



2007

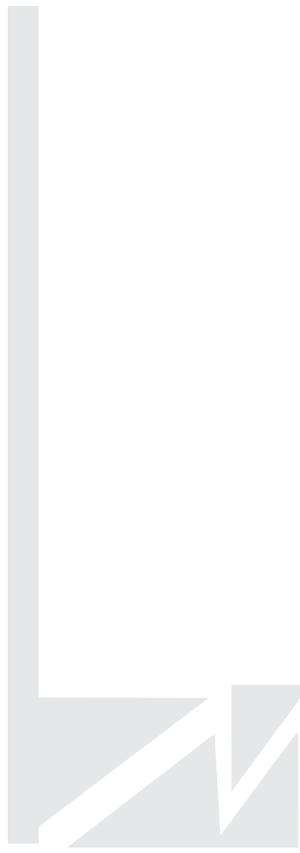
METRO VALPARAISO
METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A.

memoria anual

SALIDA







2007

memoria anual

METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A.
www.metro-valparaiso.cl

memoria anual

2007

METRO VALPARAISO

INDICE

1	Presentación	05
2	La Empresa Metro Valparaíso	17
3	Gestión 2007	23
4	Estados Financieros	29





1. Presentación





 2007

memoria anual

METRO VALPARAISO



1.1 Datos Básicos Metro Valparaíso

7

2007
memoria
anual

Nombre
Metro Regional de Valparaíso S.A.

Nombre Fantasía
Metro Valparaíso

Rut
96.766.340-9

Domicilio Legal
Viana 1685, Viña del Mar

Tipo de Sociedad
Sociedad Anónima cerrada

Inscripción SVS
N° 0587

DIRECCIONES

Oficina Metro Valparaíso
Viana 1685, Viña del Mar
Tel. 056 – 32- 252 7500
Fax 056 – 32- 252 7502
merval@merval.cl

Oficina Atención al Cliente
Estación Viña del Mar
Tel.: 056 – 32- 252 7633

Puesto Comando Centralizado
Estación Puerto, Valparaíso

Talleres
Miraflores s/n, Limache
Tel.: 056 – 33-368767

Página Web
www.metro-valparaiso.cl





1.2 Carta del Presidente

La historia de Metro Valparaíso durante los últimos años ha estado marcada por el profundo proceso de modernización que experimentó la operación y la empresa misma. Durante el año 2007 estos cambios se consolidaron y podemos exhibir resultados satisfactorios, que son fruto del trabajo riguroso realizado por los ejecutivos, los profesionales y cada uno de los miembros de la empresa, que desde su posición han sabido cumplir las metas impuestas.

Estamos orgullosos del personal de Metro Valparaíso S.A y agradecidos de su compromiso con la empresa, así como del espíritu profesional y técnico con que el Directorio ha trabajado en estos años.

Durante el presente ejercicio, Metro Valparaíso ha cumplido sus metas. Cuando se realizaron las estimaciones de demanda para el servicio, se estableció una demanda de trece millones anuales de usuarios propios del servicio, a los que se sumaría siete millones provenientes de la integración del transporte público del Gran Valparaíso. Debido a la fórmula que se aplicó en la licitación del año 2005, dicha integración no se contempló, lo cual derivó en un impacto brutal en la demanda estimada. Sin embargo, la empresa adoptó un agresivo plan de acción que significó cumplir en el mes de noviembre del año 2007 la meta de transportar 1 millón de pasajeros mensualmente, cifra que ratifica los estudios de demanda realizados y demuestra las potencialidades del servicio.

La gestión empresarial de Metro Valparaíso permitió cerrar el año con cifras históricas al transportar 11,3 millones de pasajeros, lo que significó un aumento de un 13% respecto

de lo proyectado para este año 2007. A su vez se obtuvo ingresos por sobre los 4.700 millones de pesos, lo que significó un aumento de un 9,6% en los ingresos proyectados. Con ello se logró disminuir en forma importante las pérdidas operacionales. Estos resultados significan que si bien no hemos alcanzado el equilibrio operacional, la futura integración del sistema de transporte público (en el año 2011), permitirá cumplir las proyecciones realizadas y con ello, alcanzar el necesario equilibrio operacional de la empresa.

Es de destacar el significativo número de usuarios cuyo pasaje es subsidiado por programas especiales de la empresa. Un 35% de nuestros usuarios pertenece a los beneficiarios de los planes Tercera Edad, Discapacitados y Estudiantes, lo cual es un importante aporte social de nuestra empresa. El subsidio que Metro Valparaíso entrega a estos sectores alcanza aproximadamente 1.000 millones de pesos durante 2007.

Durante el año 2008 la empresa se ha propuesto consolidar una demanda anual de 12 millones de pasajeros. Paralelamente, el trabajo para seguir aumentando el número de usuarios comenzó en el año 2007 y gracias a ello, durante este año comenzarán a operar los primeros servicios combinados de transporte, lo que permitirá iniciar un plan piloto de integración de transporte público en las comunas del interior.

Nuestra mirada está en el año 2011, cuando se realizará la nueva licitación del transporte público que permitirá integrar los distintos servicios, permitiendo al Metro cumplir su vocación intrínseca de constituirse en la columna vertebral del sistema de transporte público de la V Región.

Sabemos que es un proceso complejo, que requiere convocar al sector público y privado en un plan de trabajo conjunto. La meta que nos auto imponemos es ambiciosa, porque a partir de nuestro servicio impulsaremos estándares que permitirán a las personas disponer de un sistema de transporte eficiente y de calidad.

El 2008 mantendremos nuestro trabajo poniendo especial atención a la calidad del servicio que entregamos a nuestros usuarios. Queremos ofrecerles un transporte de excelencia, con los máximos estándares de seguridad y eficiencia, y a través de ello, esperamos aumentar nuestros usuarios y los ingresos de la empresa. Al mismo tiempo, profundizaremos nuestra labor en el marco de la preparación de la próxima licitación de transporte público, con el fin de proyectar el desarrollo de la empresa y darle sustentabilidad en el tiempo.

Del esfuerzo de la empresa y de la decisión política de las autoridades nacionales de transporte depende que Metro Valparaíso, pueda no sólo seguir sirviendo con calidad y eficiencia a los usuarios de la V Región, como lo hace en la actualidad, sino con viabilidad financiera hacia el futuro. Entregamos esta Memoria con la clara conciencia de haber cumplido con nuestro deber.



JUAN E. COEYMANS AVARIA
PRESIDENTE DIRECTORIO
METRO VALPARAÍSO



10 1.3 Historia

1842:

William Wheelwright presentó al gobierno de Chile un innovador proyecto para la construcción de un ferrocarril entre Santiago y Valparaíso, capaz de cubrir en 8 horas el recorrido que hasta ese entonces tomaba varios días. Wheelwright, al que se le otorgó la concesión por 30 años, no logró incorporar inversionistas para financiar el proyecto.

1851:

Se constituyó la compañía del Ferrocarril Santiago a Valparaíso (CFSV) con capitales estatales.

1855:

Se inaugura en forma parcial un tramo de 7 km entre Valparaíso y Viña del Mar.

1863:

El estado le encarga a Enrique Meiggs la terminación del ferrocarril a Santiago. El 14 de septiembre de ese año se inaugura oficialmente el servicio.

1976:

Llegan los automotores Fiat-Gec-Concord argentinos AES adquiridos por el gobierno del presidente Allende, que representan la última inversión importante en el ferrocarril regional, antes del Proyecto IV Etapa. Los AES se incorporan para reforzar el servicio prestado por automotores de mayor antigüedad y por trenes convencionales.

1980:

Se dejan en servicio solo los AES que debieron realizar el servicio local a La Calera y de expreso hasta Santiago.

1988:

Termina el servicio a Santiago, quedando solo el local Puerto a Limache.

1995

Se constituye, mediante escritura pública, la Sociedad Anónima Metro Regional de Valparaíso S.A. La empresa brinda el servicio de transporte ferroviario de pasajeros atendiendo a las comunas de Valparaíso, Viña del Mar, Quilpué, Villa Alemana y Limache, con una infraestructura que se caracterizaba por su antigua data con las consiguientes restricciones que ello implicaba. No obstante el servicio consolidó una posición que le llevó a transportar 9 millones de pasajeros al año.

1999:

El Gobierno de Chile decidió desarrollar el denominado Proyecto IV Etapa, que no sólo consideró el hundimiento de la vía en Viña del Mar, sino la modernización global del servicio con el fin de transformarlo en la columna vertebral del sistema de transporte público del Gran Valparaíso.

2000:

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

2005:

Concluyen las obras de modernización y en noviembre de ese año se da inicio a la operación del nuevo servicio de pasajeros de la empresa Metro Valparaíso. Desde el inicio de la operación del servicio, Metro Valparaíso ha experimentado un crecimiento sostenido de su demanda.

2007:

Alcanza la meta de 1 millón de pasajeros mensuales a fines del año 2007, quienes lo escogen como su medio de transporte porque reconocen la excelencia de su servicio caracterizado por la seguridad, eficiencia y rapidez.

1.4 Identificación Empresa

CONSTITUCION DE LA SOCIEDAD

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

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

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

NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

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

ACCIONISTAS

Accionista	Nº de Acciones	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	188.473.371	99,9
Ferrocarriles del Sur S.A.	300	0,01
Total	188.473.671	100

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 sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros en lo que respecta a su calidad de empresa que se administra como sociedad anónima cerrada y a la Contraloría General de la República en cuanto a los aportes y subvenciones del Fisco.

PATRIMONIO

El Patrimonio de Metro Valparaíso está conformado por:

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

MARCAS Y PATENTES

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

DOMINIOS EN INTERNET

www.merval.cl

www.metro-valparaiso.cl

1.5 Directorio



Presidente del Directorio
Juan Enrique Coeymans Avaria
Ingeniero Civil, Pontificia Universidad Católica



Vicepresidente del Directorio
Jorge Rodríguez Grossi
Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile



Director
Alex Fernández Montenegro
Administrador de Empresas



Director
Ariel Capetillo Méndez
Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile



Director
Juan Carlos Muñoz Abogabir
Ingeniero Civil, Pontificia
Universidad Católica



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

En abril del 2007 Daniel Farcas Guendellman presenta su renuncia como Director.

En el mes de mayo 2007 se constituye el nuevo directorio de Metro Valparaíso, confirmando a Juan Enrique Coeymans Avaria como Presidente y a los directores Ariel Capetillo M., Vicente Domínguez V. y Alexander Fernández M. Se integra como nuevo director Juan Carlos Muñoz Abogabir.

En octubre 2007 renuncia Vicente Domínguez Vial y asume como vicepresidente del directorio Jorge Rodríguez Grossi.



1.6 Administración y Personal

GERENTES

Gerente General

J. Fernando Aguirre Díaz
Ing. Civil, U. de Chile

Gerente Operaciones

José M. Obando Neira
Ing. Civil, U. de Chile

Gerente Administración y Finanzas

José Morales Vielma
Contador Auditor, U. Santiago de Chile

Gerente Comercial

Manuel Aránguiz Alonso
Ing. Comercial, U. Católica de Valparaíso

DOTACIÓN

Al 31 de diciembre de 2007 la dotación de la empresa Metro Valparaíso es de 162 trabajadores.

