagadas el año 2011, ascienden a M\$309.536 y M\$49.280, respectivamente. Las remuneraciones y bonos totales percibidas por los gerentes, pagadas el año 2010, ascienden a M\$296.473 y M\$ 41.249, respectivamente.

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

Reseña Histórica



1995

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

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

2000

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

2005

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

2007

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

2008

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

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

2010

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

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

2011

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

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

Asimismo, en el camino al equilibrio operacional, algo inusual en un sistema de transporte ferroviario de pasajeros, la empresa aumentó sus ingresos operacionales, los que llegaron a 9.607 millones, lo cual le permite cubrir el 93,6% de sus costos operacionales sin depreciación.

Mercado y Clientes



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

Extensión del Servicio

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



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

Frecuencia y Servicios

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

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

Tarifas y Medio de Pago

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

Principales Proveedores

Mantenimiento

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

Suministros y Servicios

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



Personal

Metro Valparaíso cuenta con 178 trabajadores, incluidos sus ejecutivos, que se desempeñan a lo largo de toda su red de 43 kilómetros entre Puerto y Limache.

Contratos Colectivos

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

Beneficios a Trabajadores Sindicalizados

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

Seguros de Salud

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

Seguros de Vida

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

Seguros para Directores y Ejecutivos

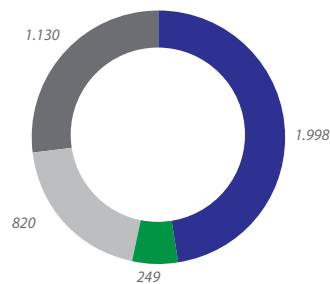
Seguro de responsabilidad civil de Directores y Ejecutivos de la empresa.

Capacitación

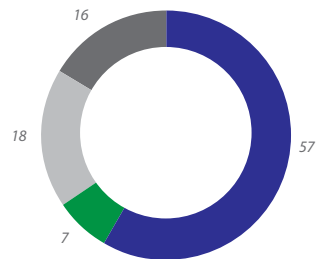
Metro Valparaíso realiza periódicamente actividades de capacitación enfocadas a aumentar los niveles de productividad de la empresa. Asimismo, busca contar con personas acordes a los requerimientos presentes y futuros de la organización, flexibilizando la gestión y mejorando la capacidad de respuesta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

Durante el año 2011 se capacitaron 67 funcionarios con un total de 4.197 horas-personal de capacitación.

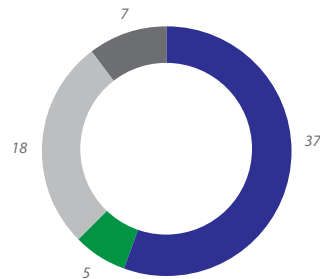
Horas de capacitación por gerencia año 2011



Cantidad de cupos de capacitación por gerencia año 2011



Personal capacitado por gerencia año 2011



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

Resultados del Período



Principales Hitos

Febrero. El día 19 de febrero de 2011 se implementa el reajuste de tarifas, con un alza promedio de 4,6 % en hora punta, 5,7 % en hora media y 7,2 % en hora baja.

Se inaugura la nueva Oficina de Atención al Cliente, ubicada en la estación Viña del Mar. Entre otras mejoras, se amplió el espacio destinado a los usuarios, tanto en la zona de espera como en los módulos de atención.

Mayo. Con fecha 30 de mayo de 2011 EFE pagó 234.150.142 acciones con cargo al pasivo en USD que Metro Valparaíso mantenía con su matriz por concepto de la adquisición de la flota de automotores, equivalente a \$34.881,3 millones al día de la operación señalada. La capitalización anterior elimina de los resultados la volatilidad asociada a la variación del tipo de cambio sobre la posición pasiva neta en moneda extranjera, reflejada en la diferencia de cambio. Asimismo, modifica la estructura del balance, fortaleciendo el patrimonio de la compañía, mejorando la relación Deuda/Patrimonio desde un valor de 1,1 en abril a una relación 0,09 en mayo.

La cantidad de pasajeros superó en mayo el máximo histórico, registrándose 1.590.870 viajes.

Julio. A contar del 2 de julio se actualizaron las tarifas en los servicios de combinación Bus+Metro para Quillota y La Calera desde Valparaíso y Viña del Mar, en la combinación de Peñablanca a Limache Viejo y en los tramos de Quilpué y Peñablanca a Limache.

La empresa es destacada por la Mutual de Seguridad por el cumplimiento del 100% de los estándares definidos en el Programa de Seguridad y Salud Ocupacional Empresa Competitiva (PEC) y recibe el Certificado de "Sobresaliente". Con esto, se constituye por tercer año consecutivo (2008-2009-2010) en líder regional en seguridad y queda dentro de las tres primeras empresas a nivel nacional.

Octubre. Se da inicio a la implementación de telefonía pública en 15 de las estaciones de la red.

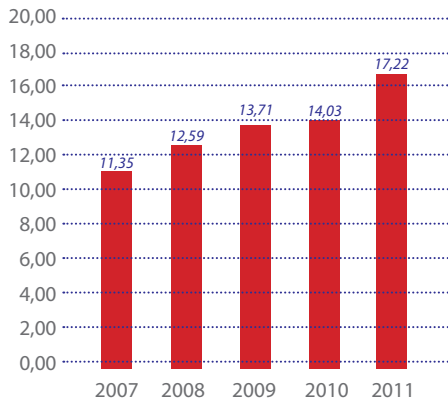
Noviembre. Entra en operación la nueva página web de Metro Valparaíso, incorporando nuevas aplicaciones que facilitan la búsqueda y mejoran la experiencia de navegación en la web.

Se aprueba el Plan Trienal de desarrollo de la empresa de los ferrocarriles del Estado 2011-2013 (Decreto Supremo 150), donde los proyectos de Metro Valparaíso se inscriben bajo el subprograma de aumento de transporte de pasajeros y cuentan con un presupuesto de MUS\$ 16,8.

Estadísticas Operacionales

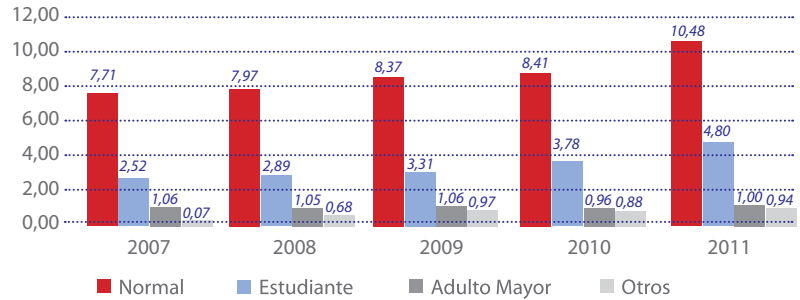
Evolución de la demanda
(millones de pasajeros-año)

Millones de pasajeros



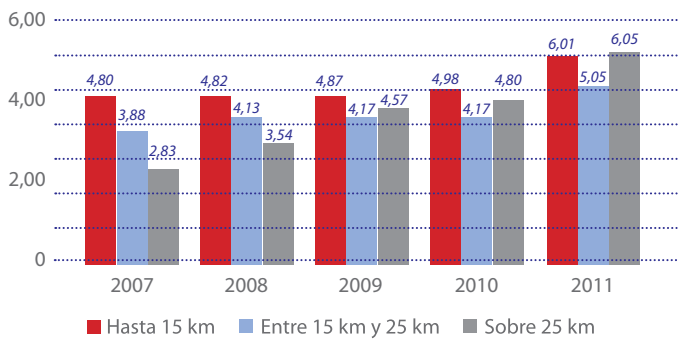
Evolución según tipo de pasajero
(millones de pasajeros-año)

Millones de pasajeros



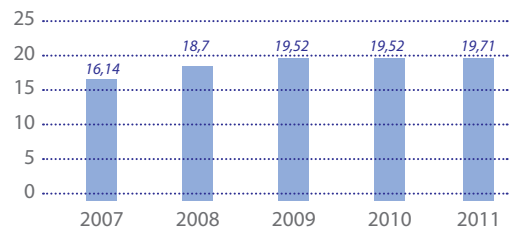
Evolución según distancia de viaje
(millones de pasajeros-año)

Millones de pasajeros



Evolución de la distancia media
(promedio anual de kilómetros por viaje)

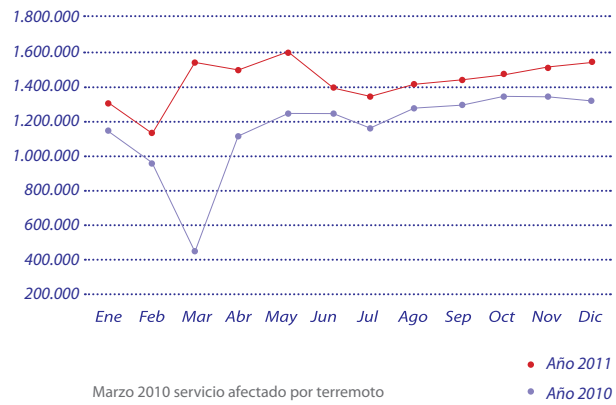
km



Pasajeros Transportados

Mes	Año 2010	Año 2011
Enero	1.093.549	1.306.035
Febrero	949.374	1.141.253
Marzo	448.039	1.533.695
Abril	1.193.785	1.495.286
Mayo	1.220.094	1.590.870
Junio	1.230.347	1.397.380
Julio	1.193.721	1.334.085
Agosto	1.307.887	1.426.897
Septiembre	1.317.637	1.447.228
Octubre	1.363.954	1.481.505
Noviembre	1.360.637	1.526.864
Diciembre	1.354.629	1.539.161
TOTAL	14.033.653	17.220.259

Pasajeros

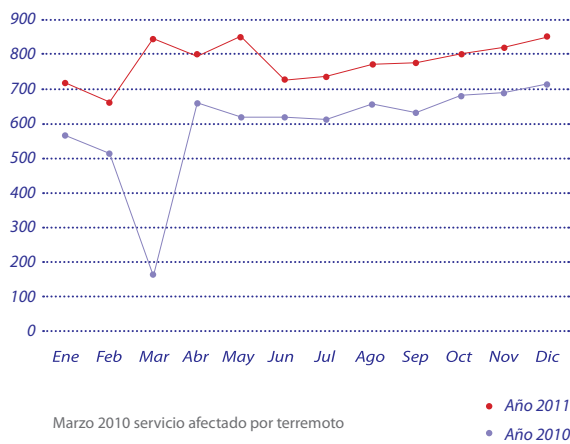


Marzo 2010 servicio afectado por terremoto

Ingresos

Mes	Año 2010*	Año 2011
Enero	565.993.294	724.377.387
Febrero	503.798.983	647.771.061
Marzo	165.358.032	842.523.705
Abril	657.495.613	795.410.007
Mayo	615.018.560	842.482.358
Junio	615.151.673	734.091.333
Julio	608.505.721	735.660.180
Agosto	656.860.685	775.752.207
Septiembre	640.450.375	780.761.413
Octubre	683.884.843	802.874.704
Noviembre	686.329.414	824.787.581
Diciembre	710.143.386	850.440.860
TOTAL	7.108.990.579	9.356.932.796

Millones de pesos

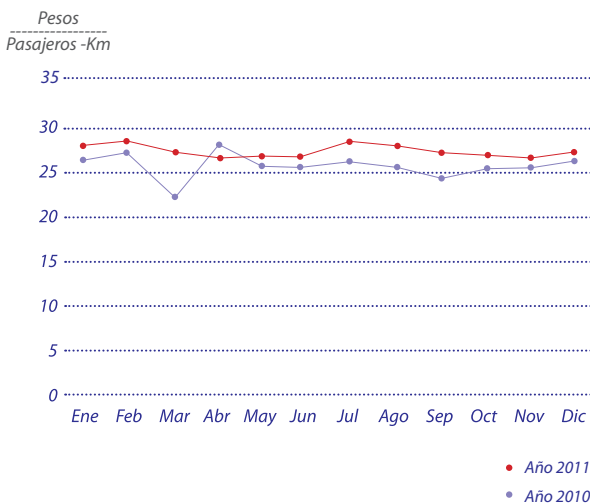


Marzo 2010 servicio afectado por terremoto

(*) Compensación MTT (a contar de marzo 2010).

