

2004

**EFE**

Memoria Anual 2004





MEMORIA ANUAL 2004



Indice

Presentación de la Sociedad	3
Carta del Presidente del Directorio	4
Síntesis Histórica	6
Administración y Personal	7
Organigrama EFE	8
Carta del Gerente General	9
Hitos Relevantes	11
Datos estadísticos	13
Clientes, Proveedores, Marcas y Patentes	15
Empresas Filiales	16
Empresas Coligadas	25
Estados Financieros Individuales	29
Estados Financieros Consolidados	75



Presentación de la Sociedad

Nombre: Empresa de los Ferrocarriles del Estado
Rol Único Tributario: N° 61.216.000-7
Domicilio Legal: Morandé N° 115, Comuna de Santiago Centro
Teléfono: 56-2-5855000
Fax: 56-2-5855555
Dirección Internet: www.efe.cl

ORGANIZACIÓN LEGAL

La Empresa de los Ferrocarriles del Estado, EFE, es una persona jurídica de derecho público y constituye una empresa autónoma del Estado, dotada de patrimonio propio. Se rige por el DFL N° 1 de 1993, del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, que fijó el texto refundido coordinado y sistematizado de la Ley Orgánica de la Empresa.

RÉGIMEN ECONÓMICO Y FISCALIZACIÓN

EFE 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. EFE 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 abierta y a la Contraloría General de la República en cuanto a los aportes y subvenciones del Fisco.

PATRIMONIO

El Patrimonio de EFE está conformado por:

- Las vías férreas con sus dependencias y anexos, como también los terrenos que éstas ocupan.
- Material rodante, equipos, maquinarias, herramientas, repuestos, útiles, existencias y enseres.
- Las concesiones y privilegios, por todo el tiempo de su otorgamiento.
- Los edificios, instalaciones, bodegas, casas habitación, obras de arte, 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.
- Los aportes que anualmente consulte la Ley de Presupuesto de Entrada y Gastos de la Nación y las cantidades que se le asignen por otras leyes de decretos.



Carta del Presidente del Directorio

El año 2004 se caracterizó por la puesta en marcha de la totalidad de los 72 proyectos del Plan Trienal 2003-2005. Fue un año de múltiples iniciativas en todos los campos, para llevar a cabo cada uno de los programas contemplados en el plan de inversiones. Nuestro objetivo estratégico es poner a EFE en el Siglo XXI y a ello están orientados todos los esfuerzos de gestión y de inversión.

El año lo iniciamos con un anuncio de gran relevancia para el Gran Concepción, como fue el proyecto Biovías, dado a conocer por el Presidente de la República, Ricardo Lagos, y que tiene como objetivo crear un sistema integrado de transporte con el fin de mejorar las condiciones de traslado de los habitantes de la zona. Este proyecto, que fue incorporado al Plan Trienal 2003-2005, está en pleno desarrollo, y pensamos que será uno de los grandes hitos de la historia del sistema de transportes de la zona.

En materia de seguridad operativa, uno de los ejes del Plan Trienal, se pudo observar y palpar los primeros resultados. Existió un acercamiento sustantivo con la comunidad, para llevar adelante junto a ella diversos proyectos de inversión, lo que permitió que la población se involucrara con los mensajes de seguridad que la empresa estaba entregando, generando de este modo conductas de responsabilidad y de auto cuidado.

En materia de gestión de inversiones, durante el 2004 se adjudica el primer contrato de provisión de infraestructura ferroviaria, incluido en el Plan Trienal 2003-2005 con la finalidad de rehabilitar y mantener la vía férrea en el trayecto Santiago-San Antonio y Santiago-Valparaíso con un total de 376,1 kilómetros, lo que dará continuidad y fomento al transporte ferroviario de pasajeros y carga por 16 años. Adicionalmente, se convocó la licitación para el mantenimiento y rehabilitación de la Zona Centro y se concluyó el estudio para la licitación de la Zona Sur.

En esta misma línea, a fines de año se adjudicó al consorcio formado por las empresas CAM, SICE y ENYSE, el proyecto de Señalización, Electrificación y Comunicación, SEC, que contempla la modernización de la electrificación, instalación de fibra óptica, automatización de las señalizaciones y la instalación de 30 barreras automáticas en la vía férrea desde Santiago a Chillán, incluyendo el proyecto Biovías en la VIII Región. Estos contratos asegurarán en el tiempo el estándar de las instalaciones ferroviarias y el mejoramiento sostenido de la calidad de servicio para nuestros clientes.