Profesionales	13
Técnicos y Administrativos	113
Servicios y personal no calificado.	36
TOTAL	162

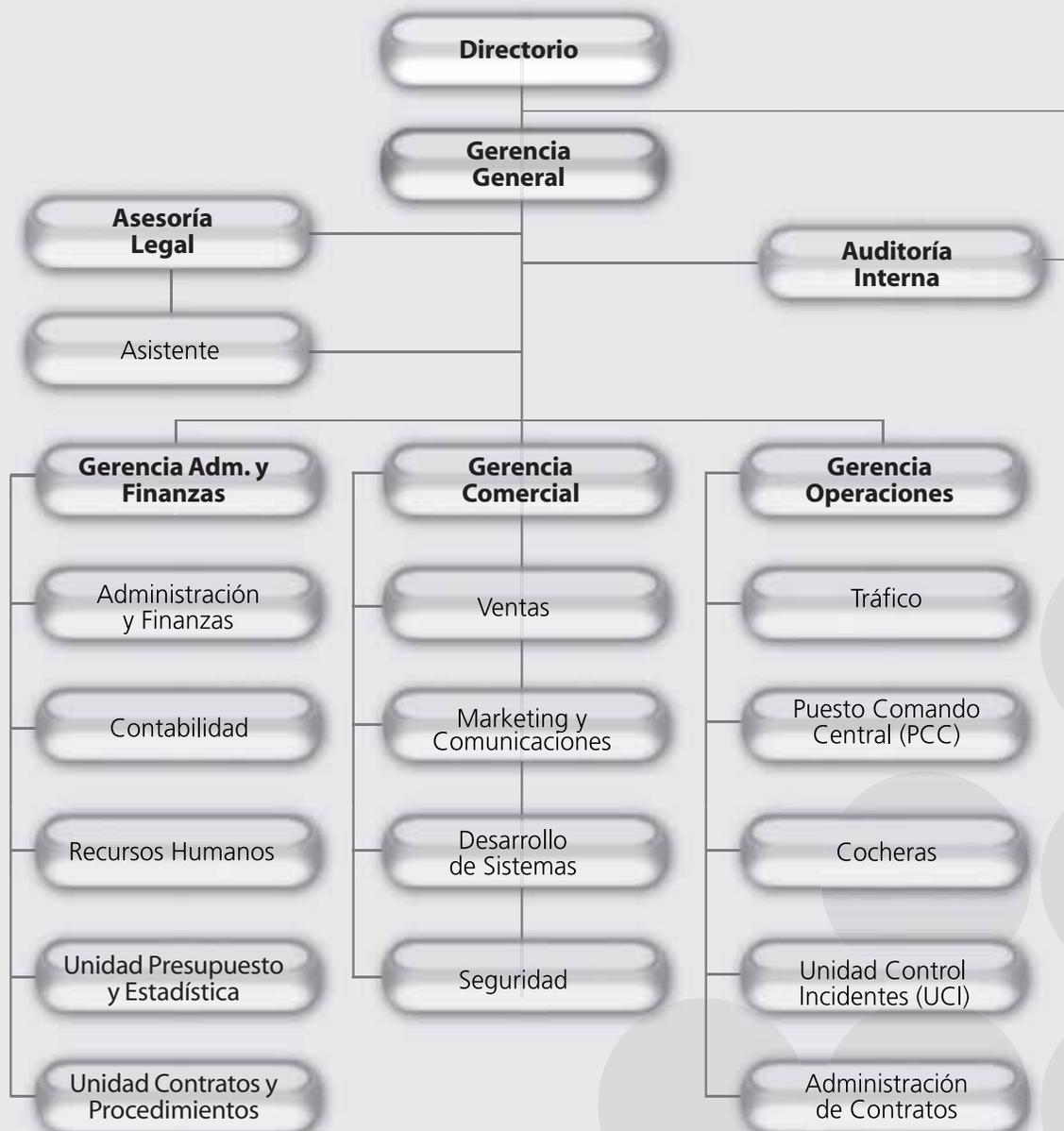
ORGANIZACIÓN

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

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

En este escenario, que tiene como meta finalizar el año 2008, la empresa se perfila en una nueva etapa que tiene como objetivo garantizar transparencia, eficiencia y responsabilidad individual y grupal en su gestión. Todo lo anterior como antesala a los grandes desafíos que se enfrentarán en el marco de la integración modal de transporte público, ya sea a través de experiencias piloto como a través del futuro plan de Transporte Metropolitano del Gran Valparaíso.

1.7 Organigrama



1.8 Remuneraciones Directorio y Ejecutivos

REMUNERACIONES PERCIBIDAS POR EL DIRECTORIO

NOMBRE	Año 2007 M\$	Año 2006 M\$
Juan E. Coeymans Avaria	15.618	14.784
Jorge Rodríguez Grossi	967	-
Alexander Fernández Montenegro	7.168	5.230
Juan Carlos Muñoz Abogabir	4.439	-
Ariel Capetillo Méndez	7.809	5.230
Vicente Domínguez Vial (1)	6.566	-
Daniel Farcas Guendellman (2)	2.448	4.583
Guillermo Díaz Silva (3)	-	6.860
Luis Ajenjo Isasi (4)	-	2.836
Francisco Frei Ruiz Tagle (4)	-	2.161
Sergio Solís Maturana (4)	-	2.161
Patricio Carrasco Rosende (4)	-	2.161
Totales	47.955	46.330

Notas:

- (1) hasta 09.07
- (2) hasta 04.07
- (3) hasta 11.06
- (4) hasta 04.06

REMUNERACIONES PERCIBIDAS POR GERENTES

Las remuneraciones totales percibidas por los Gerentes, pagadas el año 2007, ascienden a M\$ 226.768. Este año no se pagaron bonos. Las remuneraciones y bonos totales percibidas por los gerentes, pagadas el año 2006, ascienden a M\$ 311.432 y M\$ 24.051, respectivamente.



2. La Empresa Metro Valparaíso

METRO VALPARAÍSO



604

METRO VALPA

2.1 Misión

La misión de Metro Valparaíso es contribuir a una mejor calidad de vida de los habitantes de la Quinta Región, mejorando el desempeño global del sistema de transporte de pasajeros, desde el punto de vista social. Ello, a través de una eficiente gestión y operación de un sistema de metro, ferrocarriles suburbanos y sus activos.

2.2 Estrategia

COMPROMISO DE SUSTENTABILIDAD

Se pretende para el año 2011 transportar 14 millones de pasajeros, otorgando un servicio de alta calidad, expresado en tiempos de espera menores que los actuales, a través de información que permita una mejor programación de nuestros usuarios, alta confiabilidad en el tiempo de viaje y tarifas competitivas con el resto de los modos. Todo lo anterior en un marco de gestión eficiente de los costos.

INTEGRACIÓN TRANSPORTE PÚBLICO

Lograr que en el siguiente proceso de licitación de recorridos del Gran Valparaíso, el servicio de Metro Valparaíso sea considerado el elemento integrador del sistema de transporte urbano.

MEJORAMIENTO SISTEMA DE CONTROL DE GESTIÓN

Mejorar el actual sistema de control de gestión mediante la definición de nuevos indicadores productivos (económicos, financieros, operacionales, calidad del servicio y otros), las metas asociadas a cada uno de ellos, las metodologías de cálculo y el período de actualización.



2.3 Equipos

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

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

Subestaciones en alta tensión que permiten la distribución de la energía eléctrica, a través de redes internas, en todos los niveles de tensión requeridos.

Sistema de comunicación multiservicio que cubre todas las prestaciones de comunicación requeridas para la operación de servicio. En éste radican las comunicaciones de datos y de voz, tanto alámbricas como inalámbricas.

Sistemas electromecánicos de gran envergadura, como lo son el equipamiento para ventilación de túnel, generadores de apoyo, múltiples sistemas de bombeo y otros.

Sistema de control y adquisición de datos (SCADA) asociado a todas las instalaciones de la empresa, cubriendo desde las subestaciones de alta tensión hasta recintos de estaciones.

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

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

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

2.4 Mercados

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

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

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

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

2.5 Investigación y Desarrollo

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

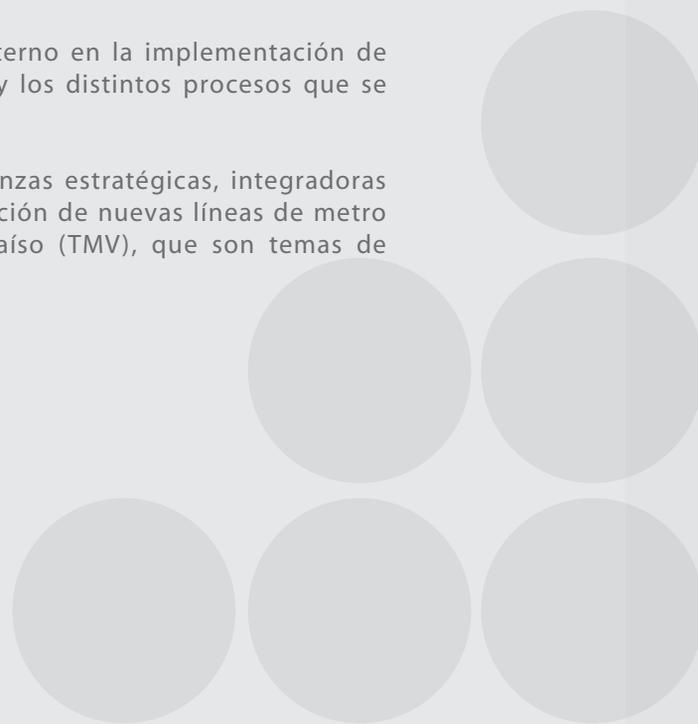
Este proceso alcanzó su máxima expresión a mediados de 2006, cuando Metro Valparaíso comenzó a operar a pleno régimen, es decir, con el 100% de su nueva flota de trenes llegados desde Francia.

A eso se suma la masificación de la tarjeta METROVAL, complementada con los sistemas de peajes y venta de boletos y el control centralizado del tráfico ferroviario.

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

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

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



2.6 Factores de Riesgo

Metro Valparaíso basa su operación global en la componente de energía eléctrica. De hecho del costo directo total, por este concepto, el 85% aproximadamente corresponde a la movilización del material rodante. El resto es imputable a los distintos servicios de apoyo a la operación ferroviaria tales como sistema de peaje, sistemas electromecánicos, sistemas de comunicaciones y otros consumos en baja tensión.

En este esquema operacional, la energía eléctrica, tanto en su costo como en su disponibilidad, constituye el factor de riesgo fundamental en el ejercicio del negocio durante el año 2007. En efecto, ya a comienzos del segundo semestre se visualizó que la componente de costo por este concepto (precios nudo) iba a ser objeto de reajustes mucho mayores que los previstos y proyectados en el período anterior, básicamente debido a externalidades generadas por la inestabilidad en el suministro de gas natural al país, así como por períodos de sequía que se estiman de ocurrencia en el mediano plazo. Todo ello comprometió entonces la situación de la reserva energética nacional al nivel de generación.

Al inicio del segundo semestre, con indicadores claros que ratifican el escenario negativo en cuanto a suministro y costos de la energía eléctrica, se tomaron medidas mitigadoras logrando alcanzar un ahorro, en términos del consumo mensual que alcanzó en promedio una cifra cercana al 6%. Por sobre lo anterior se iniciaron, con recursos de ingeniería internos, los estudios y análisis orientados a proyectar mejoras en la gestión operacional que a su vez tenían como resultado ahorros en el corto y mediano plazo. Con todo se logra establecer lineamientos específicos, incluyendo situaciones más críticas tales como racionamiento y cortes no programados.

2.7 Políticas de Dividendo

22

Durante los últimos 12 años, Metro Valparaíso no ha repartido dividendos.

2.8 Principales Proveedores

ALSTOM CHILE S.A	Mantenimiento Automotores , señalización y control tráfico centralizado
ARÉVALO Y CIA. LTDA	Servicio de personal de aseo
CHILQUINTA ENERGÍA S.A	Suministro energía eléctrica
CLAVES CHILE S.A	Servicio de personal de seguridad
CMET	Servicio de telefonía
CÍA. CHILENA DE VALORES LTDA.	Servicio Transportes de valores
ENERCAT LTDA	Mantenimiento Sistema eléctrico
ELIOP CHILE	Mantenimiento Sistema SCADA
INDRA SISTEMAS CHILE S.A	Mantenimiento sistema de peajes
MAI Y COMPAÑÍA LIMITADA	Servicios legales
ROYAL & SUNALLIANCE CHILE	Seguros generales
SERVIPERS LTDA	Servicio de personal de boleterías

A photograph of a woman in a purple long-sleeved shirt and grey jeans walking past a wooden bench at a train station. In the background, a blue and white high-speed train is blurred, suggesting motion. The scene is set against a concrete wall with a circular light fixture. A teal horizontal bar is overlaid on the image, containing the text '3. Gestión 2007'. In the bottom right corner, there are several overlapping circles in shades of teal and grey.

3. Gestión 2007



3.1 Hitos Relevantes

Enero, Febrero Marzo, Julio

Campañas de promoción “Por cargas superiores a \$5.000 Metro Valparaíso te regala un 50% más en Viajes”. Desplegada por tres días en cada uno de los cuatro meses a lo largo de toda la red de Metro Valparaíso.

Marzo

Asume J. Fernando Aguirre Díaz como nuevo Gerente General.

Instalación de cajeros automáticos del Banco de Chile en seis estaciones: Puerto, Miramar, Viña, Quilpué, Villa Alemana y Limache.

Firma de contrato con empresas de telefonía celular Entel, Movistar y Claro para la habilitación de este servicio en el túnel.

Mayo

Promoción “Mes del Mar”, consistente en el aumento de la frecuencia del servicio en las horas valle durante un mes.

Junio

Habilitación estacionamientos subterráneos en Viña del Mar con capacidad para 200 vehículos.
Habilitación de programa para optimización de gestión de flota.

**Julio**

Firma de Alianza Comercial con El Mercurio de Valparaíso para la distribución y venta de periódicos dentro de las instalaciones de Metro Valparaíso.

Campaña "Viaje por la mitad" en las Estaciones Las Américas y La Concepción. Durante un mes, dirigida a público que no es usuario habitual.

Término de Auditoría Técnica en el área de informática de operaciones, permitió iniciar el proceso de implementación de la certificación de los procesos del área.

Septiembre

Campaña de venta de Tarjeta Diaria, orientada al usuario frecuente y al turista, consistente en viajes ilimitados durante el día a un valor promocional de \$2.000.