Ingresos por Pasajero-Kilómetro

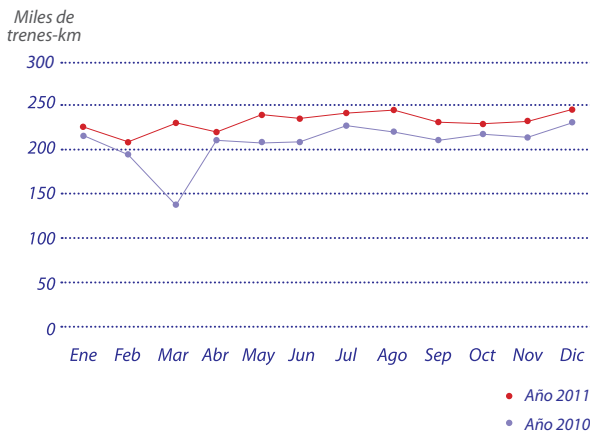
MES	Año 2010	Año 2011
Enero	26,57	28,10
Febrero	27,27	28,73
Marzo	22,24	27,79
Abril	28,35	26,65
Mayo	25,77	26,65
Junio	25,55	26,93
Julio	26,16	28,41
Agosto	25,61	28,15
Septiembre	24,50	27,58
Octubre	25,30	27,44
Noviembre	25,51	27,17
Diciembre	26,67	27,80
TOTAL	25,95	27,57



Este gráfico muestra que a partir de mayo, los ingresos por pasajero-kilómetro son siempre mayores que el mes correspondiente del año 2010. Lo interesante de este indicador es que considera simultáneamente varios parámetros: los pasajeros transportados, las distancias recorridas por cada uno de ellos y las tarifas correspondientes.

Trenes-Kilómetro

MES	Año 2010	Año 2011
Enero	214.602	226.857
Febrero	196.443	209.350
Marzo	143.033	234.929
Abril	218.676	225.222
Mayo	218.611	241.111
Junio	219.267	233.184
Julio	224.156	238.660
Agosto	219.732	244.537
Septiembre	215.841	233.958
Octubre	222.690	231.828
Noviembre	221.576	234.370
Diciembre	230.378	244.611
TOTAL	2.545.005	2.798.617



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

Activos de la Empresa



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

Material Rodante

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

Principales características del Material Rodante

Longitud	tren de 2 coches: 48,9 m	
Ancho	sin pisaderas: 3 m	con pisaderas: 3,2 m
Masa	tren de 2 coches: 86.100 kg	
Altura	techo por sobre la parte superior del riel: 3,7 m.	
	total, incluyendo unidad de aire acondicionado: 4,3 m.	
Velocidad	velocidad máxima: 120 km/h	
Aceleración	desde 0 km/h: 1,00 m/s ²	desde 55 km/h: 0,71 m/s ²
Frenado	normal: $\geq 0,94$ m/s ²	emergencia: $\geq 1,2$ m/s ²
	límite de la velocidad del diferencial de la aceleración: $\leq 1,3$ m/s ²	
Otras características	aire acondicionado, megafonía y letreros de información variable	

Capacidad de Pasajeros Unidad Simple

Sentados	144
Discapitados	2
Pasajeros de pie (4 pax/m ²)	254
Capacidad Efectiva de Pasajeros	398

Equipos, Instalaciones, Terrenos

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

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

Los principales terrenos de propiedad de Metro Valparaíso son el Lote n° 9 ubicado en Barón -Tornamesa- con 11 mil m², y el Lote n° 2 en el Olivar, con 22 mil m². También se cuenta con 700 m² de oficinas en el Edificio Puerto.



Sistemas y Otros Equipamientos



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

Marcas y Patentes

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

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

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

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

DOMINIOS EN INTERNET
www.metro-valparaiso.cl

Seguros y Riesgos del Negocio

Seguros

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

Riesgos del Negocio

El año 2011, la demanda de Metro alcanzó los 17,22 millones de viajes, cifra que representa un incremento del 22,7% respecto del año 2010. Al año 2012 se espera transportar 18 millones de pasajeros, generando ingresos estimados de 9.500 millones de pesos.

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



Investigación y Desarrollo



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

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

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

Durante el 2010 los esfuerzos en el ámbito del sistema de cobro se orientaron principalmente a disminuir algunos puntos de riesgo del sistema, a aumentar la capacidad para abordar nuevas zonas de combinación, a permitir la especialización de torniquetes y a la implementación de equipos de consulta de saldo fuera de las boleterías.

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



Desarrollo Operacional

Durante el año 2011 se inician los estudios para la implementación de nuevas estaciones de transferencia en las comunas de Quilpué y Villa Alemana, que permitirán la integración Bus+Metro en la misma forma en que hoy se hace en la estación de Limache.

También se han realizado estudios con el objetivo de dimensionar las necesidades técnicas, de infraestructura y comerciales para enfrentar una demanda anual de 18 millones de pasajeros a partir del año 2012, manteniendo la calidad actual del servicio. En este escenario, es posible que la empresa pueda alcanzar un resultado operacional muy cercano al equilibrio.



Política de Inversión



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

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

a) Construcción de nuevas estaciones intermodales. Contempla la construcción de facilidades para implementar servicios de combinación Bus+Metro – similar a lo que hoy existe en Limache – en otras siete estaciones de Metro Valparaíso: Villa Alemana, Limache (donde la plataforma ya existe, pero requiere ser pavimentada), Barón, Quilpué, El Belloto, Las Américas y Peñablanca.

b) Habilitación de una Tercera Vía en estación Sargento Aldea. Comprende la electrificación de esta tercera vía existente, la que permitirá ser utilizada para maniobras de trenes y con ello dar flexibilidad a la operación ferroviaria.

c) Mejoramiento de estaciones. Contempla obras menores en 12 estaciones de la red, que consideran el ensanchamiento de andenes en estaciones del interior, ampliación de boleterías, aumento de torniquetes, ampliación de techos en estaciones, mejoramiento mobiliario y señalética, entre otras.

En cuanto al mejoramiento de la confiabilidad de los sistemas de energía, comunicaciones y señalización, el programa de inversiones contempla:

a) Respaldo de Fibra Óptica. Para incrementar la seguridad de las comunicaciones, se habilitará una segunda línea de fibra óptica paralela a la actual, de conexión entre los nodos de la red multiservicio RMS (entre Puerto y Limache).

b) Mejoramiento de confiabilidad del sistema de energía. Este proyecto busca otorgar mayor seguridad operacional al servicio, con la implementación – entre otras mejoras – de una segunda línea de transmisión a nivel de 44 kV.

c) Upgrade del Sistema de Señalización. Permitirá bajar el intervalo entre trenes de seis a tres minutos.

Asimismo, para el período 2011-2013 se encuentran en etapa de diseño, entre otras, las siguientes iniciativas:

- a)** Análisis de los requerimientos de material rodante e infraestructura.
- b)** Ampliación de sistemas de seguridad.
- c)** Adquisición de equipos ferroviarios menores de apoyo.
- d)** Habilitación remota del sistema de cobro.
- e)** Construcción de accesos a minusválidos en Quilpué y Villa Alemana.
- f)** Sistema de supervisión y control para sistema de alta tensión.
- g)** Normalización norma NtSyCS CDEC-SIC para los sistemas de energía.
- h)** Migración de la tarjeta Mifare Classic a la tarjeta Mifare Plus.

Lineamientos para el Futuro

Uno de los grandes desafíos que enfrentaremos el 2012 es definir nuestro Plan de Desarrollo en un horizonte de veinte años, tarea que se inició el 2011, con una serie de estudios que aportan los elementos de juicio que permitirán tomar las decisiones pertinentes.

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

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

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

Tal es nuestro desafío para el 2012. A través de este Plan de Desarrollo Estratégico esperamos seguir aportando al bienestar y calidad de vida de los ciudadanos de la Región de Valparaíso.





Estados Financieros

31 de Diciembre de 2011-2010

Informe Auditores Independientes

Señores

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Metro Regional de Valparaíso S.A., al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Metro Regional de Valparaíso S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que 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 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de valores y Seguros descritas en Nota 2.1.



ERNST & YOUNG

4. Tal como se indica en Nota 25 y como se desprende de la lectura de los estados financieros, la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 presenta capital de trabajo negativo, margen bruto negativo y pérdidas del ejercicio recurrentes. La recuperación de la inversión en activos fijos, otras inversiones relacionadas y el financiamiento para el cumplimiento normal de sus operaciones dependerán de la generación futura de resultados y de la política de aportes que siga manteniendo el Estado de Chile a través de su Matriz Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

5. Los presentes estados financieros han sido preparados para mostrar la situación financiera individual de Metro Regional de Valparaíso S.A.. Sin embargo, dada la integración operativa y comercial existente con su Matriz, estos estados financieros deben ser considerados como parte de los estados financieros del grupo y por tanto deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados de Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

Miguel Angel Salinas B.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 23 de marzo de 2012

Estados de Situación Financiera Clasificados

Al 31 de Diciembre de 2011, 31 de Diciembre de 2010 (Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

Activos			
		31.12.2011	31.12.2010
	Nota	M\$	M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	1.013.804	1.641.102
Otros activos no financieros corrientes	4	340.383	23.110
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	5	24.753	35.907
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	841.179	671.379
Inventarios	7	159.423	23.826
Activos por impuestos corrientes	8	17.250	16.000
Total Activos Corrientes		2.396.792	2.411.324
Activos no Corrientes			
Otros activos no financieros	9	93.957	180.847
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	72.432	72.432
Activos intangibles distintos a la plusvalía	10	31.171	30.721
Propiedades, plantas y equipos, neto	11	72.159.057	75.064.326
Propiedades para Inversión	12	1.362.587	1.284.493
Total Activos No Corrientes		73.719.204	76.632.819
Total Activos		76.115.996	79.044.143

Pasivos y Patrimonio Neto

		31.12.2011	31.12.2010
	Nota	M\$	M\$
<i>Pasivos Corrientes</i>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	1.159.348	1.866.317
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	530.297	410.911
Provisiones Varias	14	351.540	496.774
Otros pasivos no financieros	15	966.779	786.160
<i>Total Pasivos Corrientes</i>		3.007.964	3.560.162
<i>Pasivos No Corrientes</i>			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	4.425.049	38.060.120
Otros pasivos no financieros	16	107.783	132.898
<i>Total Pasivos No Corrientes</i>		4.532.832	38.193.018
<i>Patrimonio</i>			
Capital emitido	17	101.216.001	66.334.655
Primas de Emisión	17	25.436	25.436
Otras reservas	17	807.009	807.009
Resultados retenidos	17	(33.473.246)	(29.876.137)
<i>Total Patrimonio</i>		68.575.200	37.290.963
<i>Total Pasivos y Patrimonio Neto</i>		76.115.996	79.044.143

Estados de Resultados Integrales por Función

Al 31 de Diciembre de 2011, 31 de Diciembre de 2010 (Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Resultados Integrales por Función			
		01.01.2011	01.01.2010
		31.12.2011	31.12.2010
	Nota	M\$	M\$
Ingresos Ordinarios, Total	18	9.607.253	7.347.139
Costo de ventas	19	(11.339.690)	(10.337.474)
Ganancia (Pérdida) Bruta		(1.732.437)	(2.990.335)
Gastos de administración	20	(1.877.967)	(1.565.241)
Otras ganancias (pérdidas)	21	(163.743)	(24.242)
Ingresos financieros		29.054	5.374
Costos Financieros		(458.387)	(767.721)
Diferencias de cambio	22	601.415	3.186.658
Resultado por unidades de reajuste		4.956	830
Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto		(3.597.109)	(2.154.677)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		(3.597.109)	(2.154.677)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		(3.597.109)	(2.154.677)
Ganancia (Pérdida)		(3.597.109)	(2.154.677)

Estado de Resultados Integral		
Ganancia (Pérdida)	(3.597.109)	(2.154.677)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	-	-
Diferencias de cambio por conversión	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancia (Pérdida) Integral Total	(3.597.109)	(2.154.677)
Ganancia integral atribuibles a los propietarios de la controladora	(3.597.109)	(2.154.677)
Ganancia (Pérdida) Integral Total	(3.597.109)	(2.154.677)
Utilidad o (Pérdida) por acción	(5,25)	(4,78)
N° de Acciones	684.854.298	450.704.156

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de Diciembre de 2011, 31 de Diciembre de 2010 (Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Cambios en el Patrimonio					
	Capital Pagado	Prima Emisión	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual al 1° de enero de 2011	66.334.655	25.436	807.009	(29.876.137)	37.290.963
Cambios en patrimonio					
Emisión de patrimonio	34.881.346	-	-	-	34.881.346
Ganancia o (pérdida)	-	-	-	(3.597.109)	(3.597.109)
Cambios en patrimonio	34.881.346	-	-	(3.597.109)	31.284.237
Saldo final período actual 31 diciembre 2011	101.216.001	25.436	807.009	(33.473.246)	68.575.200

Estado de Cambios en el Patrimonio					
	Capital Pagado	Prima Acción	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual al 1° de enero de 2010	60.378.722	25.436	807.009	(27.721.460)	33.489.707
Cambios en patrimonio					
Emisión de patrimonio	5.955.933	-	-	-	5.955.933
Incremento o (disminución) por transferencias y otros	-	-	-	-	-
Ganancia o (pérdida)	-	-	-	(2.154.677)	(2.154.677)
Cambios en patrimonio	-	-	-	(2.154.677)	3.801.256
Saldo final período actual 31 diciembre 2010	66.334.655	25.436	807.009	(29.876.137)	37.290.963