Firma de convenio con MUTUAL DE SEGURIDAD, la empresa se adscribe al programa de empresa competitiva (PEC).

Octubre

Por primera vez se llega al millón de pasajeros transportados mensualmente.
Aprobación Plan Estratégico, Metro Valparaíso Período 2008 – 2011

Diciembre

Se inicia el proceso de licitación pública de la Publicidad en Metro Valparaíso.
Implementación de aplicaciones para el manejo automatizado de la información que involucra a todas las unidades de la Gerencia de Operaciones, obteniendo datos e información confiable de los resultados operacionales de la empresa.

ESTADÍSTICAS OPERACIONALES

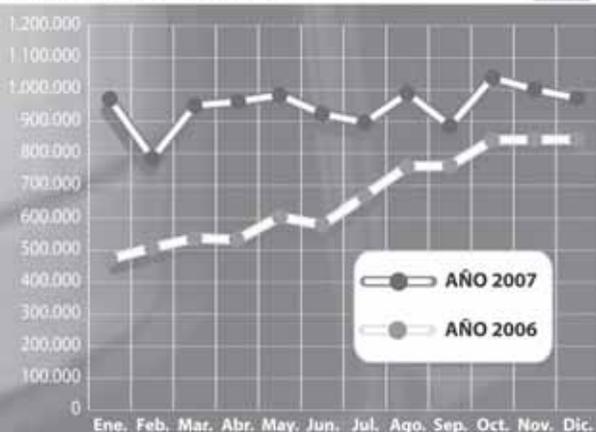
A. PASAJEROS TRANSPORTADOS

MES	AÑO 2007 [PAX]	AÑO 2006 [PAX]
Enero	970.134	471.747
Febrero	785.144	507.327
Marzo	949.672	537.702
Abril	961.719	532.705
Mayo	982.656	604.230
Junio	922.944	579.380
Julio	896.796	666.702
Agosto	988.165	759.376
Septiembre	885.651	760.539
Octubre	1.037.143	841.603
Noviembre	999.246	842.469
Diciembre	972.792	843.269
TOTAL	11.352.062	7.947.049

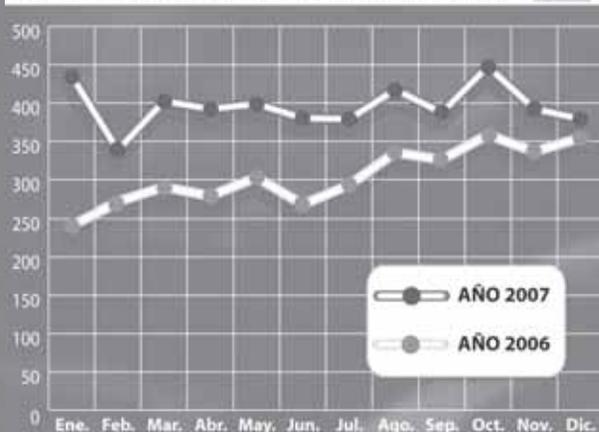
B. INGRESOS OPERACIONALES (PASAJES Y TARJETAS)

MES	AÑO 2007 [\$]	AÑO 2006 [\$]
Enero	435.497.159	240.970.739
Febrero	338.597.406	271.224.252
Marzo	402.552.249	290.371.289
Abril	392.140.345	278.607.981
Mayo	398.851.270	302.785.132
Junio	380.084.988	267.483.774
Julio	379.080.796	292.776.596
Agosto	417.400.359	335.488.163
Septiembre	387.473.540	325.851.659
Octubre	447.735.467	358.484.482
Noviembre	392.449.421	336.475.700
Diciembre	379.053.358	354.310.708
TOTAL	4.750.916.358	3.654.830.475

PASAJEROS TRANSPORTADOS



INGRESOS OPERACIONALES M\$ (PASAJES Y TARJETAS)





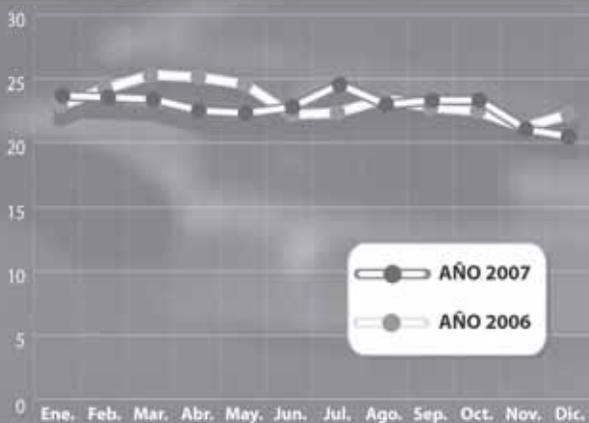
C. INGRESO PASAJERO KILÓMETRO (PASAJES)

MES	AÑO 2007 [\$ PAX-KM]	AÑO 2006 [\$ PAX-KM]
Enero	23,54	22,83
Febrero	23,42	24,19
Marzo	23,26	25,30
Abril	22,37	25,12
Mayo	22,18	24,57
Junio	22,66	22,17
Julio	24,42	22,34
Agosto	22,84	23,41
Septiembre	23,19	22,75
Octubre	23,19	22,47
Noviembre	20,92	21,18
Diciembre	20,31	22,26
TOTAL	22,65	23,09

D. TRENES KILÓMETRO

MES	AÑO 2007 [TREN-KM]	AÑO 2006 [TREN-KM]
Enero	215.334	213.473
Febrero	195.384	205.369
Marzo	206.917	224.967
Abril	194.067	211.396
Mayo	223.913	210.180
Junio	207.613	203.789
Julio	196.852	228.048
Agosto	203.852	233.631
Septiembre	183.147	223.798
Octubre	204.555	241.665
Noviembre	196.311	234.032
Diciembre	198.650	240.015
TOTAL	2.426.595	2.670.363

INGRESO PASAJERO KILÓMETRO (PASAJES)



TRENES KILÓMETRO





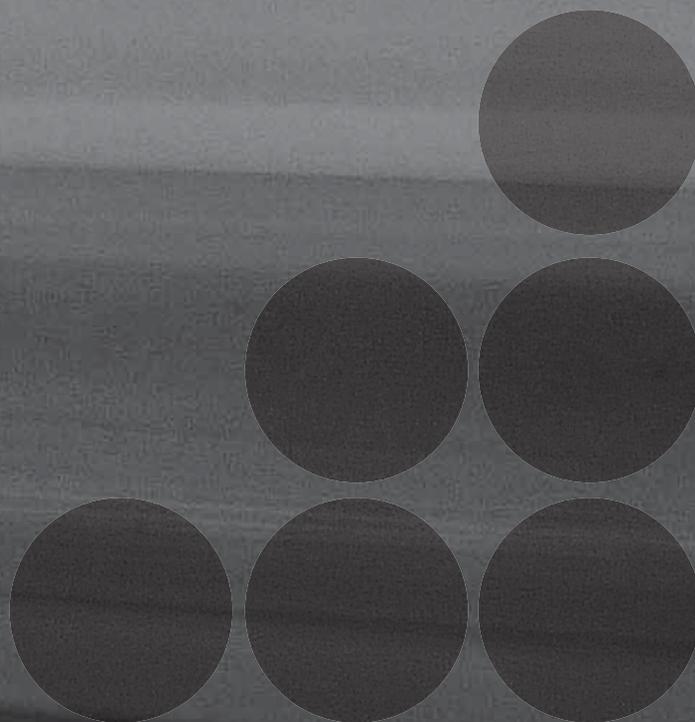
2007

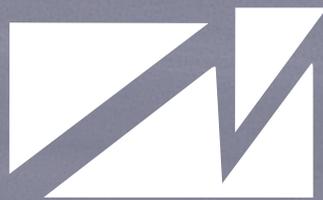
METRO VALPARAISO

memoria anual

4. ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 07 - 06





METRO VALPARAÍSO

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS



KPMG Auditores Consultores Ltda.

Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2 Fono 56 2 798 1000
Las Condes - Santiago - Chile Fax 56 2 798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos efectuado una auditoría al balance general de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Metro Regional de Valparaíso S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 20 de febrero de 2007.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
4. Como se desprende de la lectura de los estados financieros, la Sociedad presenta capital de trabajo y un resultado operacional negativos por M\$ 1.096.850 y M\$ 4.070.154 al 31 de diciembre de 2007, respectivamente. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la entidad continuará como empresa en marcha. Los planes de la Administración al respecto, se describen en la Nota 27.

Héctor del Campo R.

KPMG Ltda.

Santiago, 27 de febrero de 2008.

Balances Generales al 31 de diciembre de:

ACTIVOS	2007	2006
	M\$	M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	3.432.186	5.258.837
Disponible	110.638	464.754
Depósito a plazo	0	0
Valores negociables (neto)	0	0
Deudores por venta (neto)	19.529	15.297
Documentos por cobrar (neto)	229	56.191
Deudores varios (neto)	689.821	634.603
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	2.062.918	3.117.985
Existencias (neto)	0	0
Impuestos por recuperar	12.857	0
Gastos pagados por anticipado	97.301	115.807
Impuestos diferidos	0	0
Otros activos circulantes	438.893	854.200
Contratos de leasing (neto)	0	0
Activos para leasing (neto)	0	0
TOTAL ACTIVOS FIJOS	81.991.797	84.973.768
Terrenos	1.406.350	1.406.350
Construcción y obras de infraestructura	622.448	849.285
Maquinarias y equipos	85.445.734	85.508.605
Otros activos fijos	74.783	89.989
Mayor valor por rentas. téc. del activo fijo	0	0
Depreciación acumulada (menos)	(5.557.518)	(2.880.461)
TOTAL OTROS ACTIVOS	2.272.933	2.896.946
Inversiones en empresas relacionadas	0	0
Inversiones en otras sociedades	0	0
Menor Valor de Inversiones	0	0
Mayor Valor de Inversiones(menos)	0	0
Deudores a largo plazo	343.925	949.923
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	1.929.008	1.934.846
Impuestos Diferidos a largo plazo	0	0
Intangibles	0	0
Amortización(menos)	0	0
Otros	0	12.177
Contratos de leasing largo plazo (neto)	0	0
TOTAL ACTIVOS	87.696.916	93.129.551

Balances Generales al 31 de diciembre de:

PASIVOS Y PATRIMONIO	2007	2006
	M\$	M\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	4.529.036	6.174.545
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	505.514	380.260
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a larg plazo con vencimiento dentro de un año	0	0
Obligaciones con el público (pagarés)	0	0
Obligaciones con el público (bonos) con vencimiento dentro de un año	0	0
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	0	0
Dividendos por pagar	0	0
Cuentas por pagar	777.758	2.762.184
Documentos por pagar	26.968	32.207
Acreeedores varios	0	296.811
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	2.341.139	2.211.791
Provisiones	275.882	151.807
Retenciones	59.022	63.264
Impuesto a la renta	0	0
Ingresos percibidos por adelantado	248.884	276.221
Impuestos diferidos	0	0
Otros pasivos circulantes	293.869	0
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	64.036.511	89.711.684
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	6.700	0
Obligaciones con el público (bonos)	0	0
Documentos por pagar largo plazo	0	0
Acreeedores varios largo plazo	0	0
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	62.753.999	88.221.687
Provisiones largo plazo	478.582	409.223
Impuestos Diferidos a largo plazo	0	0
Otros pasivos a largo plazo	797.230	1.080.774
INTERES MINORITARIO	0	0
TOTAL PATRIMONIO	19.131.369	(2.756.678)
Capital pagado	26.378.634	3.625.325
Reserva revalorización capital	0	0
Sobreprecio en venta de acciones propias	23.907	23.907
Otras reservas	0	0
Utilidades Retenidas	(7.271.172)	(6.405.910)
Reservas futuros dividendos	0	0
Utilidades acumuladas	0	215.790
Pérdidas acumuladas (menos)	(6.405.910)	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(865.262)	(6.621.700)
Dividendos provisorios (menos)	0	0
(Déficit) Superávit acumulado periodo de desarrollo	0	0
TOTAL PASIVOS	87.696.916	93.129.551

2007
memoria anual

33

METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A.