Estado de Flujo de Efectivo

Al 31 de Diciembre de 2011, 31 de Diciembre de 2010 (Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Flujo de Efectivo Directo		
	del 1 de Enero al 31 de Diciembre 2011 M\$	del 1 de Enero al 31 de Diciembre 2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Operación		
Clases de cobros por actividades de Operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	9.583.216	8.160.819
Otros cobros por actividades de operación	1.998.278	1.631.867
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(12.425.387)	(9.308.000)
Pagos por cuenta de los empleados	(1.414.092)	(1.252.728)
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación	(2.257.985)	(768.042)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		
Compras activos intangibles	(12.546)	(20.315)
Compras activos fijos	(117.979)	(113.227)
Intereses recibidos	29.054	5.374
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión	(101.471)	(128.168)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	1.683.525	2.375.000
Importes procedentes de subvenciones del Gobierno	180.000	-
Intereses Pagados	(131.367)	(48.741)
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación	1.732.158	2.326.259
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	(627.298)	1.430.049
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	1.641.102	211.053
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final (*)	1.013.804	1.641.102

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

Índice de Notas

1. Información General	42
2. Resumen de las Principales Políticas Contables	42
3. Efectivo y Efectivo Equivalente	49
4. Otros Activos no Financieros Corrientes	49
5. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	50
6. Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas	51
7. Inventarios	55
8. Activos por Impuestos Corrientes	56
9. Otros Activos no Financieros no Corrientes	57
10. Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía	57
11. Propiedades, Plantas y Equipos	58
12. Propiedades para Inversión	60
13. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	61
14. Otras Provisiones Varias Corrientes	64
15. Otros Pasivos no Financieros Corrientes	64
16. Otros Pasivos no Financieros no Corrientes	65
17. Patrimonio Neto	65
18. Ingresos Ordinarios	67
19. Costo de Ventas	67
20. Gastos de Administración	68
21. Otras Ganancias (Pérdidas)	69
22. Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera	69
23. Medio Ambiente	70
24. Administración del Riesgo Financiero	70
25. Empresa en Marcha	72
26. Garantías y Cauciones Obtenidas de Terceros	72
27. Sanciones	73
28. Contingencias	73
29. Hechos Posteriores	76



1. Información General

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

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

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

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

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

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

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A. por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido preparados de conformidad con las instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de valores y Seguros y de acuerdo con las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), con excepción de la aplicación NIC 36 para determinación del deterioro de activos. En sustitución a dicha norma, la Sociedad fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio ordinario N°4887 de fecha 16 de febrero de 2011, a aplicar excepcionalmente la norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21. En Nota 2.8 se detalla el alcance de esta norma.

Estos estados financieros correspondientes al período de doce meses terminado al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 han sido aprobados por su directorio en sesión N° 344 del 23 de marzo de 2012.

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

2.2 Nuevas Normas e Interpretación Emitidas

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

<i>Normas</i>	<i>Modificaciones y mejoras</i>	<i>Fecha de Aplicación Obligatoria</i>
NIIF 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	01 de enero de 2013
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	01 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos Conjuntos	01 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de Intereses en otras Entidades	01 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del Valor Justo	01 de enero de 2013
NIC 19	Beneficios a Empleados (Revisada)	01 de enero de 2013
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	01 de enero de 2012
NIC 12	Impuesto Sobre las Ganancias	01 de enero de 2012

2.3 Transacciones en Moneda Extranjera

a) *Moneda Funcional y de Presentación*

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

b) *Transacciones y Saldos*

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

c) *Bases de Conversión*

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

<i>Moneda</i>	31.12.2011	31.12.2010
UF	22.294,03	21.455,55
US\$	519,20	468,01

2.4 Información Financiera por Segmentos Operativos

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

2.5 Propiedades, Plantas y Equipos

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

El costo de los activos incluye los siguientes conceptos:

- Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. La tasa de interés utilizada es la



correspondiente al financiamiento específico y en caso de no existir, será la tasa media de financiamiento de la Sociedad que realiza la inversión. .

- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.
- Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba y cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.
- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen.
- Las propiedades, plantas y equipos, netos en el caso del valor residual de los mismos, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período que la Sociedad espera utilizarlos. La vida útil se revisa al menos una vez en el período financiero.
- Los gastos por mantenimiento mayor del material rodante, que considera entre otros conceptos la inspección y el reemplazo de partes y piezas son capitalizados como un activo independiente del bien principal, siempre y cuando cumplan con las condiciones establecidas para su reconocimiento en la NIC 16, y por tal motivo dicho costo se da baja del bien principal.
- Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

Al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, la Sociedad utiliza como método de depreciación el método lineal

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

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

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, no presenta propiedades, plantas y equipos entregados como garantía.

La empresa no ha incurrido en costos de desmantelamiento en los ejercicios 2011 y 2010.

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

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

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

- Terrenos
- Edificios y Construcciones
- Automotores

2.6 Propiedades de Inversión

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

En la fecha de transición a las NIIF (año 2009), la Sociedad valorizó sus propiedades de inversión a valor justo considerando este monto como costo atribuido, haciendo uso de la exención según lo establecido en NIIF 1 "Adopción por primera vez".

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

Al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, la Sociedad utiliza como método de depreciación el método lineal.

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

	<i>Explicación de la tasa</i>	<i>Vida o tasa mínima</i>	<i>Vida o tasa máxima</i>
Edificios y Construcciones	Vida	3	36

2.7 Activos Intangibles

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

2.8 Deterioro del Valor de los Activos No Financieros

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

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

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

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

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



2.9 Activos Financieros

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

a). Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

b). Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

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

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

c). Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

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

2.10 Otros Activos No Financieros

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

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

2.11 Inventarios

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

También se registran algunos repuestos menores, los cuales se estima serán consumidos en el transcurso del año 2011 y 2012. Están valorizados a su precio de compra o costo de compra.

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, no presenta inventarios entregados como garantía.

2.12 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

2.13 Capital Social

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

2.14 Pasivos Financieros

a). Préstamos que devengan intereses

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

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

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

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

c). Cuentas por pagar empresas relacionadas

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

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

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

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

2.15 Otros Pasivos No Financieros

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

2.16 Impuesto a las Ganancias

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

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

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

2.17 Beneficios a los Empleados

2.17.1 Vacaciones del personal

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

2.18 Provisiones

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

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

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

2.19 Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

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

2.20 Reconocimiento de Ingresos, Costos de Ventas y Gastos

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

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

El monto de los aportes del MTT para compensar la baja de tarifas, se calcula mes a mes en base a los flujos reales de pasajeros.

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

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

2.21 Arrendamientos Operativos

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

2.22 Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimacio-

nes. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

2.23 Ganancia o Pérdida por Acción

La ganancia o pérdida básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia o (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número de acciones de la misma en circulación durante dicho período (Nota 17 de Patrimonio).

2.24 Política de Distribución de Ajustes de IFRS Primera Aplicación IFRS

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

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

3. Efectivo y Efectivo Equivalente

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

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, es la siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Efectivo y documentos en caja	54.794	1.464.394
SalDOS en bancos	209.956	176.708
Fondos Mutuos	749.054	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.013.804	1.641.102

4. Otros Activos no Financieros Corrientes

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, es la siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Cta. Cte. Personal	25.111	9.650
Compensación por cobrar a MTT	242.262	-
Seguros Anticipados	59.382	-
Garantías en efectivo	13.628	13.460
Totales	340.383	23.110

5. Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 es la siguiente:

Conceptos	Moneda o Unidad de Reajuste	31.12.2011			31.12.2010		
		Valor Bruto	Deterioro de valor	Valor Neto	Valor Bruto	Deterioro de valor	Valor Neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	Pesos	22.188	-	22.188	31.538	(324)	31.214
Documentos por cobrar	Pesos	2.565	-	2.565	4.693	-	4.693
Totales		24.753	-	24.753	36.231	(324)	35.907

Detalle de las partidas que componen el saldo deudor por ventas al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010:

Detalle	RUT	País	Moneda	31.12.2010	31.12.2009
				M\$	M\$
Axión y Cía. Ltda.	76.014.051-1	Chile	\$	6.558	10.326
Paulo Loyola B.	18.308.230-2	Chile	\$	864	-
Estacionamientos Centro S.A.	77.922.110-5	Chile	\$	9.408	13.661
A.J. Broom y CIA.	91.256.000-7	Chile	\$	-	3.072
Esval S.A.	89.900.400-0	Chile	\$	-	1.404
Otros			\$	3.251	1.475
Total Facturas por Cobrar			\$	20.081	29.938
Transbank Tarjetas débito	96.689.310-9	Chile	\$	1.802	1.480
Transbank Tarjetas crédito	96.689.310-9	Chile	\$	305	120
Otras cuentas por Cobrar			\$	2.107	1.600
Total deudores por Ventas			\$	22.188	31.538

En relación al riesgo de crédito este es mínimo ya que el 97% de nuestros ingresos es por ventas de pasajes y tarjetas de viaje con pago contado y en efectivo. Sólo el 3% de las ventas son facturadas al contado y no son a crédito dado que la mayoría de los casos de nuestros clientes por arriendos tienen garantías entregadas a la empresa.

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

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

<i>Cliente</i>	<i>Contratos</i>	<i>Moneda</i>	<i>Monto</i>	<i>Tipo de Garantía</i>
Emp. Axión Ltda.	AXION-LIDER	\$	600.000	Cheque 8863334
	AXION-DUOC	\$	1.000.000	Cheque 3216345
	AXION-ARCOS	\$	600.000	Cheque 3216351
	AXION-ALTAS CUMBRES	\$	520.000	Boleta de Garantía N° 0149823
	AXION-UVM	\$	2.000.000	Boleta de Garantía N° 0151997
Estacionamientos Centro		UF	500	Boleta de Garantía N° 100093
A.J. Broom		UF	98	Garantía en Efectivo

Al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, el análisis de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no pagados es el siguiente:

<i>Análisis</i>	<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Con vencimiento a 30 días	22.188	31.214
Con vencimientos más de 180 días	-	324
Documentos por cobrar	2.565	4.693
Totales	24.753	36.231

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

<i>Movimientos</i>	<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
Saldo inicial	324	327
Incrementos	-	1.002
Castigos	(324)	(1.005)
Totales	-	324

6. Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas

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

Las cuentas por pagar a Empresa de los Ferrocarriles del Estado corresponden a facturas por uso de vía y de préstamos otorgados por el financiamiento de los automotores. Esta deuda por compra de automotores fue capitalizada en su totalidad entre los años 2009 y 2011 (Nota 17 Patrimonio). Con respecto a los traspasos de fondos de Empresa de los Ferrocarriles del Estado a Metro Regional de Valparaíso S.A. se realizan bajo el concepto de cuenta corriente mercantil y Empresa de los Ferrocarriles del Estado cobra una tasa interés equivalente a TAB Nominal 90 días más 1,5% anual.