Estados de Resultados al 31 de diciembre de:

ESTADOS DE RESULTADOS	2007	2006
	M\$	M\$
RESULTADO DE EXPLOTACION	(4.070.154)	(4.268.453)
Márgen de explotación	(1.659.151)	(1.758.519)
Ingresos de explotación	4.750.916	3.925.288
Costos de explotación (menos)	(6.410.067)	(5.683.807)
Gastos de administración y ventas (menos)	(2.411.003)	(2.509.934)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	3.204.892	(2.353.247)
Ingresos financieros	0	0
Utilidad inversiones empresas relacionadas	0	0
Otros ingresos fuera de la explotación	435.342	776.085
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	0	0
Amortización menor valor de inversiones (menos)	0	0
Gastos financieros(menos)	(3.301.431)	(3.024.751)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(67.583)	(28.263)
Corrección monetaria	3.222.111	497.250
Diferencias de cambio	2.916.453	(573.568)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS	(865.262)	(6.621.700)
IMPUESTO A LA RENTA	0	0
ITEMES EXTRAORDINARIOS	0	0
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES INTERÉS MINORITARIO	(865.262)	(6.621.700)
INTERES MINORITARIO	0	0
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	(865.262)	(6.621.700)
Amortización mayor valor de inversiones	0	0
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	(865.262)	(6.621.700)

Estado de Flujo de Efectivo - Directo al 31 de diciembre de:

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	2007	2006
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	(969.078)	(777.906)
Recaudación de deudores por ventas	5.251.637	4.238.561
Ingresos Financieros percibidos	0	0
Dividendos y otros repartos percibidos	0	0
Otros ingresos percibidos	130.393	54.989
Pago a proveedores y personal (menos)	(5.984.013)	(4.951.740)
Intereses pagados (menos)	(37.426)	0
Impuesto a la renta pagado (menos)	0	0
Otros gastos pagados (menos)	(16.228)	(7.471)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(313.441)	(112.245)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	230.238	6.891.856
Colocación de acciones de pago	0	0
Obtención de préstamos	152.950	374.386
Obligaciones con el público	0	0
Préstamos documentados de empresas relacionadas	0	0
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	0	7.390.646
Otras fuentes de financiamiento	77.288	0
Pago de Dividendos (menos)	0	0
Repartos de Capital (menos)	0	0
Pago de préstamos (menos)	0	0
Pago de obligaciones con el público (menos)	0	0
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	0	0
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	0	(873.176)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	0	0
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	0	0
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	0	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	396.520	(7.017.762)
Ventas de activo fijo	532.918	2.179.914
Ventas de inversiones permanentes	0	0
Ventas de otras inversiones	0	0
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	0
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0	0
Otros Ingresos de inversión	0	0
Incorporación de activos fijos (menos)	0	(7.973.441)
Pago de intereses capitalizados (menos)	0	0
Inversiones Permanentes (menos)	0	0
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	0	0
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0	0
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(136.398)	(1.224.235)
Otros desembolsos de inversión (menos)	0	0
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	(342.320)	(903.812)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(11.796)	210.918
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(354.116)	(692.894)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	464.754	1.157.648
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	110.638	464.754



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

CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO	2007	2006
	M\$	M\$
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(865.262)	(6.621.700)
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	0	(683.748)
Utilidad en venta de inversiones (menos)	0	(683.748)
Pérdida en venta de inversiones	0	0
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	0	0
	0	0
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO	(1.651.517)	6.898.903
Depreciación del ejercicio	2.985.779	2.248.183
Amortización de intangibles	0	0
Castigos y provisiones	135.146	150.854
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	0	0
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	0	0
Amortización menor valor de inversiones	0	0
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	0	0
Corrección monetaria neta	(3.222.110)	(497.250)
Diferencia de cambio neto	(2.916.453)	573.568
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	0	0
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	1.366.121	4.423.548
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMEN.) DISMINUC	(1.120.639)	(1.407.840)
Deudores por ventas	(1.332.616)	(12.695)
Existencias	0	0
Otros activos	211.977	(1.395.145)
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIÓN)	2.668.340	1.036.479
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	129.347	1.049.051
Intereses por pagar	0	0
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	0	0
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	2.540.159	0
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(1.166)	(12.572)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL INTERÉS MINORITARIO	0	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	(969.078)	(777.906)

01. Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N°0587 con fecha 2 de Octubre de 1996 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. El giro principal de la empresa es el transporte ferroviario de pasajeros.

02. Criterios Contables Aplicados

a) Períodos Contables

Los Estados Financieros corresponden a los ejercicios de doce meses comprendidos entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2007 y 2006.

b) Bases de preparación

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

c) Bases de presentación

Para los efectos de facilitar una mejor comparación, los Estados Financieros del ejercicio anterior y sus correspondientes notas, han sido actualizados extracontablemente en un 7,4%.

Para efectos comparativos con los estados financieros del ejercicio 2007, se ha reclasificado un monto de M\$ 3.170 correspondiente a ingresos por arriendos de terrenos y edificios que se presentó en el rubro ingresos operacionales en el año 2006. En el 2007, dichos ingresos, se presentan en el rubro ingresos no operacionales en el estado de resultados.

d) Corrección Monetaria

Con el propósito de reflejar en los Estados Financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se actualizó el capital propio financiero, los activos y pasivos no monetarios, las cuentas de resultados y los flujos de efectivo en 7,4% y 2,1% en 2006, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

e) Activo Fijo

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

Las obras en ejecución se registran de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico No 31 y 33, registrándose todos los desembolsos incurridos hasta el momento de su puesta en funcionamiento, incluidos los costos de financiamiento.

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

f) Depreciación

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



NOTAS

g) Bases de Conversión

Los activos y pasivos equivalentes en UF han sido expresados al valor que dicha unidad tenía al cierre de cada ejercicio, que era de \$ 19.622,66 y \$ 18.336,38 para los años 2007 y 2006 respectivamente.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos en moneda nacional al tipo de cambio existente al cierre de cada año, el tipo de cambio utilizado al 31.12.2007 es de \$ 496,89 por cada dólar estadounidense (\$532,39 en 2006).

h) Estimación Deudores Incobrables

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

i) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

j) Vacaciones del personal

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

k) Indemnización por años de servicio

La Sociedad ha registrado en los ejercicios 2007 y 2006 una provisión de indemnización por años de servicio conforme a lo establecido en los respectivos contratos de trabajo con sus ejecutivos que pactan indemnización a todo evento, la cual se encuentra registrada al método del valor corriente.

l) Ingresos de la Explotación

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

m) Software computacional

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

n) Uso de Estimaciones

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

o) Ingresos Fuera de la Operación

Los ingresos fuera de la operación que se producen, son registrados en el momento en que se perfecciona la operación, estén o no percibidos. Estos ingresos pueden ser por ventas de activos fijos eventuales u otros

servicios que no se definieron dentro de la operación ferroviaria, tales como arriendos de terrenos y edificios, lucro cesante, comisiones, intereses y reajustes no financieros. Hasta el año 2006, los arriendos de terrenos y edificios se clasificaron como ingresos de operación.

p) Estado de Flujo de Efectivo

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

Se ha considerado como flujo operacional todo lo relacionado al giro ferroviario de la Empresa tal como se señala en punto anterior.

03. Cambios Contables

No hay cambios contables al 31 de Diciembre de 2007 respecto del ejercicio 2006.

04. Deudores de Corto y Largo Plazo

DEUDORES DE CORTO PLAZO	2007 M\$	2006 M\$
Deudores por venta (Neto)		
- Facturas por cobrar	32.267	28.321
MENOS		
- Estimación Deudores Incobrables	(12.738)	(13.024)
Total Deudores por venta (Neto)	19.529	15.297
Documentos por cobrar (Neto)		
- IV etapa otros por cobrar	0	55.897
- otros por cobrar	229	294
Total Documentos por cobrar (Neto)	229	56.191
Deudores Varios		
- Ventas Terrenos (1)	689.256	623.152
- Cta.cte. del personal y Asig. familiares	521	7.195
- Reparos de Ventas	44	4.256
Total Deudores Varios	689.821	634.603

(1) Este saldo corresponde a cuotas por cobrar por la venta de terrenos de : Villa Alemana con vencimiento en enero de 2008, Quilpué con vencimiento en septiembre de 2008 y Limache con vencimiento en octubre de 2008.



NOTAS

DEUDORES DE LARGO PLAZO	2007 M\$	2006 M\$
- Vta.lotes terrenos Limache	0	949.923
- Vta.lotes terrenos Villa Alemana	98.114	0
- Vta.lotes terrenos Quilpué	245.811	0
Total Deudores Varios (2)	343.925	949.923

(2) Este saldo corresponde a cuotas por cobrar por la venta de terrenos en Villa Alemana, con vencimiento enero de 2009 y Quilpué, con vencimiento septiembre de 2009 y 2010.

CIRCULANTES

RUBRO	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año		Subtotal 31/12/2007	Total Circulante (neto)		Largo Plazo	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Deudores por Ventas	32.267	15.297	0	0	32.267	19.529	15.297		
Estimación deudores incobrables					12.738				
Documentos por cobrar	229	56.191	0	0	229	229	56.191		
Estimación deudores incobrables									
Deudores varios	148.468	634.603	541.353	0	689.821	689.821	634.603	343.925	949.923
Estimación deudores incobrables					0				
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO						343.925	949.923		

05 .Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

A.-Las transacciones con la Empresa de los Ferrocarriles del Estado al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, son las siguientes:

OPERACION

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

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

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

POR COBRAR	2007	2006
	M\$	M\$

CORTO PLAZO

Merval S.A. con EFE

- Reembolso AdmTrafico Puerto-Limache	2.062.918	790.678
- IV Etapa por cobrar a EFE	-	2.327.307

TOTALES CORTO PLAZO	2.062.918	3.117.985
----------------------------	------------------	------------------

Pesos no reajustables sin intereses

LARGO PLAZO

Merval S.A. (Administración) con EFE

- Diferencias aportes	72.432	77.792
- Venta de Activo Fijo	535.119	574.718
- Prest. Vtas. terrenos	1.321.457	1.282.336

TOTALES LARGO PLAZO	1.929.008	1.934.846
----------------------------	------------------	------------------

Pesos no reajustables sin intereses

POR PAGAR	2007	2006
	M\$	M\$

CORTO PLAZO

Merval S.A. con EFE

Proyecto IV Etapa con EFE

2.188.614	1.194.865
152.525	1.016.926

TOTALES CORTO PLAZO	2.341.139	2.211.791
----------------------------	------------------	------------------

Pesos no reajustables sin intereses

LARGO PLAZO

Merval SA(Pago Automotores) con EFE (1)

Merval SA(Futuras capitaliz) con EFE (2)

62.753.999	65.333.264
-	22.888.423

TOTALES LARGO PLAZO	62.753.999	88.221.687
----------------------------	-------------------	-------------------

(1) Deudas en Dólares y UF reajustables y con intereses

(2) Monto Futuras Capitalizaciones (M\$ 21.567.117 histórico), fue capitalizado el 22 de Junio de 2007, ver Nota 15 Patrimonio



NOTAS

B.-Transacciones con partes relacionadas

Con fecha 20 de Abril de 2007, el Gerente General contrató asesoría con la Ingeniero Civil Señora Marisa Kausel Contador, para realizar asesoría de " Análisis de alternativas de integración operacional y tarifaria del Metro Valparaíso con el sistema de Trolebuses " y " Asesoría profesional para la conclusión de aquellas tareas que en la Gerencia de proyecto IV Etapa se extendieron mas allá del término de este".

El primer contrato ascendía a la suma total de 213 UF de las cuales se pagaron \$ 1.958.448, dos cuotas de 53,25 UF cada una. Por el segundo contrato cuya duración se pactó en seis meses, se consideró un pago mensual de \$ 2.000.000, de los cuales se pagó \$ 4.000.000, dos cuotas de \$ 2.000.000 cada una. Los honorarios pagados correspondieron a la proporción de los servicios efectivamente recibidos por la Sociedad.

En relación con esta materia, el Directorio decidió poner término a dichos contratos de asesoría profesional, por considerar que se trataba de una operación con personas relacionadas a la administración de la Sociedad y que al momento de la celebración de ambos contratos el Gerente General mantenía aún vigente vinculación societaria con la Señora Marisa Kausel. Asimismo, el Directorio instruyó al Gerente General de informar a la SVS lo cual se hizo efectivo mediante carta CRT.GG.MRV.SA. N 137 del 29 de mayo de 2007.

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
	2007	2006	2007	2006
	M\$	M\$	M\$	M\$
FERROCARRILES DEL ESTADO (de la operación)	2.062.918	3.117.985	1.929.008	1.934.846
TOTALES	2.062.918	3.117.985	1.929.008	1.934.846

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
	2007	2006	2007	2006
	M\$	M\$	M\$	M\$
FERROCARRILES DEL ESTADO (Adm. Merval S.A.)	2.188.614	1.194.865		
FERROCARRILES DEL ESTADO (Proyecto IV Etapa)	152.525	1.016.926		22.888.423
FERROCARRILES DEL ESTADO (Automotores Merval S.A.)			62.753.999	65.333.264
TOTALES	2.341.139	2.211.791	62.753.999	88.221.687

2007

memoria anual

42

METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A.

TRANSACCIONES				31/12/2007		31/12/2006	
Sociedad	RUT	Naturaleza de la Transacción	Descripción de la Transacción	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo/abono) M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo/abono) M\$
FERROCARRILES DEL ESTADO	61216000-7	MATRIZ	PEAJES Y CANON ACCESO A VIAS	1.116.730	(1.116.730)	1.114.598	(1.114.598)
FERROCARRILES DEL ESTADO	61216000-7	MATRIZ	REEMB. DE GASTOS ADM. TRAFICO	2.062.918	0	788.649	0
FERROCARRILES DEL ESTADO	61216000-7	MATRIZ	INTERESES CREDITO AUTOMOTORES	3.265.583	(3.265.583)	3.536.732	(3.536.732)
FERROCARRILES DEL ESTADO	61216000-7	MATRIZ	APORTES A PROYECTO IV ETAPA	0	0	7.288.513	0
FERROCARRILES DEL ESTADO	61216000-7	MATRIZ	PRESTAMOS VENTAS TERRENOS	127.475	0	1.282.336	0
FERROCARRILES DEL ESTADO	61216000-7	MATRIZ	CAPITALIZACION	21.567.117	0	0	0
FERROCARRILES DEL ESTADO	61216000-7	MATRIZ	EXAMEN Y LICENCIAS MAQUINISTAS	5.259	(5.259)	0	0
JORGE LETELIER DE LA CRUZ	5316117-0	GERENTE FINANZAS EFE	ASESORIA A PROYECTO IV ETAPA	0	0	6.417	0
MARISA KAUSEL CONTADOR	8003616-7	INDIRECTA	ASESORÍA PROFESIONAL	5.958	(5.958)	0	0



06. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, no se reconoció provisión de gasto por impuesto a la renta de primera categoría, ya que la sociedad ha mantenido pérdidas tributarias acumuladas y no se espera que se registren utilidades futuras. Las pérdidas tributarias al 31.12.2007 alcanzan a M\$ 20.641.100 y de M\$ 13.952.819 a Diciembre de 2006.

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

	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO 2007	LARGO PLAZO 2007	CORTO PLAZO 2007	LARGO PLAZO 2007
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión Cuentas Incobr.	2.165	0	0	0
Ingresos Anticipados	77.711	0	0	0
Gastos Anticipados	0	0	(16.541)	0
Provisión de Vacaciones	23.921	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	(2.246.046)
Pérdida Tributaria	0	3.508.987	0	0
Prov. Gran Revisión Autom.	72.618	0	0	0
Provisión de Valuación	(176.415)	(3.508.987)	16.541	2.246.046

EFFECTO POR ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPTO. DIFERIDO DEL PERIODO 2007 M\$ 1.422.815

NOTAS

	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO CORTO PLAZO 2006	IMPUESTO DIFERIDO PASIVO LARGO PLAZO 2006	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO CORTO PLAZO 2006	IMPUESTO DIFERIDO PASIVO LARGO PLAZO 2006
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión Cuentas Incobr.	50	0	0	0
Ingresos Anticipados	41.970	0	0	0
Provisión de Vacaciones	12.389	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	(805.298)
Pérdida Tributaria	0	2.320.369	0	0
Prov.Gran Revisión Autom.	0	42.821	0	0
Provisión de Valuación	(54.409)	(2.363.190)	0	805.298

EFFECTO POR ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPTO. DIFERIDO DEL PERIODO 2006 M\$ 1.612.301.

IMPUESTOS DIFERIDOS

CONCEPTO DIFERENCIAS TEMPORARIAS	31 / 12 / 2007				31 / 12 / 2006			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO						
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión cuentas incobrables	2.165	0	0	0	50	0	0	0
Ingresos Anticipados	77.711	0	0	0	41.970	0	0	0
Provisión de vacaciones	23.921	0	0	0	12.389	0	0	0
Amortización in tangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de fabricación	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	0	0	0	0	0
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Pérdida tributaria	0	3.508.987	0	0	0	2.320.369	0	0
Provisión Gran Revisión Automotores	72.618	0	0	0	0	42.821	0	0
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de valuación	176.415	3.508.987	0	0	54.409	2.363.190	0	0
Totales	0	0	0	0	0	0	0	0

IMPUESTOS A LA RENTA

Ítem	32/12/2007	31/12/2006
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	0	0
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(1.426.890)	1.612.301
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.348.494	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	78.396	(1.612.301)
Otros cargos o abonos en la cuenta	0	0
Totales	0	0

07. Otros activos circulantes

	2007	2006
	M\$	M\$
Boletas de garantía efectivo	*438.253	852.352
Fondos por rendir	640	1.848
Total	438.893	854.200

* Al 31.12.2007 se encuentra registrada una boleta en garantía entregada al SERVIU V Región por UF 21.671, para garantizar los trabajos del Par Vial Viana- Alvares (Pavimentos). Al 31.12.2006, corresponde a una por UF 40.000 por el mismo concepto.



NOTAS

08. Activos Fijos

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

DETALLE ACTIVOS	2007		2006	
	Act. Fijo Bruto	Deprec. Acumul.	Act. Fijo Bruto	Deprec. Acumul.
	M\$	M\$	M\$	M\$
TERRENOS	1.406.350	0	1.406.350	0
EDIFY CONSTRUCC.	622.448	(263.767)	849.285	(401.010)
MAQUI.Y HERRAM.	85.445.734	(5.235.297)	85.508.605	(2.414.316)
OTROS ACT.FIJOS	74.783	(58.454)	89.989	(65.135)
- Muebles	64.669		79.883	
- Software Adquirido	10.114		0	
- Invers.S.I.Adm.	0		10.106	
TOTALES AL 31.12.2007	87.549.315	(5.557.518)	87.854.229	(2.880.461)

Las depreciaciones del los ejercicios 2007 y 2006 son las siguientes:

DETALLE ACTIVOS	2007 Deprec. Ejerc.	2006 Deprec. Ejerc.
	M\$	M\$
EDIFY CONSTRUCC.	(74.072)	(66.839)
MAQUI.Y HERRAM.	(2.904.855)	(2.170.752)
MUEBLES	(6.852)	(10.592)
TOTALES DEPREC.EJERC.	(2.985.779)	(2.248.183)

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

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

09. Otros (Activos)

Para el período Enero a Diciembre 2007, se traspasaron al corto plazo las boletas en garantía por recuperar entregadas a SERVIU.

Para el ejercicio 2006 se registran boletas en garantía por recuperar en Marzo y Abril de 2008, entregadas al SERVIU, garantía trabajos pavimentos par vial Viana - Alvares, por un monto de M\$ 12.177.

10. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

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

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE										\$ no reajutable		TOTALES	
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06
		31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06				
97051000-1	BCO. DEL DESARROLLO										175.932	190.130	175.932	190.130	
97051000-1	BCO. DEL DESARROLLO										175.932	190.130	175.932	190.130	
97051000-1	BCO. DEL DESARROLLO										70.369		70.369		
97051000-1	BCO. DEL DESARROLLO										80.426		80.426		
97018000-1	BANCO SCOTIABANK										2.855		2.855		
	Otros														
	TOTALES										505.514	380.260	505.514	380.260	
	Monto capital adeudado										502.855	350.000	502.855	350.000	
	Tasa int prom anual										0.79%	0.57%			
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)			0,0000											
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)			100,0000											

2007
memoria anual

47

METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A.



11. Otros Pasivos Circulantes

El saldo de Otros pasivos circulantes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 está compuesto como sigue:

	2007	2006
	M\$	M\$
IVA diferido por pagar convenio SII	286.652	0
Otros por pagar (Refugios Maquinistas)	5.078	0
Depósitos Erróneos Banco	20	0
Retención Claves Ltda.	2.119	0
Total	293.869	0

NOTAS

12 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo representa un crédito automotriz con el Banco Scotiabank al largo plazo por M\$ 6.700.

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento					Fecha cierre period. actual		Fecha cierre period. anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años	Total largo plazo	Tasa de interés	Total largo plazo a cierre de los estados financieros
97018000-1	BANCO SCOTIABANK	Dólares								
		Euros								
		Yenes								
		UF								
		\$ no reaj.			6.700			6.700	17,76%	
		Otras monedas								0
TOTALES					6.700			6.700		0

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	0,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100,0000

13. Provisiones y Castigos

Las provisiones de corto plazo al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 corresponden a:

	2007	2006
	M\$	M\$
Vacaciones del personal	140.711	150.854
Provisiones varias (1)	124.235	953
Provisión boletas honorarios	10.936	0
Totales	275.882	151.807

(1) Provisiones varias incluye principalmente, consumo de energía M\$ 82.734 y Guardias seguridad M\$ 20.518.

Las provisiones a largo plazo al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 corresponden a:

	2007	2006
	M\$	M\$
Indemnizaciones años de servicio	51.419	157.331
Prov.gran mantenimiento Autom.	427.163	251.892
Totales	478.582	409.223

14. Indemnizaciones al personal por años de servicio

Tal como se señala en la Nota 2k) la Sociedad ha pactado indemnizaciones con los ejecutivos y su movimiento en los años 2007 y 2006 son como sigue:

	2007	2006
	M\$	M\$
Saldo inicial	146.491	127.837
Aumentos	29.564	29.679
Pagos efectuados	(124.636)	(185)
Saldo al 31 de Diciembre	51.419	157.331

Durante el ejercicio 2007 se pagaron indemnizaciones por años de servicio por M\$ 206.121, de las cuales M\$ 124.636 con cargo a las provisiones acumuladas y M\$ 81.485 con cargo a resultados del ejercicio 2007.

15. Cambios en el patrimonio

El 22 de Junio de 2007 se realizó la Quinta Junta Extraordinaria de Accionistas con el objeto de aumentar el capital de la sociedad de M\$ 3.375.535 a M\$ 28.495.509. EFE suscribió la totalidad de las acciones ascendente a M\$ 25.119.974, pagó en el acto la cantidad de M\$ 21.567.117 mediante la capitalización de cuentas por pagar largo plazo a EFE y por cancelar en el plazo máximo de dos años M\$ 3.552.857 mediante la transferencia de bienes del activo fijo, quedando compuesto como sigue:

	M\$
Capital Suscrito	28.495.509
Acciones suscritas No pagadas	(3.552.857)
Capital Pagado	24.942.652
Revalorización Capital 2007	1.435.982
Total Capital Pagado al 31.12.2007	26.378.634



NOTAS

Durante el año 2006 no existen cambios en el patrimonio, solo aquellos originados por los resultados de sus respectivos períodos.

31/12/2007

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

31/12/2006

Rubro Movimientos	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulativos	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	3.306.107	0	21.802	0	0	(1.006.164)	0	0	1.202.953
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	1.202.953	0	0	(1.202.953)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes Perdidas Acumuladas Ejercicio Anteriores						0			0
Revalorización capital propio	69.428	0	458	0	0	4.133	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	(6.165.456)
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	3.375.535	0	22.260	0	0	200.922	0	0	(6.165.456)
Saldos Actualizados	3.625.325	0	23.907	0	0	215.790	0	0	(6.621.700)

NÚMERO DE ACCIONES			
Serie	Nro. acciones suscritas	Nro. acciones pagadas	Nro. acciones con derecho a voto
UNICA	215.320.461	188.473.671	188.473.671

CAPITAL (monto - M\$)		
Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	28.495.509	26.378.634

16. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

	2007	2006
	M\$	M\$
Otros Ingresos fuera de la Explotación		
- Utilidad venta de activos	0	683.748
- Intereses, reajustes y multas	93.748	34.159
- Reintegro ejerc. anteriores	93.596	8.346
- Indemnizaciones Cia. seguros	58.031	0
- Arriendos terrenos y locales	77.503	3.170
- Publicidad	62.733	0
- Otros ingresos fuera explot.	49.731	46.662
Total Otros Ingresos fuera explot.	435.342	776.085
Otros Egresos fuera de la Explotación		
- Intereses convenio SII por IVA diferido	32.469	0
- Servicios y Asesorías F/Explot.	9.929	0
- Contribuciones	11.599	0
- Otros Gastos Fuera Expl.	7.292	21.930
- Viáticos, asig. alumnos pract., Repres.	5.247	3.673
- Reembolso pasajeros accidentados	1.047	2.660
Total Otros Egresos fuera explot.	67.583	28.263



NOTAS

17. Corrección Monetaria

La aplicación de las normas sobre corrección monetaria mencionadas en la Nota 2.d) han originado un abono neto a resultado de M\$3.222.111 al 31 de Diciembre de 2007 y un abono neto de M\$497.250 al 31 de Diciembre de 2006.