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

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al 31.12.2011	Monto al 31.12.2010
						M\$	M\$
Por Cobrar Corto Plazo							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	Reembolso Adm. Tráfico (ver (a.1))	819.544	649.744
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	IV Etapa por cobrar a EFE	21.635	21.635
Total por Cobrar Corto Plazo						841.179	671.379
Por Cobrar Largo Plazo							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	\$	Matriz	Diferencias aportes	72.432	72.432
Total por Cobrar Largo Plazo						72.432	72.432

(*) Empresa de los Ferrocarriles del Estado

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

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

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Rut	Moneda	Monto al 31.12.2011	Monto al 31.12.2010
				M\$	M\$
EFE	Matriz	61.216.000-7	Pesos	819.544	649.744
Asistencia técnica Sistema Señales				209.877	236.444
Mantenimiento de Catenarias				93.006	61.798
Consumos básicos PCC, Yolanda y Personal de Tráfico				4.590	1.588
Reembolso gastos Personal de Tráfico				128.078	84.104
Otros por cobrar (Mantenimiento de sistemas)				137.476	75.414
Seguro activo fijo RSA				17.250	5.848
Cobros Varios Según contratos				71.402	74.119
Proyectos EFE				-	54.348
Plan Trienal				67.612	55.529
Otros reembolso gastos Personal de Tráfico				60	552
Reembolso Gastos Ascensores				45.094	-
Reembolso Gasto Plan Trienal y Asesorías				24.672	
Otros cobros a EFE (Seguridad)				20.427	-

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

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al 31.12.2011	Monto al 31.12.2010
						M\$	M\$
<i>Por Pagar Corto Plazo</i>							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Merval con EFE (ver b.1)	530.297	258.386
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	IV Etapa por pagar a EFE	-	152.525
<i>Total por Pagar Corto Plazo</i>						530.297	410.911
<i>Por Pagar Largo Plazo</i>							
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Dólares	Matriz	Crédito automotores	-	35.318.596
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Pesos	Matriz	Cta. Cte. Mercantil	4.425.049	2.741.524
<i>Total por Pagar Largo Plazo</i>						4.425.049	38.060.120

(*) Empresa de los Ferrocarriles del Estado

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

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

Sociedad	Naturaleza de la Relación	Monto al 31.12.2011	Monto al 31.12.2010
		M\$	M\$
<i>EFE</i>	<i>Matriz</i>	530.297	258.386
Otros conceptos		3.250	400
Intereses Cta. Cte. Mercantil		157.380	23.864
Canon acceso		92.190	59.484
Peaje fijo		111.946	72.230
Peaje variable		117.600	71.727
Auditoría 2010 - 2011 (EEFF- IFRS)		47.931	30.681

c). **Las transacciones al 31.12.2011 y 31.12.2010 con empresas relacionadas son las siguientes:**

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

Descripción de la Transacción	31/12/2011		31/12/2010	
	Monto	Efecto en Resultado	Monto	Efecto en Resultado
	M\$	M\$	M\$	M\$
EFE factura a MV "Peajes y Canon Acceso"	1.258.901	(1.258.901)	1.177.537	(1.177.537)
MV factura a EFE "Gastos Adm. Tráfico"	1.968.597	-	1.930.486	-
EFE cobra Inter. créditos automotores	165.634	(165.634)	615.339	(615.339)
EFE Factura "Intereses Cta. Cte. mercantil"	264.884	(264.884)	71.791	(71.791)
EFE Factura "examen licencia maquinistas"	5.125	(5.125)	1.975	(1.975)
EFE paga facturas "Gastos Adm. Tráfico"	1.828.973	-	2.057.064	-
EFE paga facturas "Plan Trienal"	126.709	-	-	-
EFE paga facturas "Proyectos EFE"	55.881	-	-	-
MV paga facturas "Peajes y Canon Acceso"	1.140.607	-	1.170.769	-
MV paga "Inter. cta. cte. mercantil"	131.367	-	48.742	-
MV paga factura "exámenes"	2.275	-	3.675	-
EFE remesa fondos cta. cte. mercantil	1.683.525	-	2.375.000	-
EFE paga saldo compensación cuentas	-	-	332.458	-
MV factura a EFE "Obras Plan trienal"	138.792	-	55.529	-
MV factura a EFE "Proyectos EFE"	6.533	-	54.348	-
MV provisiona cobros EFE Gastos Ascensores	45.094	-	-	-
MV provisiona cobros EFE Plan trienal y Asesorías	24.672	-	-	-
MV paga deuda IV Etapa	152.525	-	-	-
MV rebaja fact. Proyecto EFE /notario	5.300	(300)	-	-

(*) Empresa de Ferrocarriles del Estado

d). **Remuneración del Directorio**

Las remuneraciones canceladas al directorio en los períodos Enero a Diciembre de 2011 y Enero a Diciembre de 2010 son las siguientes:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Dietas	67.343	53.585

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

e). Integrantes del Directorio al 31.12.2010

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

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

	31.12.2011	31.12.2010
Gerentes y ejecutivos principales	5	5
Profesionales y técnicos	54	53
Trabajadores y otros	91	87
Totales	150	145

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

g). Miembros y Remuneración de la Alta Dirección

El detalle de las remuneraciones de los Gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad por el período de doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010 es el siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Salarios	309.536	296.473
Otros beneficios	49.280	41.249
Total Remuneraciones Recibidas	358.816	337.722

7. Inventarios

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, es la siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
Tarjetas PVC (Metroval)	28.842	23.826
Repuestos para equipos electromecánicos	130.581	-
Total	159.423	23.826

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

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

<i>Tarjetas PVC para venta</i>	<i>al 31.12.2011</i>	<i>al 31.12.2010</i>
	M \$	M \$
Saldo inicial	23.826	32.342
Entradas	81.676	68.375
Consumos	(76.660)	(76.891)
Saldo Final	28.842	23.826

CONSUMOS: corresponden a los importes reconocidos como gasto de cada período producto de la venta de tarjetas PVC. M\$76.660 a diciembre 2011 y M\$76.891 a diciembre 2010.

La empresa no mantiene inventarios entregados en garantía.

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

<i>Repuestos para consumo interno</i>	<i>al 31.12.2011</i>	<i>al 31.12.2010</i>
	M \$	M \$
Saldo inicial	0	0
Entradas	204.625	0
Consumos	(74.044)	(0)
Saldo Final	130.581	0

CONSUMOS: corresponden a reemplazos de piezas de los equipos electromecánicos.

La empresa no mantiene repuestos entregados en garantía.

8. Activos por Impuestos Corrientes

a). *Información General*

Al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto determinaron pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$66.375.868 y M\$54.433.500.

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

b). *Impuestos Diferidos*

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

c). *El saldo por activos por impuestos corriente al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 es el siguiente:*

	<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
	M \$	M \$
Crédito por gasto de capacitación	17.250	16.000

9. Otros Activos no Financieros no Corrientes

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, es la siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
Saldo por cobrar venta terreno Quilpué	93.957	180.847

Este monto corresponde a saldo neto por cobrar a Inmobiliaria Quilpué, (Nota 28 Contingencias, Juicios Civiles). A través de remate judicial se recuperó terreno vendido, quedando este saldo por recuperar.

10. Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, es la siguiente:

Activos Intangibles	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Programas informáticos. bruto	60.030	45.766
Amortización acumulada y deterioro del valor programas informáticos	(28.859)	(15.045)
Activos Intangibles. Neto	31.171	30.721

Los movimientos de los activos intangibles para el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 son los siguientes:

	2011		2010
Movimientos en activos intangibles identificables	Programas Informáticos, Neto	Movimientos en activos intangibles identificables	Programas Informáticos, Neto
	M\$		M\$
<i>Saldo inicial bruto al 01.01.2011</i>	<i>45.766</i>	<i>Saldo inicial bruto al 01.01.2010</i>	<i>9.816</i>
Cambios:		Cambios:	
Adiciones	14.264	Adiciones	35.950
Amortización	(28.859)	Amortización	(15.045)
Total cambios	(14.595)	Total cambios	20.905
Saldo final al 31.12.2011	31.171	Saldo final al 31.12.2010	30.721

El gasto por "Amortización" se registra bajo el rubro "Gastos de Administración y Ventas" M\$13.814 a diciembre 2011 y M\$11.212 a diciembre 2010.

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

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

11. Propiedades, Plantas y Equipos

11.1. Composición de las partidas que integran este rubro

La composición de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 es la siguiente:

	Valor Bruto		Depreciación acumulada y deterioro del valor		Valor neto	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcciones en curso	557	11.117	-	-	557	11.117
Terrenos	4.134.508	4.234.630	-	-	4.134.508	4.234.630
Edificios	2.913.303	2.874.929	(326.284)	(233.811)	2.587.019	2.641.118
Planta y equipos	823.243	814.442	(354.040)	(230.772)	469.203	583.670
Equipamiento de tecnologías de la información	153.406	95.585	(45.838)	(16.460)	107.568	79.125
Instalaciones fijas y accesorios	23.361	333	(4.760)	(333)	18.601	-
Automotores y vehículos	72.867.271	72.867.271	(8.025.670)	(5.352.605)	64.841.601	67.514.666
Total	80.915.649	80.898.307	(8.756.592)	(5.833.981)	72.159.057	75.064.326

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

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

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

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

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

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

La empresa no ha incurrido en costos de desmantelamiento en los ejercicios 2011 y 2010.

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

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

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

11.2. Movimientos del Período

Los movimientos al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010 de las partidas que integran rubro propiedades, plantas y equipos son los siguientes:

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios Neto	Plantas y Equipos Neto	Equipamiento Tecnologías de la Información Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto	Automotores y Vehículos Neto	Propiedades Planta y Equipos. Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01.01.2011	11.117	4.234.630	2.641.118	583.670	79.125	0	67.514.666	75.064.326
Adiciones	52.403	-	38.374	8.802	57.821	23.028	-	180.428
Cambios								
Activa Inversión	(60.880)	-	-	-	-	-	-	(60.880)
Reversa Inversión	(2.083)	-	-	-	-	-	-	(2.083)
Gasto por depreciación	-	-	(92.473)	(123.269)	(29.378)	(4.427)	(2.673.065)	(2.922.612)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	(100.122)	-	-	-	-	-	(100.122)
Cambios. Total	(11.117)	(100.122)	(54.099)	(114.467)	24.470	18.601	(2.673.065)	(2.905.269)
Saldo Final al 31.12.2011 (*)	557	4.134.508	2.587.019	469.203	107.568	18.601	64.841.601	72.159.057

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

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

12. Propiedades para Inversión

Los movimientos al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010 de las partidas que integran rubro propiedades, para inversión son los siguientes:

	<i>Terrenos Inversión</i>	<i>Edificios Inversión Neto</i>	<i>Propiedades Planta y Equipos Neto</i>
	M\$	M\$	M\$
<i>Saldo Inicial al 01.01.2011</i>	968.753	315.740	1.284.493
Adiciones	-	-	-
Cambios			
Gasto por depreciación	-	(22.028)	(22.028)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	100.122	-	100.122
Cambios. total	100.122	(22.028)	78.094
<i>Saldo Final al 31.12.2011 (*)</i>	1.068.875	293.712	1.362.587

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

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

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

13. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, es la siguiente:

<i>Moneda</i>		<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
		Corrientes	Corrientes
		M\$	M\$
<i>Acreedores Comerciales</i>	<i>Peso chileno</i>		
Cuentas por pagar (a.1)		934.534	1.647.214
<i>Otras Cuentas por Pagar</i>	<i>Peso chileno</i>		
Otras cuentas por pagar (a.2)		211.851	208.060
Otros		12.963	11.043
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		1.159.348	1.866.317

a.1). Detalle de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010

<i>Proveedores Bienes y Servicios</i>	<i>RUT</i>	<i>País</i>	<i>Moneda</i>	<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
ALSTOM CHILE S.A.	80.889.2006	CHILE	PESOS	419.497	1.157.971
CHILQUINTA ENERGIA S.A.	96.813.5201	CHILE	PESOS	118.374	94.851
INDRA SISTEMAS CHILE S.A.	78.553.3601	CHILE	PESOS	70.217	16.970
EME SERVICIOS GENERALES LTDA.	76.455.4000	CHILE	PESOS	64.997	-
SOC.DE MANT.DE ENERGÍA Y CATENARIAS LTDA. ENERCAT LTDA.	76.322.3604	CHILE	PESOS	37.933	35.407
PSI INGENIEROS CONSULTORES LTDA.	78.772.8308	CHILE	PESOS	27.333	14.064
SERVIPERS LTDA.	76.348.0003	CHILE	PESOS	21.719	50.048
GUARD SERVICE SEGURIDAD S.A.	79.960.6607	CHILE	PESOS	16.873	12.722
AREVALO Y CIA. LTDA.	76.328.0802	CHILE	PESOS	14.152	12.528
F S M ING. SISTEMAS LTDA.	76.224.6201	CHILE	PESOS	11.457	3.297
THYSSENKRUPP ELEVADORES S.A.	96.726.4806	CHILE	PESOS	5.491	4.094
ERNESTO GABRIEL PRADO SÁNCHEZ FAMA ICE	11.240.1512	CHILE	PESOS	5.372	2.283
PINCU Y GUTIERREZ LTDA.	78.561.5204	CHILE	PESOS	4.820	4.644
TELECTRONIC S.A.	84.391.3008	CHILE	PESOS	4.219	8.801
GESTION MANTENCION DE AUTOMATISMO Y PEAJES S.A.	96.763.1000	CHILE	PESOS	4.197	-
OPEN CONTROL EQUIPOS LTDA.	76.019.4719	CHILE	PESOS	3.973	-
BAKER TILLY CHILE AUDITORES CONSULTORES LTDA.	78.176.2903	CHILE	PESOS	3.954	6.734
ARNOLDO CASTILLO TAPIA	6.986.337K	CHILE	PESOS	3.857	891
COMERCIAL TEMPEL CHILE LTDA.	76.173.1300	CHILE	PESOS	3.690	-
COMPAÑIA CHILENA DE VALORES LIMITADA	77.977.5801	CHILE	PESOS	2.689	5.377
JUAN PABLO COVARRUBIAS GARCÍA SOLUCIONES INFORMÁTICAS	52.002.7084	CHILE	PESOS	2.564	5.828
EPCOM S.A.	96.968.0602	CHILE	PESOS	2.249	12.721
NUCLEO CHILE S.A.	76.587.2502	CHILE	PESOS	2.240	984