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			31/12/2007	31/12/2006
	Índice de reajustabilidad			
EXISTENCIAS	IPC		0	0
ACTIVO FIJO	IPC		5.882.506	1.629.679
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC		0	0
OTROS ACTIVOS IV ETAPA.	IPC		0	918.206
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC		0	0
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC		289.251	47.486
TOTAL (CARGOS) ABONOS			6.171.757	2.595.371
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS				
PATRIMONIO	IPC		-996.253	-79.496
OTROS PASIVOS IV ETAPA.	IPC		0	-888.628
DEUDA CON EFE POR AUTOMOTORES.	UF		-1.737.594	0
GARANTIAS.	UF		-1.562	0
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC		0	-1.106.558
CUENTAS DE INGRESOS	IPC		-214.237	-23.439
TOTAL (CARGOS) ABONOS			-2.949.646	-2.098.121
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA			3.222.111	497.250

18. Diferencias de Cambio

Las diferencias de cambio registradas al 31.12.2007 corresponden a un abono a resultado de M\$ 2.916.453, por deuda en dólares que mantiene Metro Valparaíso S.A. con Empresa de los Ferrocarriles del Estado, por el prepagado de los automotores. A Diciembre del año 2006 se registró un cargo a resultado por M\$ 573.568.

RUBRO	Moneda	31/12/2007	31/12/2006
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Total (Cargos) Abonos		0	0
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DEUDA EN DOLARES CON EMPRESA DE FERROCARRILES DEL ESTADO	DOLARES	2.916.453	-573.568
Total (Cargos) Abonos		2.916.453	-573.568
(Pérdida) Utilidad por diferencias de cambio		2.916.453	-573.568

19 . Estado de Flujo de Efectivo

Durante el ejercicio 2007 el flujo neto total del ejercicio es negativo de M\$ 342.320 , el flujo neto total del ejercicio 2006 negativo de M\$ 903.812.

La diferencia entre el año 2007 y 2006, está básicamente en que durante el año 2006 existieron aportes del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones para la conclusión del Proyecto IV Etapa.

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

20 . Contingencias y Restricciones

JUICIOS CIVILES

1. AROCA CON Merval S.A. Y EFE

Tribunal: 3er Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 637-2002

Materia: Demanda de indemnización de perjuicios RCE.

Cuantía: \$280.000.000

Estado procesal: Sentencia definitiva de primera instancia fue revocada por la Corte de Apelaciones de Valparaíso, la cual declaró que se absolvía a Merval S.A. del pago de toda indemnización. En actual sustanciación de un recurso de casación en el fondo deducido por la parte demandante.

2. FLORES CON EFE Y Merval S.A.

Tribunal: 2º Juzgado Civil de Quilpue

Rol: 12.239-01

Materia: Demanda de indemnización de perjuicios RCE.

Cuantía: \$ 300.000.000.

Estado procesal: La causa se encuentra en etapa de sentencia.

Probable resultado final del juicio: Se estima que existe la probabilidad que Merval S.A. no resulte condenada en el juicio.

3. Merval S.A. CON FERROCARGO

Tribunal: 5º Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 123-2000

Materia: Terminación arrendamiento y cobro de rentas

Cuantía: \$30.000.000.-

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

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

Tribunal: 3er Juzgado Civil de Viña del Mar

Rol: 3997-2004

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

Cuantía: \$37.000.000

Estado: Se encuentra contestada la demanda por parte de Merval S.A. y EFE, a la espera que se de curso progresivo al proceso, el cual aún se encuentra en etapa de discusión. Probable resultado final del juicio: atendida la condición de demandada subsidiaria, el riesgo patrimonial de la empresa es muy bajo.



NOTAS

5. CONSORCIO SOLETANCHE BACHY - PILOTES TERRATEST S.A. CON MERVAL (PROYECTO IV ETAPA)

Tribunal: 4º Juzgado Civil de Valparaíso

Rol N° 326-2005,

Monto Demandado: UF 57.178.

Materia: Responsabilidad contractual por incumplimiento de obligaciones

Estado: Se dictó sentencia definitiva instancia que desechó la demanda en todas sus partes, la cual fue confirmada por la I. Corte de Apelaciones de Valparaíso. Actualmente se encuentra pendiente un recurso de Casación en el Fondo la Exma. Corte Suprema, deducido por la parte demandante.

6. KOBROCK FONCEA, FRANCISCO JAVIER Y OTRA CON CANDIA PIZARRO, MANUEL ESTEBAN; HERRERA GONZÁLEZ, NELSON JULIÁN, MERVAL; EFE; OHL CONCESIONES CHILE S.A.; I. MUNICIPALIDAD DE VIÑA DEL MAR; ESTADO DE CHILE - MINISTERIO DE OBRAS PÚBLICAS (PROYECTO IV ETAPA)

Tribunal: 4º Juzgado Civil de Valparaíso

Rol N° 2360-2004

Monto Demandado: UF 131.624.

Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por RCE.

Estado: Con fecha 14 de agosto del año en curso, se declaró mediante resolución judicial abandonado el procedimiento.

7. CONJUNTO HABITACIONAL CANAL MAGDALENA CON MERVAL S.A. (PROYECTO IV ETAPA)

Tribunal: 1er Juzgado Civil de Viña del Mar

Rol: 951-2005

Cuantía: Indeterminada

Materia: Amparo de aguas

Estado: Tribunal dictó sentencia definitiva rechazando la demanda deducida (Enero de 2007). Se rechazó recurso de apelación deducido por la parte demandante en contra de la sentencia definitiva.

8. SOLIS Y OTROS CON ROJAS, MERVAL, OHL CONCESIONES CHILE S.A., I. MUNICIPALIDAD DE VIÑA DEL MAR, ESTADO DE CHILE - MINISTERIO DE OBRAS PÚBLICAS, EFE. (PROYECTO IV ETAPA)

Tribunal: 1er Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 2367-2004

Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por RCE.

Cuantía: \$ 2.107.877.940

Estado: Con fecha 14 de agosto del año en curso, se declaró mediante resolución judicial abandonado el procedimiento.

9. SALAZAR CON MERVAL (PROYECTO IV ETAPA)

Tribunal: 5º Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 2780-2005.

Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por RCE.

Cuantía: \$25.000.000

Estado: En etapa de rendición de prueba. Probable resultado final del juicio: Se estima que existe una remota probabilidad de condena, atendido que el demandante no logró acreditar el hecho que sirve de antecedentes a su demanda de indemnización de perjuicios.

10. TRANSPORTES Y MONTAJES INDUSTRIALES LIMITADA CON CFM Y MERVAL S.A. (PROYECTO IV ETAPA)

Tribunal: 40 Juzgado de Letras Civil de Valparaíso.

Rol: N° 746-2006

Materia: Demanda en juicio ordinario de cobro de pesos.

Cuantía: \$20.575.100.

Estado: Se celebró audiencia de conciliación (abril de 2007) Probable resultado final del juicio: La defensa de MERVAL S.A. ha planteado que de acuerdo con las normas legales y contractuales no le asiste responsabilidad alguna en las deudas que los contratistas puedan mantener con sus subcontratistas.

11. Merval S.A. Y EFE CON GONZALEZ (Merval obra COMO DEMANDANTE)

Tribunal: 1º Juzgado de Policía Local de Viña del Mar

Rol: 5306-2006

Materia: Indemnización de perjuicios por daños en choque

Cuantía: \$8.500.000.

Estado: Causa iniciada por Merval S.A. para perseguir la indemnización de perjuicios por daños causados por un vehículo que colisionó con un poste de catenaria. Tribunal acogió la demanda por la suma de \$2.600.000., recibíendose el pago de dicha suma.

12. VASQUEZ CON CONSTRUCTORA TREBOL LTDA. Y OTROS

Tribunal: 4º Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 849-2006

Materia: Indemnización de perjuicios por RCE

Cuantía: \$27.880.000

Estado: se dictó auto de prueba, la cual debe ser notificada a esta parte. Probable resultado final del juicio: La defensa de Merval S.A. ha sido asumida por los abogados designados por la compañía aseguradora de responsabilidad civil contratada por el contratista para la ejecución de las obras civiles en cuyo marco se produjo el accidente. La responsabilidad civil de Merval S.A. se encuentra, en consecuencia, amparada por la póliza de responsabilidad civil que le favorece.

13. BLANC CON Merval

Tribunal: 4º Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 2737-2006

Materia: Indemnización de perjuicios por RCE

Cuantía: \$33.750.000

Estado procesal: Se dictó el auto de prueba, el cual aún no se ha notificado. Probable resultado final del juicio: Se estima que existe la probabilidad que Merval S.A. no resulte condenada en el juicio.

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

Tribunal: 1º Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 1284 -2007

Materia: Indemnización de perjuicios por RCE

Cuantía: \$650.000.000

Estado: Se recibió a prueba la causa, resolución que no se ha notificado. Probable resultado final del juicio: Se estima que existe la probabilidad que Merval S.A. no resulte condenada en el juicio .

15. Merval S.A. CON FISCO DE CHILE

Tribunal: 2º Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 1897-2002

Materia: Reclamo Art. 9º DL 2186 sobre Expropiaciones Lote 1 Cantera Las Cucharas.

Cuantía: Indeterminada

Estado: La reclamación ha sido desestimada por la sentencia de primera instancia, la cual no ha sido notificada a la fecha.

16. Merval S.A. CON FISCO DE CHILE

Tribunal: 5º Juzgado Civil de Valparaíso

Rol: 1576-2003

Materia: Reclamo Art. 9º DL 2186 sobre Expropiaciones (Talud ferroviario Puente Las Cucharas)

Cuantía: Indeterminada

Estado procesal: Se encuentra suspendido el procedimiento por mutuo acuerdo de las partes a la espera de la dictación por parte del Ministerio de Obras Públicas del decreto de desistimiento de la expropiación.



NOTAS

17. CONSTRUCTORA F Y F CON EMPRESA DE LOS FERRCARRILES DEL ESTADO Y Merval S.A.

Tribunal: 80 Juzgado Civil de Santiago.

Rol: 17.020-2007

Materia: Responsabilidad contractual por incumplimiento de obligaciones.

Cuantía: Indeterminada

Estado procesal: Sólo se ha notificado la demanda por lo que aún no se ha iniciado la etapa de discusión. Probable resultado final del juicio: Atendido que no se ha iniciado el período de discusión no es posible emitir una opinión sobre esta materia puesto que se desconocen los antecedentes con que cuentan los actores.

JUICIOS LABORALES

18. VALDES CON ARÉVALO Y CIA. LTDA. Y Merval

Tribunal: 20 Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 2014-2006

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

Cuantía: \$6.000.000

Estado: Se concluyó la actividad probatoria de las partes, quedando en estado de sentencia. Probable resultado final del juicio: Se estima razonablemente posible que Merval S.A. no será condenado al pago de las prestaciones demandadas.

19. POBLETE CON CLAVES Y Merval

Tribunal: 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 1987-2006

Materia: Nulidad de despido

Cuantía: Indeterminada

Estado: se efectuaron las audiencias de prueba quedando en estado de sentencia. Probable resultado final del juicio: Se considera razonablemente posible que Merval S.A. no será condenado al pago de las prestaciones demandadas.

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

Tribunal: 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 2338-2004

Materia: Cobro de prestaciones laborales, Juicio en que se ha demandado la responsabilidad subsidiaria de Merval S.A. 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 rechazó la demanda en todas sus partes. En la actualidad se encuentra pendiente un recurso de Apelación interpuesto por la demandante. Probable resultado final del juicio: Se considera razonablemente posible que la sentencia de Primera Instancia sea confirmada por la Corte de Apelaciones.

21. GARRIDO CON CLAVES LTDA. Y Merval

Tribunal: 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 2447-2006

Materia: Demanda de nulidad de despido

Cuantía: Indeterminada

Estado procesal: Se recibió la causa a prueba, fijándose comparendo de conciliación y prueba para el día 13-06-2007, el cual no se llevó a efecto por no encontrarse notificada dicha diligencia. Probable resultado final del juicio: Se considera razonablemente posible que Merval S.A. no será condenado al pago de las prestaciones demandadas.

22. SANTANDER CON CONSTRUCTORA EDECO DLP Y Merval

Tribunal: 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 1434-2005

Materia: Demanda de nulidad de despido

Cuantía: Indeterminada

Estado procesal: El juicio se encuentra concluida por sentencia que condena a los demandados al pago de aproximadamente \$300.000. Probable resultado final del juicio: no hay mayor riesgo patrimonial de la empresa pues efectuaron las retenciones pertinentes al contratista EDECO.

23. RAMIREZ Y OTROS CON M. VIDAURRE Y CÍA. MONTAJES E INGENIERÍA ELECTRICA S.A., ALSTOM CHILE S.A. Y Merval S.A.

Tribunal: 1º Juzgado de Letras de Quilpué

Rol: 9669-2006

Materia: Demanda de nulidad de despido

Cuantía: Indeterminada

Estado procesal: Se dictó auto de prueba y se espera la notificación del mismo. Probable resultado final del juicio: Se considera razonablemente posible que Merval S.A. no será condenado al pago de las prestaciones demandadas.

24. MENDEZ CON CLAVES LTDA. Y Merval

Tribunal: 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 168-2007

Materia: Demanda de nulidad de despido

Cuantía: Indeterminada

Estado procesal: Se efectuaron las audiencias de prueba, quedando en estado de sentencia. Probable resultado final del juicio: Se considera razonablemente posible que Merval S.A. no sea condenado al pago de las prestaciones demandadas.