EBOSA S.A.	96.669.3509	CHILE	PESOS	2.237	-
GUARD SERVICE TECNOLOGIAS S.A.	76.924.5901	CHILE	PESOS	2.221	-
ELECTRÓNICA Y ELECTRICIDAD ESTEBAN ROCCO MADARIAGA E.I.R.L.	76.146.8952	CHILE	PESOS	2.079	-
CIA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A.	91.143.0002	CHILE	PESOS	2.060	-
SERGIO ANAÍZ PIZARRO	7.523.1717	CHILE	PESOS	1.782	2.052
CRISTIAN ALEXANDER BRINCK MORENO	8.334.6043	CHILE	PESOS	1.718	-
QUINTEC EDUCACIÓN S.A.	79.908.4708	CHILE	PESOS	1.661	1.277
MUTUAL DE SEGURIDAD C. CH.C	70.285.1009	CHILE	PESOS	1.589	-
SOCIEDAD PROFESIONAL MAS M GROUP LIMITADA	76.073.7623	CHILE	PESOS	1.587	2.540
UNIVERS. TECNOLOG. CHILE INACAP	72.012.0003	CHILE	PESOS	1.548	-
COMPUTACION INTEGRAL S.A.	96.689.9700	CHILE	PESOS	1.527	-
CLAVES CHILE S.A.	99.586.7303	CHILE	PESOS	1.433	1.933
MIGUEL MANCILLA MONTENEGRO ARCODISE	6.549.9991	CHILE	PESOS	1.421	1.047
ASESORÍAS TECNOLÓGICAS JAIME GARCÍA ZAMORA E.I.R.L.	760978086	CHILE	PESOS	1.068	-
SERVICIOS DE INGENIERIA IMA S.A.	76.523.610K	CHILE	PESOS	-	17.836
ASESORÍAS TECNOLOGICAS VILLA Y GARCIA LTDA. ITCONSULTING	76.050.7482	CHILE	PESOS	-	17.355
DARTEL VALPARAÍSO LIMITADA	87.773.2002	CHILE	PESOS	-	13.903
VIDEOCORP S.A.	89.629.3001	CHILE	PESOS	-	11.978
ANAMARIA VILLALOBOS REYES CONSTRUCCIONES E.I.R.L.	76.440.100K	CHILE	PESOS	-	10.336
COMSA DE CHILE S.A.	96.724.7006	CHILE	PESOS	-	6.684
QUASAR COMUNICACIONES APLICADAS S.A.	96.908.0400	CHILE	PESOS	-	4.333
UHY OSSANDON CONSULTORES LTDA.	76.448.4207	CHILE	PESOS	-	3.218
JAIME HERREROS CONTRATISTA VÁSQUEZ E.I.R.L.	76.040.2451	CHILE	PESOS	-	3.186
GTD INGENIEROS CONSULTORES LTDA.	78.288.6304	CHILE	PESOS	-	3.088
SUMINISTROS TELEFONICOS Y COMPUTACIONALES ESTEC LTDA.	79.913.1609	CHILE	PESOS	682	2.894
MANUEL EDUARDO SCHULZ DIAZ	12.312.6815	CHILE	PESOS	595	2.858
TECNORED S.A.	77.302.4405	CHILE	PESOS	-	2.807
INGENIERIA SOLEM S.A.	78.127.500K	CHILE	PESOS	-	2.500
RABIE S.A.	81.788.5004	CHILE	PESOS	-	1.788
RHONA S.A.	92.307.0001	CHILE	PESOS	-	1.523
VICTOR RAMON QUIERO MEJIAS	5.880.1879	CHILE	PESOS	-	1.369
TRANSWORLD IMPORT AND EXPORT S.A.	79.598.8203	CHILE	PESOS	-	1.153
DIMACOFI SERVICIOS S.A.	96.808.3708	CHILE	PESOS	-	1.086
VARIOS PROVEEDORES MENORES DE 1 MILLON	-	CHILE	PESOS	8.513	10.294
AGDABUS S.A.	76.382.0203	CHILE	PESOS	18.222	25.969
OTROS PROVEEDORES	-	CHILE	PESOS	142	12.957
ROYAL SUN ALLIANCE SEGUROS	99.017.0002	CHILE	PESOS	30.581	29.034
Total Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar				934.534	1.647.214

Del total de acreedores comerciales al 31 de Diciembre de 2011, se encuentran documentos vencidos pendientes de pagos de acuerdo al siguiente detalle:

<i>Proveedor</i>	<i>Fecha vencimiento</i>	<i>M\$</i>
SOC. PROFESIONAL M GROUP LTDA.	04.02.2011	1.587
BAKER TILLY CHILE AUDITORES CONS. LTDA.	21.09.2011	3.954
CLAVES CHILE S.A.	09.04.2010	1.433
Otros		-
Total documentos vencidos 31.12.2011		6.974

a.2). Detalle de las otras cuentas por pagar al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010:

<i>Otras Cuentas por Pagar</i>	<i>Moneda</i>	<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
		<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Feriatos del personal	Pesos Chilenos	194.290	190.953
Boletas de honorarios por pagar	Pesos Chilenos	17.561	17.107
Total Otras Cuentas por Pagar		211.851	208.060

<i>Otras Cuentas por Pagar</i>	<i>Honorarios</i>	<i>Vacaciones</i>	<i>Totales</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
<i>Saldo inicial 01.01.2011</i>	17.107	190.953	208.060
Incrementos	124.289	72.102	196.391
Disminuciones	(123.835)	(68.765)	(192.600)
Saldo final al 31.12.2011	17.561	194.290	211.851
<i>Saldo inicial 01.01.2010</i>	14.947	200.587	215.534
Incrementos	92.827	55.387	148.214
Disminuciones	(90.667)	(65.021)	(155.688)
Saldo final al 31.12.2010	17.107	190.953	208.060

14. Otras Provisiones Varias Corrientes

Detalle de "Otras Provisiones Varias" corrientes:

<i>Provisiones</i>	<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
	M\$	M\$
Provisiones varias:		
- Mant. Material rodante	233.000	419.000
- Asist. Tecn. Señalización	54.245	62.000
- Mantención de Sistemas	19.557	6.583
- Patente Municipal	13.672	-
- Auditoría Interna	9.817	-
- Consumos básicos y otros	21.249	9.191
<i>Total Otras Provisiones Corto Plazo</i>	<i>351.540</i>	<i>496.774</i>

15. Otros Pasivos no Financieros Corrientes

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, es la siguiente:

	<i>Moneda</i>	<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
		M\$	M\$
Ingresos anticipados (a)	Pesos Chilenos	626.327	506.359
IVA Diferido por Pagar (b)	Pesos Chilenos	-	130.087
Fondo plan de desarrollo (c)	Pesos Chilenos	175.293	-
Otros	Pesos Chilenos	165.159	149.714
<i>Totales</i>		<i>966.779</i>	<i>786.160</i>

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

(b) El IVA diferido por pagar en el corto plazo corresponde a convenios efectuados con el Servicio de Impuestos Internos (SII) para pagar en forma diferida el IVA por la internación de los automotores. Al 31 de Diciembre de 2010 quedan dos cuotas por pagar con vencimientos en Abril y Mayo de 2011.

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

16. Otros Pasivos No Financieros No Corrientes

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, es la siguiente:

	Moneda	31.12.2011	31.12.2010
		M\$	M\$
Ingresos anticipados (c)	Pesos Chilenos	107.783	132.898
Totales		107.783	132.898

Notas:

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

	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años
Ingresos percibidos por anticipado	25.114	82.669

17. Patrimonio Neto

a) Capital Emitido

Al 31 de Diciembre de 2011 capital pagado asciende a M\$ 101.216.001 y al 31 de Diciembre de 2010 asciende a M\$ 66.334.655. Al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010 las primas por acción ascienden a M\$ 25.436.

b) Número de acciones suscritas y pagadas

Al 31 de Diciembre de 2011, el capital pagado de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones derecho a voto
Serie Única	725.393.604	684.854.298	684.854.298

c) Número de acciones suscritas y pagadas

Conceptos	\$	Nº Acciones
Capital suscrito y pagado al 31.12.2008	35.061.296.413	235.359.384
30.12.09 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	26.123.835.067	175.364.015
<i>Capital suscrito y pagado al 31.12.2009</i>	<i>61.185.131.480</i>	<i>410.723.399</i>
Revalorización Capital 2009	(806.409.817)	-
<i>Capital suscrito y pagado al 31.12.2009</i>	<i>60.378.721.663</i>	<i>410.723.399</i>
30.12.10 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	5.955.933.436	39.980.757
Total Capital Pagado al 31.12.2010	66.334.655.099	450.704.156
30.05.11 EFE paga Capital Suscrito el 30.12.09	34.881.346.656	234.150.142
Total Capital Pagado al 31.12.2011	101.216.001.755	684.854.298

Saldo Acciones suscritas por EFE por pagar al 31.12.2011	40.539.306
--	------------



d) Dividendos

No se han cancelado dividendos durante el año 2011 y 2010.

e) Aumento de capital

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

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

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

f) Otras reservas

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

g) Resultados Acumulados

Son aquellos resultados acumulados desde la formación de la Sociedad, incluye el resultado de cada ejercicio. Al 31.12.2011 M\$ 33.473.246 y al 31.12.2010 M\$ 29.876.137.

h) Política de Gestión de Capital

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

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

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

18. Ingresos Ordinarios

El detalle es el siguiente:

Acumulado M\$	Por el período comprendido entre	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Clases de ingresos Ordinarios (*)		
Venta de pasajes	6.855.858	5.416.675
Venta de tarjetas	338.494	283.738
Compensación MTT por Baja de Tarifas	2.162.581	1.408.577
Arriendos	250.320	238.149
Total Ingresos Ordinarios	9.607.253	7.347.139

(*) Los Ingresos ordinarios contienen una reclasificación del ítem "Otras Ganancias", a diferencia de lo presentado el 31 de Diciembre de 2010.

Al 31 de Diciembre de 2011 los ingresos por venta de pasajes corresponden a 17,22 millones de pasajeros.

Al 31 de Diciembre de 2010 los ingresos por venta de pasajes corresponden a 14,03 millones de pasajeros.

19. Costo de Ventas

El detalle es el siguiente:

Acumulado M\$	Por el período comprendido entre	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Costo de ventas (*)		
Depreciación	2.902.780	2.910.089
Mantenimientos automotores	2.769.015	2.593.280
Peaje y canon de acceso	1.258.901	1.177.537
Remuneraciones	1.100.636	947.038
Energía eléctrica	1.246.521	1.093.064
Traslado de pasajeros	1.012.632	677.545
Cajeros	385.676	387.080
Guardias	303.802	275.809
Otros (**)	359.727	276.032
Total Costo de ventas	11.339.690	10.337.474

(*) El costo de ventas que se presenta en el año 2010 contiene una reclasificación del ítem "Gastos de administración", a diferencia de lo presentado el 31 de Diciembre de 2010.

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

20. Gastos de Administración

El detalle es el siguiente:

Acumulado M\$	Por el período comprendido entre	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
<i>Gastos de Administración</i>		
Remuneraciones	961.934	911.982
Servicios Externos (a.1)	186.615	170.118
Seguros (*)	73.915	75.167
Depreciaciones	55.674	26.275
Mantenimientos	17.470	9.267
Asesorías	109.392	82.183
Dietas	67.343	53.585
Publicidad	30.252	58.828
Auditorías	69.179	46.790
Patente comercial	153.949	45
Otros Gastos Varios	152.244	131.001
Total Gastos Administración	1.877.967	1.565.241

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

(a.1) Para el período comprendido entre el 01 de enero al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, el gasto en Servicios externos se desglosa en lo siguiente:

Acumulado M\$	Por el período comprendido entre	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
<i>Gastos de Administración</i>		
Aseo	82.437	74.308
Transporte de Valores	31.757	31.287
Otros Servicios Externos	72.421	64.523
Total Servicios Externos	186.615	170.118

21. Otras Ganancias (Pérdidas)

El detalle es el siguiente:

Acumulado M\$	Por el período comprendido entre	
	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
<i>Otras ganancias (pérdidas)</i>		
Otras Ganancias	57.860	213.385
Otras Pérdidas	(221.603)	(237.627)
Total otras ganancias (pérdidas)	(163.743)	(24.242)

22. Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera

<i>Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera</i>	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Moneda funcional	Pesos chilenos	Pesos chilenos
Moneda de presentación	Pesos chilenos	Pesos chilenos
<i>Diferencia de cambio reconocida en resultados excepto para instrumentos financieros medidos a valor razonable con efecto en resultados</i>	601.415	3.186.658

La diferencia de cambio está relacionada directamente con la deuda en dólares que mantenía la Sociedad con Ferrocarriles del Estado (Matriz) por la compra de automotores, hasta el 30 de Mayo de 2011.

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto al 31.12.2011	Monto al 31.12.2010
						M\$	M\$
61.216.000-7	EFE (*)	Chile	Dólares	Matriz	Crédito auto-motores	-	35.318.596
Total por pagar largo plazo						-	35.318.596



23. Medio Ambiente

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

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

24. Administración del Riesgo Financiero

Riesgo de Mercado

En el año 2011, la demanda por viajes en Metro Regional de Valparaíso S.A. alcanzó los 17,22 millones de viajes, cifra que representa un incremento del 22,7% respecto del año 2010.

Metro Regional de Valparaíso S.A. ha consolidado a esta fecha, la puesta en servicio y operación de una estación de intermodal en Limache, la que permite la combinación de modos metro - bus, integrando la red ferroviaria del corredor Puerto - Limache con las ciudades La Calera, Quillota y con el sector de Limache Viejo. La modalidad metro - bus representa un 15,0 % de la demanda global del año 2011.

Al año 2012, Metro Regional de Valparaíso S.A. espera transportar 18 millones de pasajeros e ingresos relacionados por sobre los 9.500 millones de pesos anuales. Estos resultados podrían ser reforzados en la medida que el Plan de Transporte del Gran Valparaíso (TMV) considere en la integración de tarifas y recorridos del transporte público a Metro Regional de Valparaíso S.A. considerando que la autoridad sectorial correspondiente aplica una política de transporte en coordinación con todos los agentes y operadores de transporte público de la zona.

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

Desarrollo Operacional

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

Se iniciara la implementación de nuevas estaciones de transferencia en las comunas de Quilpué y Villa Alemana que permitirán la integración Bus+ Metro en forma similar a lo establecido desde el año 2008 en la estación de Limache.

A futuro, la licitación de recorridos en el Gran Valparaíso abrirá la posibilidad de dar un gran impulso a una racionalización del transporte público donde Metro Regional de Valparaíso S.A sea el eje articulador, en un esquema con reestructuración de los recorridos, sistema integrado de cobros y adecuación de la capacidad del Metro.

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

Riesgo de Crédito

En relación al riesgo de crédito este es mínimo ya que el 97% de nuestras Ingresos es por ventas de pasajes y tarjetas de viaje con pago contado y en efectivo. Sólo el 3 % de las ventas son facturadas al contado y no son a crédito, dado que la mayoría de nuestros clientes por arriendos tienen garantías entregadas a la empresa.

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

Riesgo de Liquidez

Basados en estudios externos destinados a analizar la situación futura de la Empresa bajo el método de simulación de su operación actual bajo el esquema de “empresa modelo”, aplicado al sector sanitario, y una proyección de la situación financiera para los próximos 30 años, la Administración estimó que el déficit operacional (EBITDA) de la Empresa para los años 2011 a 2012, alcanzaría aproximadamente a MM\$1.750 anuales. En los hechos, el desarrollo del ejercicio 2011 mostró que dicho déficit no superó 37% de la cifra estimada.

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

Como consecuencia de los aumentos de capital efectuados el 30 de mayo de 2011 (MM\$ 34.881), diciembre de 2010 (MM\$ 5.956) y el 30 de diciembre de 2009 (MM\$ 26.124) la situación patrimonial de Metro Regional de Valparaíso S.A. ha mejorado sustancialmente respecto a diciembre 2010. El patrimonio neto financiero al 31 de Diciembre de 2011 asciende a MM\$ 68.590 y MM\$ 37.291 a Diciembre de 2010, un 83,93% mayor.

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

Análisis de Sensibilidad

La Sociedad encargó este análisis a la Empresa UHY CE & A Consultores y Auditores de Empresas, tomando como base la información contable al 31 de Diciembre del año 2011, complementada con antecedentes de mercado y con apreciaciones formuladas por los especialistas en las diversas etapas del análisis. Se efectúa sensibilización sólo sobre los ítems contables de Energía Eléctrica relacionadas con los equipos de Tracción y la Mantenimiento del Material Rodante.

a) Metodología

- Se plantean dos variables a sensibilizar: energía eléctrica y gasto mantención.
 - Energía eléctrica: Respecto de esta variable se analiza el efecto de su eventual incremento, en los desembolsos operacionales de la Sociedad.
 - Gasto Mantención (Indexado a Moneda Euro): Respecto de esta variable, se considera el efecto en el valor de desembolsos operacionales relacionados con la mantención de material rodante, toda vez que respecto de este concepto existe un contrato con elementos nominados en esta moneda.
- En particular se solicitó tres valores para ser utilizados como input al modelo de simulación de Montecarlo que permitió la obtención de los valores extremos para el modelo: mínimo y máximo; y un tercer valor que se denomina el valor más probable.
- Específicamente, para la variable a sensibilizar “energía eléctrica” el valor contable al 31 de diciembre de 2011, equivale al costo inferior y se consideró como el valor más probable un monto de \$ 1.277.683.602. Para la partida “gasto mantención” el valor de referencia fue el valor contable al 31 de diciembre con el valor del Euro a la misma fecha. Sobre la base de este valor de referencia se obtuvo el valor mínimo y máximo de valores de la moneda Euro para el ejercicio comercial 2012, considerados (costo inferior y costo superior, respectivamente). El valor más probable se propuso bajo el supuesto que es más factible que el Euro vaya a la baja en vez de al alza.
- Con estos valores acotados se recurrió al trabajo de Kish (1965) para disponer de una varianza aproximada que junto a los tres valores previos se puede simular una distribución de probabilidad acotada por los valores extremos considerando el modelo de probabilidad Beta (Evans, Hastings, and Peacock, 1993) que satisface las condiciones de entrada en las simulaciones.
- Todas las simulaciones se realizaron utilizando la versión 11 del software estadístico Stata (StataCorp, 2011). En cada uno de los casos, se realizó 100.000 iteraciones.

b) Conclusiones

Partida	Valor contable al 31/12/2011 \$	Variable determinante	Límite a la baja \$	Límite al alza \$	Efecto negativo \$	Efecto positivo \$
Energía eléctrica (tracción)	1.246.520.587	Costo energía	1.246.520.587	1.308.749.824	62.229.237	-
Gasto Mantenimiento material rodante	2.583.819.125	Valor Euro	2.323.170.816	2.609.507.072	25.687.947	260.648.309

Como se desprende del cuadro precedente, de las sensibilizaciones efectuadas, se concluye que el principal factor de riesgo, se observa en el ítem de Gasto Mantenimiento Material Rodante, esto debido a la volatilidad que presenta la moneda EURO para el ejercicio 2012, existiendo una mayor probabilidad a experimentar un beneficio en la posición financiera de Metro Valparaíso. El riesgo en ese contexto debe entenderse como volatilidad, es decir a partir de las sensibilizaciones realizadas y considerando la evidencia de volatilidad de esta moneda, la partida referida podría experimentar tanto incrementos como decrementos significativos.

25. Empresa en Marcha

Al 31 de Diciembre de 2011, el Estado de Situación Financiera muestra un capital de trabajo y margen bruto negativo. No obstante, los presentes estados financieros se han formulado bajo el principio de "Empresa en Marcha", al considerar que la recuperación de la inversión en activos fijos, otras inversiones relacionadas y el financiamiento para el cumplimiento normal de las operaciones, dependerán de la generación futura de resultados y los aportes financieros que reciba a través del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y su matriz Empresa de los Ferrocarriles del Estado, el que se otorga en base a la aprobación de los planes trienales de desarrollo de la empresa contemplados para su Matriz en el DFL 1 de 1993, en su condición de empresa pública.

26. Garantías y Caucciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de Diciembre de 2011, la Sociedad mantiene en su poder garantías obtenidas de terceros por el equivalente a M\$65.167.

Otorgante	Documento	Relación	Moneda	Monto
Comsa S.A.	Boleta de garantía	Arriendo	UF	21,38
A.J. Brown	Boleta de garantía	Arriendo	UF	98,00
Ricardo Mondaca M	Boleta de garantía	Arriendo	UF	2,00
Enercat Limitada	Boleta de garantía	Servicios	UF	1.030,00
Ernesto Prado S.	Boleta de garantía	Servicios	UF	27,47
Ivonne Villarroel F.	Boleta de garantía	Arriendo	UF	20,00
Servipers Limitada	Boleta de garantía	Servicios	UF	1.630,00
Asoc.Func.Medicos	Boleta de garantía	Arriendo	M\$	2.000
Héctor Valdés	Boleta de garantía	Arriendo	M\$	100

27. Sanciones

Durante el período terminado el 31 de Diciembre de 2011 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad ni a sus Directores y Ejecutivos.

Al 31 de Diciembre de 2011, no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

28. Contingencias

Al 31 de Diciembre de 2011, el detalle de las contingencias se presenta a continuación:

Juicios Civiles

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

Tribunal: 1º Juzgado Civil de Viña del Mar

Rol: 1284 -2007

Materia: Indemnización de perjuicios por RCE

Cuantía: \$650.000.000

Estado: Se dictó la sentencia definitiva de primera instancia la cual fue favorable a los intereses de la empresa. En efecto, se rechazó la demanda indemnizatoria interpuesta en contra de Metro Valparaíso, absolviéndolo de toda responsabilidad en los hechos que dieron origen a la demanda. Tanto el recurso de casación en la forma como el recurso de apelación deducidos en contra de la sentencia, fueron desechados en todas sus partes. En la actualidad, los demandantes presentaron un recurso de casación en el fondo, encontrándose pendiente el trámite de admisibilidad ante la Corte Suprema.

Probable resultado final del juicio: El abogado que suscribe estima que existe una razonable probabilidad de que se rechace el recurso de casación en el fondo y que se mantenga la sentencia definitiva que liberó a Metro Valparaíso de toda responsabilidad en los hechos objeto de la demanda.

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

Tribunal: 8º Juzgado Civil de Santiago

Rol: 17.020-2007

Materia: Responsabilidad contractual por incumplimiento de obligaciones

Cuantía: Indeterminada

Estado: Con fecha 5 de octubre de 2010, se dictó sentencia definitiva que rechazó en todas sus partes la demanda dirigida en contra de Metro Valparaíso, liberando a esta de toda responsabilidad en los hechos que motiva el juicio. Se presentó recurso de apelación en contra de la sentencia definitiva por parte de la demandante. Se está a la espera de que aparezca en tabla para la vista del recurso ante la Corte de Apelaciones de Santiago.

Probable resultado final del juicio: El abogado que suscribe estima que existe una razonable probabilidad de que Merval no resulte condenada en el juicio – en el evento de que se deduzca un recurso de apelación - dado que la sentencia de primera instancia resultó favorable a la defensa de la empresa.

Merval S.A. CON FERROCARGO

Tribunal: 5º Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 123-2000

Materia: Terminación arrendamiento y cobro de rentas

Cuantía: \$42.000.000.-

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

Probable resultado final del juicio: La causa fue fallada en favor de Metro Valparaíso, encontrándose la sentencia firme y ejecutoriada.



SALAZAR CON MERVAL (PROYECTO IV ETAPA)

Tribunal: 5° Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 2780-2005.

Materia: Demanda de indemnización de perjuicios.

Cuantía: \$25.000.000

Estado: Con fecha 7 de abril de 2009 se dictó sentencia definitiva la cual acogió la demanda interpuesta y, en consecuencia, se ordena a la demandada a pagar a título de indemnización de perjuicios a la parte demandante, la suma de \$5.000.000. Actualmente se encuentra pendiente la redacción del fallo por parte de la Corte Suprema desde el día 21 de diciembre de 2011, desconociéndose su resultado.

Probable resultado final del juicio: Este informante estima que existen limitadas posibilidades de que la Excm. Corte Suprema acoja el recurso y revoque el fallo de primera y segunda instancia.

VARAS CON MERVAL S.A.

Tribunal: 2° Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 3309 -2008

Materia: Responsabilidad extracontractual.

Cuantía: Indeterminada

Estado: Se encuentra agotada la etapa de discusión. Se encuentra pendiente la realización de una audiencia de conciliación como trámite previo a la dictación de la sentencia definitiva. Se trata de un juicio que no ha tenido movimiento durante los últimos seis meses, sin embargo, no se ha solicitado el abandono del procedimiento en consideración que la acción aún se encuentra vigente para ser entablada.

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

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

Tribunal: 1° Juzgado Civil de Quilpué.

Rol: 48.217 -2008.

Materia: Juicio ejecutivo.

Cuantía: \$400.000.000

Estado procesal: Se dictó sentencia favorable a Metro Valparaíso. Con posterioridad y durante la fase de ejecución del fallo, Metro Valparaíso se adjudicó - remate judicial - el inmueble embargado. En la actualidad se encuentra suscrita la escritura de adjudicación e inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Quilpué a nombre de Metro Valparaíso. Dado que el monto demandado no se encuentra pagado completamente por parte de Inmobiliaria e Inversiones Quilpué S.A., Metro Valparaíso S.A. inició las gestiones para obtener el pago del crédito impago y a la fecha se obtuvo la ampliación del embargo. Sin embargo, esta última gestión se ha visto entorpecida debido a un incidente de nulidad presentado en el juicio.