25. HERNÁNDEZ Y OTROS CON Merval

Tribunal: 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 3551-2005

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

Cuantía: Indeterminada \$180.000.000

Estado procesal: Se encuentra en estado de dictar sentencia. Probable resultado final del juicio: Se considera razonablemente posible que Metro Valparaíso no sea condenado al pago de las prestaciones demandadas.

26. ABARCA CON TREBOL Y METRO VALPARAÍSO S.A.

Tribunal: 1º Juzgado del Trabajo de Valparaíso

Rol: 3145-2005

Materia: Demanda de indemnización de perjuicios por RCE

Cuantía: \$180.000.000

Estado procesal: Se encuentra en estado de dictar sentencia. Probable resultado final del juicio: Se estima que existe la probabilidad que METRO VALPARAÍSO S.A. no resulte condenada en el juicio.

De acuerdo a lo indicado por el asesor legal de la empresa y, a juicio de la Administración, no sería necesaria la constitución de una provisión por las eventuales pérdidas que resulten de la resolución final de estos juicios y litigios.



NOTAS

21 . Moneda Nacional y Extranjera

El detalle se describe en los cuadros siguientes.

RUBRO	Moneda	Monto 31/12/2007	Monto 31/12/2006
Activos circulantes			
DISPONIBLE	PESOS	110.638	464.754
DEUDORES POR VENTAS(NETO)	PESOS	19.529	15.297
DOCUMENTOS POR COBRAR(NETO)	PESOS	229	56.191
DEUDORES VARIOS(NETO)	PESOS	689.821	634.603
DOCUMENTOS Y CTAS. POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	2.062.918	3.117.985
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS	12.857	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS	97.301	115.807
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS	438.893	854.200
Activo fijo			
TERRENOS	PESOS	1.406.350	1.406.349
CONSTRUCCION Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	PESOS	622.448	849.285
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	PESOS	85.445.734	85.508.606
OTROS ACTIVOS FIJOS	PESOS	74.783	89.989
DEPRECIACION (MENOS)	PESOS	-5.557.518	-2.880.461
Otros activos			
DEUDORES A LARGO PLAZO	UF	343.925	949.923
DOCUMENTOS Y CTAS. POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS LARGO P	PESOS	1.929.008	1.934.846
OTROS	PESOS	0	12.177
Total Activos	PESOS	87.352.991	92.179.628
	UF	343.925	949.923

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días			
		31/12/2007		31/12/2006	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
OBLIG.CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	PESOS	505.514	0,79%	380.260	0,57%
CUENTAS POR PAGAR	PESOS	777.758		2.762.184	
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS	26.968		32.207	
ACREEDORES VARIOS	PESOS	0		296.811	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	2.341.139		2.211.791	
PROVISIONES	PESOS	275.882		151.807	
RETENCIONES	PESOS	59.022		63.264	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS	248.884		276.221	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS	293.869		0	
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	PESOS	4.529.036		6.174.545	

2007
memoria anual

59

RUBRO	Moneda	1 a 3 años				5 a 10 años			
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	PESOS	6.700	17,76%						
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS LARGO P	US	0				39.745.031	6.5%		
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS LARGO P	UF					22.986.699	4.5%		
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS LARGO P	PESOS					22.269			
PROVISIONES	PESOS			51.419		427.163			
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	US	588.990	6.8%						
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESOS	78.090				130.150			
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	PESOS	84.790		51.419		579.582		0	
	US	588.990		0		39.745.031		0	
	UF	0		0		22.986.699		0	



NOTAS

21 . Moneda Nacional y Extranjera

pasivos a largo plazo periodo anterior 31/12/06

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		5 a 10 años			
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESA RELACIONADA L/ PLAZO	US					43.246.422	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESA RELACIONADA L/ PLAZO	UF					22.062.925	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESA RELACIONADA L/ PLAZO	PESOS					23.917	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESA RELACIONADA L/ PLAZO	PESOS	22.888.423				0	
PROVISIONES	PESOS	157.331					
PROVISIONES	PESOS					251.892	
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	US	1.080.774					
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO							
	US	1.080.774		0		43.246.422	0
	UF	0		0		22.062.925	0
	PESOS	23.045.754		0		275.809	0

22 . Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros: Durante los años 2007 y 2006, tanto la Empresa como sus directores y gerentes no han sido sancionados por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) De otras autoridades administrativas: Durante los años 2007 y 2006 tanto la Empresa como sus directores y gerentes no han sido sancionados por parte de ninguna autoridad administrativa.

23 . Hechos Posteriores

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

24 . De las sociedades sujetas a normas especiales

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

25 . Medio Ambiente

Con motivo del desarrollo de los trabajos derivados del PROYECTO IV ETAPA, se han efectuado dentro del contrato de LA INGENIERIA BASICA, realizada por GEOTECNICA, estudios de impactos ambiental y vial que afectaran a la ciudad de Viña del Mar. Este tiene un valor aproximado de 4.500 UF y que fue presentado a la CONAMA en Diciembre de 2001. La comisión regional del medio ambiente resolvió calificar favorablemente

el proyecto "Interconexión vial Valparaíso - Viña del Mar - IV Etapa" según resolución exenta No 176/2002 de fecha 02.09.2002.

26 . Remuneraciones del Directorio

Las remuneraciones canceladas al directorio en los períodos Enero-Diciembre de 2007 y 2006 son las siguientes:

NOMBRE DE DIRECTORES	CARGO	DIETAS 2007	DIETAS 2006
		NOMINALES	NOMINALES
		M\$	M\$
JUAN E. COEYMANS AVARIA	PRESIDENTE	15.618	14.784
JORGE RODRIGUEZ GROSSI	VICE-PRESIDENTE	967	0
ALEXANDER FERNANDEZ MONTENEGRO	DIRECTOR	7.168	5.230
JUAN CARLOS MUÑOZ ABOGABIR	DIRECTOR	4.439	0
ARIEL CAPETILLO MENDEZ	DIRECTOR	7.809	5.230
VICENTE DOMINGUEZ VIAL (1)	EX-VICEPRESIDENTE	6.566	0
DANIEL FARCAS GUENDELLMAN (2)	EX-DIRECTOR	2.448	4.583
GUILLERMO DIAZ SILVA (3)	EX-VICEPRESIDENTE	0	6.860
LUIS AJENJO ISASI (4)	EX-VICEPRESIDENTE	0	2.836
FRANCISCO FREI RUIZ TAGLE (4)	EX-DIRECTOR	0	2.161
SERGIO SOLIS MATURANA (4)	EX-DIRECTOR	0	2.161
PATRICIO CARRASCO ROSENDE (4)	EX-DIRECTOR	0	2.161
TOTAL DIETAS		2007 (M\$)	2006 (M\$)
		47.955	46.330

Notas:

- (1) hasta 09.07
- (2) hasta 04.07
- (3) hasta 11.06
- (4) hasta 04.06

Las remuneraciones totales percibidas por los Gerentes pagadas en el año 2007 ascienden a M\$ 226.768, no se pagaron bonos. Las remuneraciones y bonos totales percibidos por los Gerentes y pagados el año 2006 ascienden a M\$ 311.432 y M\$ 24.051, respectivamente."



NOTAS

27 .Desarrollo Operaciones actual de la Sociedad

Desarrollo Operacional

Durante el período Enero a Diciembre 2007, la gestión operacional de la Empresa, que se materializa principalmente a través de la frecuencia operativa, el número de trenes en servicio, el esquema de tarifas y las estrategias comerciales, implicaron un aumento sostenido en la cantidad de pasajeros transportados, aún cuando no se ha llegado a la demanda estimada originalmente en el proyecto

Este déficit de pasajeros se origina principalmente debido a que las inversiones en mejoramiento del sistema ferroviario emprendidas por el Estado en la Empresa, comprendían dos elementos principales: a) el mejoramiento del sistema ferroviario y b) el reordenamiento del transporte público sobre la base de integración de recorridos y tarifas con los demás actores del sector transporte en la región de Valparaíso. Dado que este último componente no se efectuó como estaba diseñado, la demanda de la Empresa resultó menor que la estimada, y por ende sus ingresos, lo que explica su actual y futura situación deficitaria.

Los contratos actuales de la licitación de transporte público en la región terminan el año 2011 y, por tanto, en ese año se deben licitar nuevos servicios de buses, cuestión que constituye una oportunidad única para modificar la actual situación en términos de una mayor integración de los actores del sector transporte de la Región. La Administración entiende que las futuras autoridades de Gobierno pudieran establecer el año 2011 un conjunto de servicios integrados con Metroval en término de tarifa y recorrido, lo que permitiría alcanzar la demanda e ingresos originalmente estimados para la Empresa.

Durante el año 2007, la Empresa transportó 11,4 millones de pasajeros (7,95 millones en el 2006) lo que representó un aumento del 42,8% con respecto al año 2006. En consecuencia, este mayor nivel de actividad operacional, permitió que los ingresos de la operación ferroviaria, que corresponde a la venta de pasajes, aumentara paulatinamente durante el período Enero a Diciembre de 2007, logrando un aumento total de los ingresos de la explotación del 21% con respecto al año 2006. La Administración estima que durante el año 2008 habrá un incremento de pasajeros transportados de aproximadamente el 4,5%.

Aún cuando la situación actual que vive el país, desde el punto de vista del suministro de energía eléctrica, es desfavorable, Metro Valparaíso ha tomado las providencias para minimizar su efecto tanto en términos de costos directos como en cuanto a la estabilidad operacional. Los resultados esperados aportarán ahorros de energía importante y degradarán en forma mínima la oferta y calidad del servicio. No se prevee un escenario crítico. Frente a escenarios no controlados, como lo sería un Black-Out, la empresa sólo puede actuar con planes de contingencia para asegurar la integridad de sus pasajeros y de sus activos. Estos planes están trazados actualmente.

Situación Financiera

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

Para solventar la situación deficitaria de la Empresa en el año 2008, la Empresa obtuvo autorización del Ministerio de Hacienda mediante el decreto para endeudarse en el sistema financiero nacional por la suma de M\$ 1.752.000. Estos recursos, más ingresos por M\$ 714.000 provenientes de la recaudación por ventas en años anteriores de activos fijos permitirán a la Empresa cumplir con sus compromisos financieros y equilibrar la situación financiera en el año 2008.

Para los años futuros, existe la voluntad entre el Ministerio de Hacienda, la Sociedad matriz EFE y Metro Valparaíso, de que en el próximo Plan Trienal de la matriz 2008-2010, se contemplen los aportes del estado requeridos para mantener la operación de la Empresa hasta el año 2010, así como para pagar el compromiso financiero de M\$1.752.000 que la Empresa adquirirá en el año 2008.

Las medidas descritas permitirían a Metro Valparaíso S.A. asegurar la continuidad Operacional y Financiera que requiere para los años 2008, 2009 y 2010, quedando a la espera de la reformulación del Plan de Transportes para la V Región denominado Transvalparaíso que pudiera incrementar aún más la demanda de pasajeros y, consecuentemente, un aumento en los ingresos de explotación de la Empresa.



Análisis Razonado de los Estados Financieros

Estados Financieros individuales 2007 Y 2006

1.- LIQUIDEZ

Liquidez corriente (Veces)

Diciembre 2007	Diciembre 2006
0,75	0,39

Existe un aumento de este índice respecto al año 2006, se debe a una baja en los pasivos circulantes principalmente en " Cuentas por Pagar "

Razón ácida (Veces)

Diciembre 2007	Diciembre 2006
0,024	0,014

Se observa un aumento en este índice producto de una baja en los pasivos circulantes.

2.- ENDEUDAMIENTO

Razón de endeudamiento

Diciembre 2007	Diciembre 2006
3,58	-1,47

Existe una diferencia importante en este índice respecto del ejercicio 2006 ocasionado principalmente por el aumento en el patrimonio, dado por la capitalización de aportes realizada por la casa Matriz (EFE), el 22 de Junio de 2007.

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

	Diciembre 2007	Diciembre 2006
Corto Plazo	6,60%	8,31%
Largo Plazo	93,40%	91,69%

Cobertura gastos financieros

Se registraron gastos de financiamiento durante el ejercicio 2007 por un total de M\$ 3.301.431 y M\$ 3.024.751 en 2006:

	Diciembre 2007	Diciembre 2006
	M\$	M\$
Intereses deuda contraída con EFE por Automotores	3.265.584	2.972.533
Intereses por créditos bancarios	35.844	52.218
Otros intereses	3	0

Análisis Razonado de los Estados Financieros

3.- ACTIVIDAD

Total de activos

Diciembre 2007

Diciembre 2006

M\$

M\$

87.696.916

93.129.551

Inversiones en Activos

Durante el ejercicio 2007 no se han registrado inversiones en Metro Regional de Valparaíso S.A., la etapa de grandes inversiones finalizó el ejercicio 2006, con una inversión superior a los US\$ 330 millones.

Enajenaciones

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

Rotación inventario

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

Permanencia de inventarios

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

Algunas estadísticas:

	Diciembre 2007	Diciembre 2006
Pasajeros transportados (Mill/Pas)	11,35	7,95
Pasajeros Kilómetros (Mill/Pas)	203,14	150,97
Tarifa promedio (\$/Pas-Kms)	22,65	23,09
Distancia media (Kilómetros)	17,89	19,00

4.- RESULTADOS

Ingresos de Explotación

Diciembre 2007

Diciembre 2006

Ingreso por pasajes (Mill/\$)	4.600,76	3.743,74
Tarjetas y Otros ing.expl.(Mill/\$)	150,15	181,54

Costos de Explotación

Diciembre 2007

Diciembre 2006

	Mill\$	Mill\$
Remuneraciones y gastos personal	947,66	842,34
Energía de tracción	903,64	747,69
Peajes y canon acceso(contrato con EFE)	1.116,73	1.122,99
Mantenciones Automotores	202,42	256,08
Tarjetas PVC y cartón	110,34	221,04
Seguros Automotores y vehiculos	140,93	125,16
Otros costos de Explotación	83,84	195,71
Depreciaciones	2.895,18	2.170,75
Honorarios y asesorías Explotación	9,32	2,04

2007
memoria anual

65

METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A.



Análisis Razonado de los Estados Financieros

Análisis de los resultados

a) Ingresos de Explotación: los ingresos de la operación ferroviaria, principalmente en pasajes, de Merval S.A. han ido aumentando paulatinamente de Enero a Diciembre de 2007, se presenta un aumento respecto a Enero a Diciembre de 2006 de un 22,89%. Esto ha permitido obtener un aumento general en los ingresos de explotación de 20,94%.

b) Costos de Explotación: los costos de Explotación aumentaron en un 12,78% respecto del año 2006, producto de los nuevos contratos que debió suscribir la sociedad para este nuevo sistema de operación ferroviaria, modalidad de Metro, entre estos están el canon de acceso y peajes, energía eléctrica de tracción y otros gastos asociados a la manutención de automotores y gastos de explotación.

c) Gastos de Administr. y Ventas: Los gastos de administración y ventas tuvieron una pequeña baja de 3,94% respecto a Diciembre del año 2006.

d) Resultado de explotación: Los resultados de la explotación aun son negativos e inferiores en 4,57% respecto a Diciembre 2006, aunque el aumento en los ingresos de la explotación son superiores a los del año 2006 en 22,89%, este aumento en los ingresos aun no ha logrado cubrir el fuerte incremento que tuvieron los costos operacionales que permitan bajo la nueva modalidad de Metro, obtener resultados positivos.

e) Resultado fuera de explotación: El resultado de este período es positivo en M\$ 3.204.892, distinto al resultado negativo del mismo período 2006 M\$ 2.353.247. Este resultado se debe principalmente a los gastos financieros M\$ 3.301.431, compensados con la corrección monetaria positiva de M\$ 3.222.111 y la diferencia de cambio M\$ 2.916.453.

f) Resultado del Ejercicio: En consecuencia con lo explicado anteriormente el resultado de este período Enero - Diciembre 2007 se ve afectado principalmente por aumento en Costos Directos de Explotación y la Depreciación de los automotores, por una parte y por otra el fuerte efecto por los gastos asociados al financiamiento otorgado por la empresa Matriz Ferrocarriles del Estado.

Resultado operacional

	Diciembre 2007	Diciembre 2006
	M\$	M\$
Ingresos de Explotación	4.750.916	3.925.288
Costos de Explotación	(6.410.067)	(5.683.807)
Gastos Administr. y Ventas	(2.411.003)	(2.509.934)
Resultado de Explotación	(4.070.154)	(4.268.453)

Gastos financieros

Durante el período 2007 se registraron gastos de financiamiento, que alcanzan a la suma de M\$3.301.431 y de M\$ 3.024.751 en 2006, según detalle:

	Diciembre 2007	Diciembre 2006
	M\$	M\$
Intereses deuda contraída con EFE por Automotores	3.265.584	2.972.533
Intereses por créditos bancarios	35.844	52.218
Otros intereses	3	0

Análisis Razonado de los Estados Financieros

Resultado no operacional

Resultado Fuera de Explotación	Diciembre 2007	Diciembre 2006
	M\$	M\$
Otros ingresos fuera operación	435.342	776.085
Gastos Financieros	(3.301.431)	(3.024.751)
Otros Egresos fuera operación	(67.583)	(28.263)
Corrección Monetaria (Neta)	3.222.111	497.250
Diferencias de Cambio	2.916.453	(573.568)
	3.204.892	(2.353.247)

R.A.I.I.D.A.I.E.	Diciembre 2007	Diciembre 2006
	M\$	M\$
Total de Ingresos de Explotación	4.750.916	3.925.288
Total de Gastos de Explotación	(3.514.883)	(3.513.055)
Gastos de Administración y Ventas	(2.319.567)	(2.432.502)
Total Ingresos Fuera Explotación	6.573.906	776.085
Total Gastos Fuera Explotación	(67.583)	(104.581)
R.A.I.I.D.A.I.E.	5.422.789	(1.348.765)

Utilidad (pérdida) después de impuestos

	Diciembre 2007	Diciembre 2006
	M\$	M\$
	(865.262)	(6.621.700)

5.- RENTABILIDAD

Rentabilidad del patrimonio

	Diciembre 2007	Diciembre 2006
	(0,10)	(0,81)

Rentabilidad del activo

	Diciembre 2007	Diciembre 2006
	(0,010)	(1,03)

Rendimiento activos operacionales

	Diciembre 2007	Diciembre 2006
	(0,010)	(0,077)

Utilidad por acción

	Diciembre 2007	Diciembre 2006
	(4,59)	(241,72)

2007
memoria anual

67

METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A.



Análisis Razonado de los Estados Financieros

Retorno de dividendos

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

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

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

7.- ANALISIS DE LAS VARIACIONES MÁS IMPORTANTES DEL PERIODO

Las variaciones más importantes ocurridas durante el período:

Las variaciones más importantes durante el período Enero - Diciembre 2007, están dadas por el aumento de los ingresos de explotación principalmente pasajes en un 22,89% respecto al 2006, aumento en los costos de explotación 12,77% afectada fuertemente por la depreciación del ejercicio M\$ 2.985.779 y Gastos Financieros M\$ 3.301.431.

Los principales montos que incidieron en la pérdida del período Enero-Diciembre 2006 son: Gastos Financieros M\$ 3.024.751, Depreciación M\$ 2.248.183 y Diferencia de cambio M\$ 573.568.

8.- PRINCIPALES FLUJOS

Los principales flujos que la empresa ha recibido son aquellos generados por los ingresos operacionales, venta de pasajes y tarjetas M\$ 4.750.916.

9.- ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

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

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

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

Como política de resguardo ante el riesgo del tipo de cambio, la empresa ha estado monitoreando las

Análisis Razonado de los Estados Financieros

fluctuaciones respecto al tipo de cambio por dólares, y ha establecido que de superar la barrera de los \$ 620 por dólar, valor del dólar que se utilizó para los estudios de flujos futuros, se tomarán FORWARD, que servirán para la protección ante esta eventualidad.

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

HECHOS RELEVANTES

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

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

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



Firmantes

En conformidad al texto refundido de las normas de carácter General N° 30 del 10 de noviembre de 1989 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se deja constancia que la presente memoria fue suscrita por los señores Directores y Gerente General de la empresa Metro Valparaíso y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe anual referido al 31 de diciembre 2007.

JUAN E. COEYMANS AVARIA
RUT. 3.397.510-4
PRESIDENTE DIRECTORIO

JORGE RODRIGUEZ GROSSI
RUT. 5.141.013-0
VICE-PRESIDENTE DIRECTORIO

ALEXANDER FERNANDEZ MONTENEGRO
RUT. 9.604.686-3
DIRECTOR

ARIEL CAPETILLO MENDEZ
RUT. 8.474.495-6
DIRECTOR

JUAN CARLOS MUÑOZ ABOGABIR
RUT. 9.005.541-0
DIRECTOR

J. FERNANDO AGUIRRE D.
RUT. 7.440.493-6
GERENTE GENERAL

Informe Complementario de la Memoria Anual 2007

1. Con relación a la letra a) del número 4) del punto C.2) del la letra C) del numeral 2 de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30, se complementa lo siguiente:

Rut de Directores

Juan Enrique Coeymans Avaría, Presidente Directorio	Rut. 3.397.510-4
Jorge Rodríguez Grossi, Vicepresidente Directorio	Rut. 5.141.013-0
Alexander Fernández Montenegro, Director	Rut. 9.604.686-3
Ariel Capetillo Méndez, Director	Rut. 8.474.495-6
Juan Carlos Muñoz Abogabir, Director	Rut. 9.005.541-0

Rut de Ejecutivos

José Fernando Aguirre Díaz, Gerente General,	Rut. 7.440.493-6
José Miguel Obando Neira, Gerente Operaciones	Rut. 7.100.552-6
Manuel Aránguiz Alonso, Gerente Comercial	Rut. 8.845.098-1
José Morales Vielma, Gerente Administración y Finanzas	Rut. 7.799.473-4

2. Con relación al número 5) del punto C.2) del la letra C) del numeral 2 de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30, se complementa lo siguiente:

Letra b)

Durante el período 01 de enero al 31 diciembre 2007 no se prestaron asesorías directas o indirectas al Directorio y/o Comités.

Letra d)

La remuneración total global percibida por los Gerentes corresponde a la informada en la página N°16, punto 1.8 "Remuneraciones Directorio y Ejecutivos" de la Memoria Anual 2007.

Letra e)

Indemnizaciones pagadas a Gerentes y Ejecutivos

Andrés Link Muñoz, Ex Gerente General	M\$ 52.813.-
Raúl Alvear Perez, Ex Gerente Administración y Finanzas	M\$ 61.288.-

Letra f)

Durante el período 01 enero al 31 de diciembre 2007 se encontraban vigentes planes de incentivo contractuales para los siguientes ejecutivos:

José Fernando Aguirre Díaz, Gerente General



METRO VALPARAÍSO

Viano 1685 - Viña del Mar - Chile
Mesa Central: (32) 2527500 - Fax (32) 2527502
e-mail: merval@merval.cl



Manuel Aránguiz Alonso, Gerente Comercial
José Morales Vielma, Gerente Administración y Finanzas

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

3. Con relación al número 8) del punto C.2) del la letra C) del numeral 2 de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30, se complementa lo siguiente:

Políticas de Inversión y Financiamiento

Son las informadas en la página N° 62 y 63 de la Memoria Anual, bajo la Nota N°27 "Desarrollo Operaciones actual de la Sociedad"

4. Con relación al número 13) del punto C.2) del la letra C) del numeral 2 de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30, se complementa lo siguiente:

Hechos Relevantes o Esenciales

Los Hechos Relevantes informados en la página N°69 de la Memoria Anual fueron debidamente informados a esa Superintendencia.

El punto 3.1 "Hitos Relevantes" en páginas 24 y 25 de la Memoria Anual 2007, corresponden a eventos o hechos acontecidos durante en el transcurso del año 2007, importantes desde el punto de vista operacional, comercial y comunicacional que en concepto de la Empresa son importantes de informar. Sin embargo no constituyen Hechos Relevantes en los términos que establece la Norma de carácter General N°30.

2007

memoria anual

68

METRO VALPARAÍSO

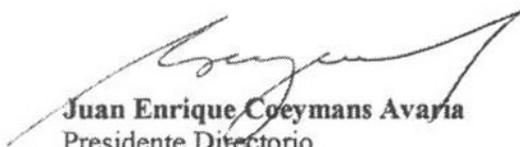
Viano 1685 - Viña del Mar - Chile
Meso Central: (32) 2527500 - Fax (32) 2527502
e-mail: merval@merval.cl



Declaración de Responsabilidad

Sobre el Informe Complementario a la Memoria Anual 2007

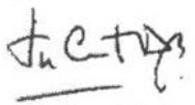
Los Directores abajo firmante, en conformidad a las disposiciones reglamentarias vigentes, se declaran responsables del contenido y veracidad del Informe Complementario a la Memoria Anual 2007.



Juan Enrique Coeymans Avaria
Presidente Directorio
Rut. 3.397.510-4



Jorge Rodríguez Grossi
Vicepresidente Directorio
Rut. 5.141.013-0



Juan Carlos Muñoz Abogabir
Director
Rut. 9.005.541-0

2007
memoria anual

69

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.





METRO VALPARAÍSO



METRO VALPARAÍSO

Viana 1685, Viña del Mar, Chile

Mesa Central: 32 - 252 7500

Fax: 32 - 252 7502

merval@merval.cl

www.metro-valparaiso.cl