Probable resultado final del juicio: Se están llevando a cabo todos los trámites necesarios para la obtención del saldo del crédito pendiente por parte del deudor.

LOMBARDI CON METRO VALPARAÍSO:

Tribunal: 3° Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 6.041-2008.

Materia: Indemnización de Perjuicios RCE.

Cuantía: \$270.000.000.

Estado procesal: Se dictó fallo condenatorio que condenó a la empresa del pago de la suma de \$60.000.000 a favor de don Alejandro Lombardi. En la actualidad se encuentra pendiente la vista por parte de la I. Corte de Apelaciones de Valparaíso de un recurso de apelación presentado por parte de Metro Valparaíso en contra de la sentencia de primera instancia.

Probable resultado final del juicio: En opinión de este informante, los montos a que fue condenada la empresa deberían ser rebajados por la segunda instancia de manera importante.

RAMOS CON METRO VALPARAÍSO S.A. Y EFE

Tribunal: 3º Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 2.196-2010

Materia: Demanda Responsabilidad Civil Extracontractual de Indemnización de perjuicios

Cuantía: \$621.600.000

Estado procesal: Se está la espera del término de la fase probatoria del juicio.

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

BLANC CON METRO VALPARAÍSO

Tribunal: 2º Juzgado Civil de Viña del Mar.

Rol: 7.713-2010

Materia: Demanda Responsabilidad Civil Extracontractual de Indemnización de perjuicios

Cuantía: \$100.000.000

Estado procesal: En la actualidad se encuentra vigente el término probatorio.

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

PARRA CON METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

Tribunal: Juzgado de Policía Local de Limache.

Rol N°: 120.898-2011

Materia: Demanda de indemnización de perjuicios.

Cuantía: \$8.000.000 más intereses y reajustes.

Etapas del proceso: Se llevó a cabo durante el mes de diciembre comparendo de contestación y prueba, la cual continuará audiencia el día 10 de febrero de 2012.

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

JUICIOS LABORALES

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

Tribunal: 1er Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 2338-2004

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

Cuantía: \$15.000.000 aproximadamente.

Estado procesal: Se dictó sentencia definitiva de primera instancia, la cual fue favorable a los intereses de la empresa toda vez que fue rechazada en todas sus partes la demanda deducida en contra de Metro Valparaíso. Se rechazó el recurso de casación en el fondo deducido por la parte demandante, por tanto, se trata de una sentencia ejecutoriada.

VALENZUELA CON SERVIPERS Y MERVAL

Tribunal: Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso

Rol: 0-226-2011

Materia: Demanda laboral de indemnización de perjuicios por accidente del trabajo.

Cuantía: \$80.000.000

Estado procesal: Con fecha 26 de diciembre de 2011, se celebró audiencia de juicio y la fecha de dictación del fallo quedó fijada para el día 12 de enero de 2012. Dada la fecha del presente informe, esta parte ya fue notificada de la sentencia que rechazó la demanda, liberando a la empresa Metro Valparaíso de toda responsabilidad. Se está a la espera de que se presente recurso de nulidad en contra de la sentencia.

Probable resultado final del juicio: El abogado que suscribe estima que existe una alta probabilidad de que MERVAL no resulte condenada.

VILLEGAS CON EMPRESAS CLAVES Y METRO VALPARAÍSO

Tribunal: Juzgado de Letras de Valparaíso del Trabajo.

Rit: M 308-2010.

Materia: Demanda de indemnizaciones legales y prestaciones laborales.

Cuantía: \$2.182.913, más cotizaciones previsionales y de salud, intereses y reajustes.

Etapa del proceso: Durante el mes de noviembre de 2011, Metro Valparaíso y la empresa Claves Chile, fueron notificados de la demanda. A la audiencia solo asistió Metro Valparaíso, alcanzando un acuerdo con cargo a fondos retenidos de empresa Claves Chile por la suma de \$400.000. Por tanto, se trata de un juicio terminado.

29. Hechos Posteriores

Entre el 31 de Diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.





Análisis Razonado

De los Estados Financieros correspondientes al período
terminado al 31 de Diciembre de 2011-2010

1. Liquidez

Liquidez Corriente (veces)

Diciembre 2011	Diciembre 2010
0,79	0,67

Existe una disminución de este índice respecto a diciembre de 2010 y se debe principalmente a una baja en el efectivo y equivalente de efectivo de MM\$627, un aumento en otros activos no financieros de MM\$317, a su vez por un aumento neto en los pasivos corrientes de MM\$1.136, baja en cuentas por pagar comerciales MM\$707 y otros pasivos no financieros MM\$185, aumentos en cuentas por pagar empresa relacionada de MM\$1.803 y una baja en provisiones varias MM\$145.

Razón Ácida (veces)

Diciembre 2011	Diciembre 2010
0,33	0,46

Se observa una disminución de este índice respecto a diciembre 2010, principalmente a la disminución en el efectivo y equivalente de efectivo de MM\$627 y a su vez por una disminución en los pasivos corrientes de MM\$547,5, baja en cuentas por pagar comerciales MM\$707, un aumento en cuentas por pagar empresa relacionada de MM\$119,4 una baja en provisiones varias MM\$145 y un aumento en otros pasivos no financieros de MM\$185,3.

2. Endeudamiento

Razón de Endeudamiento

Diciembre 2011	Diciembre 2010
0,11	1,12

La razón de endeudamiento disminuyó respecto a diciembre de 2010 debido principalmente a la capitalización de M\$34.881.346 de deuda con la matriz, realizada en mayo de 2011.

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

	Diciembre 2011	Diciembre 2010
Corto Plazo	39,89%	8,52%
Largo Plazo	60,11%	91,48%

La estructura de deuda al 31 de diciembre de 2011 ha variado en forma importante respecto a diciembre de 2010, debido principalmente a la capitalización de M\$34.881.346 de deuda con la matriz, realizada en mayo de 2011.

Cobertura Gastos Financieros

Se registraron gastos de financiamiento durante el ejercicio 2011 por un total de M\$349.514 y M\$331.497 en 2010:

	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	M\$	M\$
Intereses deuda contraída con EFE	165.634	615.340
Otros intereses	292.753	152.381
Total Gastos Financieros	458.387	767.721

3. Actividad

Total de Activos

Diciembre 2011	Diciembre 2010
M\$	M\$
76.115.996	79.044.143

Inversiones en Activos

Durante el periodo enero a diciembre 2011 se han registrado inversiones en Metro Regional de Valparaíso S.A. por un total de M\$ 175.898.
Durante el periodo enero a diciembre 2010 se han registrado inversiones en Metro Regional de Valparaíso S.A. por un monto de M\$ 120.268.

Enajenaciones

Durante el ejercicio 2011 no se han producido enajenaciones de activos fijos.
Durante el ejercicio 2010 no se han producido enajenaciones de activos fijos.

Rotación Inventario

Metro Regional de Valparaíso S.A. tiene como inventario promedio de sus tarjetas declaradas como existencias M\$ 26.334.
Rotación inventario 2,91 veces

Permanencia de Inventario

Permanencia de inventario 31 días.

Algunas Estadísticas:

	Diciembre 2011	Diciembre 2010
Pasajeros Transportados (Mill.Pas)	17,22	14,03
Pasajeros Kilómetros (Mill.Pas)	339,33	273,95
Tarifa Promedio (\$/Pas-Kms) (*)	26,58	24,91
Distancia Media (Kilómetros)	19,71	19,52

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

4. Resultados

	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	M\$	M\$
Ingresos Ordinarios		
Venta de Pasajes	9.018.439	6.825.252
Venta de Tarjetas	338.494	283.738
Arriendos	250.320	238.149
Total Ingresos Ordinarios	9.607.253	7.347.139
Costos de Ventas		
Depreciación	2.902.780	2.910.089
Mantenimiento	2.769.015	2.593.280
Peaje y Canon de Acceso	1.258.901	1.177.537
Remuneraciones	1.100.636	947.038
Energía Eléctrica	1.246.521	1.093.064
Traslado de Pasajeros	1.012.632	677.545
Cajeros	385.676	387.080
Guardias	303.802	275.809
Otros	359.727	276.032
Total Costo de Ventas	11.339.690	10.337.474
Gastos de Administración y Ventas		
Remuneraciones	961.934	911.982
Servicios Externos	186.615	170.118
Seguros	73.915	75.167
Depreciaciones	55.674	26.275
Mantenimientos	17.470	9.267
Asesorías	109.392	82.183
Dietas	67.343	53.585
Publicidad	30.252	58.828
Auditorías	69.179	46.790
Patente Comercial	153.949	45
Otros Gastos varios	152.244	131.001
Total Gastos Administración	1.877.967	1.565.241

Otros Ingresos y Gastos Fuera Explotación		
Otras Ganancias	57.860	213.385
Otras Pérdidas	(221.603)	(237.627)
Ingresos Financieros	29.054	5.374
Costos Financieros	(458.387)	(767.721)
Diferencia de Cambio Neta	601.415	3.186.658
Resultado por Unidad de Reajuste	4.956	830
Total Otros Ingresos y Gastos Fuera Explotación	13.295	2.400.899

Análisis de los Resultados

a) Ingresos Ordinarios: Los ingresos por ventas de pasajes de Metro Regional de Valparaíso S.A. en período enero – diciembre de 2011 presentan un aumento respecto al período enero – diciembre de 2010 de un 30,76%, en parte a los días que el servicio de trenes estuvo paralizado a causa del terremoto del 27 de febrero de 2010. Adicionalmente, por aumento en la demanda de pasajeros, un alza de tarifas en el primer semestre de 2011, promedio de 4,6 % en hora punta, 5,7 % en hora media y 7,2 % en hora baja.

En ventas de tarjetas se verifica un alza de 19,30%.

Desde el 6 de marzo de 2010 se encuentra vigente el convenio suscrito entre el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones y Metro Valparaíso, mediante el cual se compensa a ésta los menores pagos que realizan los estudiantes por el servicio de transporte de Metro Valparaíso. El monto de la compensación del servicio prestado por Metro Valparaíso alcanza a M\$ 2.162.581 al 31 de diciembre de 2011 y de M\$ 1.408.577. Esta compensación del MTT por baja de tarifa, ha significado un aumento de un 53,53%.

Los ingresos por arriendos presentan un incremento de 12,17%, alcanzando a M\$ 250.320 en 2011 y de M\$ 238.149 en 2010.

Estos cuatro conceptos producen un aumento global de ingresos ordinarios de un 30,76% a diciembre 2011 respecto a diciembre 2010.

b) Costos de Ventas: Los costos de ventas aumentaron en un 9,69% respecto a diciembre del año 2010, principalmente por aumento en los costos de energía, manutención de automotores y otros costos asociados a la explotación, además por los días de paralización del servicio en los meses de febrero y marzo del año 2010, a causa del terremoto del 27 de febrero de 2010.

c) Margen Bruto: Los resultados de la explotación aún son deficitarios y disminuyeron en 42,07% respecto a diciembre del 2010, básicamente por la obtención de mayores ingresos ordinarios.

d) Gastos de Administración y Ventas: Los gastos de administración y ventas tuvieron un aumento de 19,98% respecto a diciembre del año 2010.

e) Otras Ganancias y Pérdidas: El resultado de este período es negativo en M\$163.743 al igual que el mismo período 2010 de M\$24.242.

f) Ingresos Financieros: El resultado de este período es de M\$29.054, superior al año 2010 en M\$5.374.

g) Costos Financieros: El costo financiero de este período es de M\$458.387, inferior a mismo período del año 2010 de M\$767.721. Hubo una disminución en los intereses por créditos compra de automotores de M\$449.706, a su vez un aumento en los intereses por uso de cuenta corriente mercantil de M\$193,03.

h) Diferencias de Cambios: La diferencia de cambio neta es positiva en el período enero – diciembre 2011 de M\$601.415, igual período 2010 de M\$3.186.658.

i) Resultado por unidades de reajuste: Los resultados por unidad de reajuste a diciembre 2011 es positivo y alcanza a M\$4.956 y positivo de M\$830 del período 2010.

j) Ganancia o (Pérdida) del Ejercicio: De acuerdo con lo explicado anteriormente, el resultado de este período enero – diciembre 2011 se ve mejorado fuertemente por el aumento en los ingresos ordinarios del año 2011, con respecto a igual período de 2010, principalmente por los días de paralización del servicio a causa del terremoto del año 2010.

Resultado Bruto

	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	M\$	M\$
Ingresos Ordinarios	9.607.253	7.347.139
Costos de Ventas	(11.339.690)	(10.337.474)
Ganancia o (Pérdida) Bruta	(1.732.437)	(2.990.335)

Gastos Financieros

	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	M\$	M\$
Intereses deuda contraída con EFE	165.634	615.340
Otros Gastos Financieros	264.884	71.791
Intereses varios	27.869	80.590
Total Gastos Financieros	458.387	767.721

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

	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	M\$	M\$
Total de Ingresos Ordinarios	9.607.253	7.347.139
Total de Costos de Ventas	(8.436.910)	(7.427.384)
Gastos de Administración y Ventas	(1.822.293)	(1.538.966)
R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA)	(651.950)	(1.619.211)

Utilidad (Pérdida) después de Impuestos

	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	M\$	M\$
Utilidad / (Pérdida)	(3.597.109)	(2.154.677)

5. Rentabilidad

Rentabilidad del Patrimonio

<i>Diciembre 2011</i>	<i>Diciembre 2010</i>
(6,79%)	(4,07%)

Rentabilidad del Activo

<i>Diciembre 2011</i>	<i>Diciembre 2010</i>
(4,78%)	(2,77%)

Rendimiento Activos Operacionales

<i>Diciembre 2011</i>	<i>Diciembre 2010</i>
(4,88%)	(2,92%)

Utilidad Por Acción (\$ /Acción)

<i>Diciembre 2011</i>	<i>Diciembre 2010</i>
(5,25)	(4,78)

Retorno de Dividendos

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

6. Principales diferencias entre Valores Libro y Mercado

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

7. Análisis de las variaciones más importantes del Período

Las variaciones más importantes ocurridas durante el período enero – diciembre 2011, respecto a igual período 2010:

	2011	2010	Variación	Variación
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos Ordinarios				
Venta de Pasajes	9.018.439	6.825.252	2.193.187	32,13%
Venta de Tarjetas	338.494	283.738	54.756	19,30%
Arriendos	250.320	238.149	12.171	5,11%
Total Ingresos Ordinarios	9.607.253	7.347.139	2.260.114	30,76%
Costos de Ventas				
Depreciación	2.902.780	2.910.089	(7.309)	(0,25%)
Mantenimiento	2.769.015	2.593.280	175.735	6,78%
Peaje y Canon de Acceso	1.258.901	1.177.537	81.364	6,91%
Remuneraciones	1.100.636	947.038	153.598	16,22%
Energía Eléctrica	1.246.521	1.093.064	153.457	14,04%
Traslado de Pasajeros	1.012.632	677.545	335.087	49,46%
Cajeros	385.676	387.080	(1.404)	(0,36%)
Guardias	303.802	275.809	27.993	10,15%
Otros	359.727	276.032	83.695	30,32%
Total Costo de Ventas	11.339.690	10.337.474	1.002.216	9,69%
Gastos de Administración y Ventas				
Remuneraciones	961.934	911.982	49.952	5,48%
Servicios Externos	186.615	170.118	16.497	9,70%
Seguros	73.915	75.167	(1.252)	(1,67%)
Depreciaciones	55.674	26.275	29.399	111,89%
Mantenimientos	17.470	9.267	8.203	88,52%
Asesorías	109.392	82.183	27.209	33,11%
Dietas	67.343	53.585	13.758	25,68%
Publicidad	30.252	58.828	(28.576)	(48,58%)
Auditorías	69.179	46.790	22.389	47,85%
Patente Comercial	153.949	45	153.904	
Otros Gastos varios	152.244	131.001	21.243	16,22%
Total Gastos Administración	1.877.967	1.565.241	312.726	19,98%

Otros Ingresos y Gastos Fuera Explotación				
Otras Ganancias	57.860	213.385	(155.525)	(72,88%)
Otras Pérdidas	(221.603)	(237.627)	16.024	6,74%
Ingresos Financieros	29.054	5.374	23.680	440,64%
Costos Financieros	(458.387)	(767.721)	309.334	(40,29%)
Diferencia de Cambio Neta	601.415	3.186.658	(2.585.243)	(81,13%)
Resultado por Unidad de Reajuste	4.956	830	4.126	497,11%
Total Otros Ingresos y Gastos Fuera Explotación	13.295	2.400.899	(2.387.584)	(99,44%)
Total Resultados al 31 de Diciembre	(3.597.109)	(2.154.677)	(1.442.432)	66,94%

8. Principales Flujos

Los principales flujos que la empresa ha recibido a diciembre 2011 son aquellos generados por los ingresos operacionales, venta de pasajes M\$ 6.855.858, Compensación del MTT por baja de tarifas M\$2.162.581, venta de tarjetas M\$338.494 y arriendos M\$250.320.

Los principales flujos que la empresa ha recibido a diciembre 2010 son aquellos generados por los ingresos operacionales, venta de pasajes M\$ 5.416.675, Compensación del MTT por baja de tarifas M\$1.408.577, venta de tarjetas M\$283.738 y arriendos M\$238.149.

9. Administración del Riesgo Financiero

Riesgo de Mercado

En el año 2011, la demanda por viajes en Metro Regional de Valparaíso S.A. alcanzó los 17,22 millones de viajes, cifra que representa un incremento del 22,7% respecto del año 2010.


Metro Regional de Valparaíso S.A. ha consolidado a esta fecha, la puesta en servicio y operación de una estación de intermodal en Limache, la que permite la combinación de modos metro - bus, integrando la red ferroviaria del corredor Puerto - Limache con las ciudades La Calera, Quillota y con el sector de Limache Viejo. La modalidad metro - bus representa un 15,0 % de la demanda global del año 2011.

Al año 2012, Metro Regional de Valparaíso S.A. espera transportar 18 millones de pasajeros e ingresos relacionados por sobre los 9.500 millones de pesos anuales. Estos resultados podrían ser reforzados en la medida que el Plan de Transporte del Gran Valparaíso (TMV) considere en la integración de tarifas y recorridos del transporte público a Metro Regional de Valparaíso S.A. considerando que la autoridad sectorial correspondiente aplica una política de transporte en coordinación con todos los agentes y operadores de transporte público de la zona.

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

Desarrollo Operacional

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



Se iniciara la implementación de nuevas estaciones de transferencia en las comunas de Quilpué y Villa Alemana que permitirán la integración Bus+ Metro en forma similar a lo establecido desde el año 2008 en la estación de Limache.

A futuro, la licitación de recorridos en el Gran Valparaíso abrirá la posibilidad de dar un gran impulso a una racionalización del transporte público donde Metro Regional de Valparaíso S.A sea el eje articulador, en un esquema con reestructuración de los recorridos, sistema integrado de cobros y adecuación de la capacidad del Metro.

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

Riesgo de Crédito

En relación al riesgo de crédito este es mínimo ya que el 97% de nuestras Ingresos es por ventas de pasajes y tarjetas de viaje con pago contado y en efectivo. Sólo el 3 % de las ventas son facturadas al contado y no son a crédito, dado que la mayoría de nuestros clientes por arriendos tienen garantías entregadas a la empresa.

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

Riesgo de Liquidez

Basados en estudios externos destinados a analizar la situación futura de la Empresa bajo el método de simulación de su operación actual bajo el esquema de "empresa modelo", aplicado al sector sanitario, y una proyección de la situación financiera para los próximos 30 años, la Administración estimó que el déficit operacional (EBITDA) de la Empresa para los años 2011 a 2012, alcanzaría aproximadamente a MM\$1.750 anuales. En los hechos, el desarrollo del ejercicio 2011 mostró que dicho déficit no superó 37% de la cifra estimada.

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

Como consecuencia de los aumentos de capital efectuados el 30 de mayo de 2011 (MM\$ 34.881), diciembre de 2010 (MM\$ 5.956) y el 30 de diciembre de 2009 (MM\$ 26.124) la situación patrimonial de Metro Regional de Valparaíso S.A. ha mejorado sustancialmente respecto a diciembre 2010. El patrimonio neto financiero al 31 de Diciembre de 2011 asciende a MM\$ 68.590 y MM\$ 37.291 a Diciembre de 2010, un 83,93% mayor.

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

Análisis de Sensibilidad

La Sociedad encargó este análisis a la Empresa UHY CE & A Consultores y Auditores de Empresas, tomando como base la información contable al 31 de Diciembre del año 2011, complementada con antecedentes de mercado y con apreciaciones formuladas por los especialistas en las diversas etapas del análisis. Se efectuó sensibilización sólo sobre los ítems contables de Energía Eléctrica relacionadas con los equipos de Tracción y la Mantenimiento del Material Rodante.

a) Metodología

· Se plantean dos variables a sensibilizar: energía eléctrica y gasto mantención.

- Energía eléctrica: Respecto de esta variable se analiza el efecto de su eventual incremento, en los desembolsos operacionales de la Sociedad.
- Gasto Mantención (Indexado a Moneda Euro): Respecto de esta variable, se considera el efecto en el valor de desembolsos operacionales relacionados con la mantención de material rodante, toda vez que respecto de este concepto existe un contrato con elementos nominados en esta moneda.

- En particular se solicitó tres valores para ser utilizados como input al modelo de simulación de Montecarlo que permitió la obtención de los valores extremos para el modelo: mínimo y máximo; y un tercer valor que se denomina el valor más probable.
- Específicamente, para la variable a sensibilizar “energía eléctrica” el valor contable al 31 de diciembre de 2011, equivale al costo inferior y se consideró como el valor más probable un monto de \$ 1.277.683.602. Para la partida “gasto mantención” el valor de referencia fue el valor contable al 31 de diciembre con el valor del Euro a la misma fecha. Sobre la base de este valor de referencia se obtuvo el valor mínimo y máximo de valores de la moneda Euro para el ejercicio comercial 2012, considerados (costo inferior y costo superior, respectivamente). El valor más probable se propuso bajo el supuesto que es más factible que el Euro vaya a la baja en vez de alza.
- Con estos valores acotados se recurrió al trabajo de Kish (1965) para disponer de una varianza aproximada que junto a los tres valores previos se puede simular una distribución de probabilidad acotada por los valores extremos considerando el modelo de probabilidad Beta (Evans, Hastings, and Peacock, 1993) que satisface las condiciones de entrada en las simulaciones.
- Todas las simulaciones se realizaron utilizando la versión 11 del software estadístico Stata (StataCorp, 2011). En cada uno de los casos, se realizó 100.000 iteraciones.

b) Conclusiones

Partida	Valor contable al 31/12/2011 \$	Variable determinante	Límite a la baja \$	Límite al alza \$	Efecto negativo \$	Efecto positivo \$
Energía eléctrica (tracción)	1.246.520.587	Costo energía	1.246.520.587	1.308.749.824	62.229.237	-
Gasto Mantención material rodante	2.583.819.125	Valor Euro	2.323.170.816	2.609.507.072	25.687.947	260.648.309

Como se desprende del cuadro precedente, de las sensibilizaciones efectuadas, se concluye que el principal factor de riesgo, se observa en el ítem de Gasto Mantención Material Rodante, esto debido a la volatilidad que presenta la moneda EURO para el ejercicio 2012, existiendo una mayor probabilidad a experimentar un beneficio en la posición financiera de Metro Valparaíso. El riesgo en ese contexto debe entenderse como volatilidad, es decir a partir de las sensibilizaciones realizadas y considerando la evidencia de volatilidad de esta moneda, la partida referida podría experimentar tanto incrementos como decrementos significativos.





Hechos Relevantes

Correspondientes al período terminado al 31 de
Diciembre de 2011-2010



Del período enero – diciembre de 2011

No hay hechos relevantes informados o por informar al 31.12.2011.

Del período enero – diciembre de 2010

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

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

2. Con fecha 30 de junio de 2010, se llevó a efecto la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía – como fuera informada en su oportunidad a esa Superintendencia – en la cual se ha acordado la renovación completa del Directorio, quedando integrada por las siguientes personas:

- Sr. Víctor Toledo Sandoval
- Sr. Francisco Bartolucci Johnston
- Sr. Rodrigo Ubilla Mackenney
- Sr. José Luis Mardones Santander
- Sr. Luis Rivera Gaete

3. Con fecha 2 de agosto de 2010 se comunica a la SVS que: con fecha viernes 30 de julio 2010, se ha formalizado la renuncia al directorio de la empresa el Sr. Rodrigo Ubilla Mackenney.

4. Con fecha 23 de agosto de 2010 se comunica a la SVS que: el Directorio de la sociedad, en ejercicio de sus facultades legales y estatutarias, con fecha 20 de agosto de 2010, en sesión ordinaria N° 317, procedió a nombrar, en calidad de Director reemplazante, al Sr. Germán Correa Díaz.

En conformidad al texto refundido de las normas de carácter general N° 30 del 10 de noviembre de 1989 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se deja constancia que la presente memoria fue suscrita por los señores Directores y Gerente General de la empresa Metro Valparaíso y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe anual referido al 31 de diciembre 2011.



Víctor Toledo Sandoval
5.899.818-4
Presidente del Directorio



Francisco Bartolucci Johnston
5.863.724-6
Vicepresidente del Directorio



José Luis Mardones Santander
5.201.915-K
Director



Luis Rivera Gaete
4.773.819-9
Director



Germán Correa Díaz
4.127.384-4
Director



Marisa Kausel Contador
8.003.616-7
Gerente General







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