Dentro de la reestructuración que se efectuó internamente en el cuadro gerencial, resaltó el año pasado la creación de la Gerencia de Administración, separada de la de Finanzas, con el objetivo de que ésta última se concentre en los exigentes requerimientos del actual Plan Trienal. Por su parte, la nueva Gerencia de Administración tiene como función primordial la optimización de los procesos administrativos de las distintas áreas de su competencia, como son la contabilidad general, adquisiciones, informática, consumos básicos y almacenes. Junto a ello, esta gerencia tiene a cargo apoyar y desarrollar la segunda etapa de implantación del sistema informático SAP.

Las metas asignadas a la Gerencia de Administración, representarán un esfuerzo significativo en el aumento de la eficiencia, la reducción del gasto y la optimización del mismo.

En el área de las relaciones laborales, se inició el proceso de recalificación de recursos humanos como una forma de mejorar la empleabilidad del personal en cuyas áreas existan excedentes de



fuerza laboral. De este modo, un ejemplo importante se efectúa en la filial de EFE, Merval, donde se inició el desarrollo de un completo programa para preparar el personal necesario para la implementación y funcionamiento total del proyecto IV Etapa. Asimismo, se llevó a cabo una convocatoria a todos los trabajadores con el fin de informar de la conformación de las dos primeras empresas a las que se les asignarán contratos indefinidos de mantenimiento de subestaciones eléctricas y catenaria, además de venta de pasajes en estaciones. Este es un paso importante para EFE y su Plan Trienal, pues esta reconversión laboral no sólo permitirá que los trabajadores puedan desempeñarse en otras áreas, sino que incentiva el emprendimiento entre ellos.

Basados en los logros del 2004 esperamos que el 2005 sea un año de resultados, donde podremos ver la totalidad de las obras finalizadas. Entre ellas, Merval en la Quinta Región; proyecto Biovías en la Octava; Tren Victoria-Puerto Montt; los contratos de infraestructura y renovación tecnológica; incorporación de nuevos trenes; modernización del Metrotrén. Con esto, se habrá iniciado una etapa histórica de EFE, donde después de 40 años la empresa asume nuevamente un rol protagónico en el mercado del transporte de pasajeros y de carga, por medio de un fuerte plan de inversiones y de mejoramiento de la gestión.

Por eso, el año 2005 será de gran importancia para EFE, porque no sólo concretaremos las obras y objetivos contemplados en el Plan Trienal, sino que cumpliremos con el compromiso de situar a la empresa y al modo ferroviario en el Siglo XXI.

LUIS AJENJO ISASI
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO DE EFE



Síntesis Histórica

- La Empresa de los Ferrocarriles del Estado fue creada el 4 de enero de 1884, siendo la empresa estatal más antigua de Chile, y representando desde sus inicios un aporte fundamental para la colonización e incorporación de parte importante del territorio nacional a la actividad productiva. En 1913 se completó la red ferroviaria de Iquique a Puerto Montt.
- Hasta la década de los cincuenta, constituyó una actividad casi monopólica en el área de transporte, sin embargo, a partir de la década del setenta se inició una crisis progresiva ocasionada por la competencia del modo carretero y la falta de inversiones suficientes para la mantención de adecuados niveles de mantenimiento y reposición de equipos.
- El 3 de octubre de 1992, con el objeto de revertir la crisis del modo ferroviario, que requiere la destinación de cifras considerables para su recuperación y adecuación de las formas de gestión que permitan competir en el mercado del transporte, se promulgó la Ley N° 19.170, refundida posteriormente en el DFL N° 1 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones del 3 de agosto de 1993, que constituye la nueva Ley Orgánica de EFE.
- Dado el nuevo marco legal, en el año 1994, para llevar adelante la privatización del servicio de transporte de carga, el 15.09.93 se creó la filial Ferrocarril del Pacífico S.A., cuya propiedad, en un 51% fue licitada y adjudicada al Consorcio Transporte del Pacífico S.A., el cual asume el control a partir de enero de 1995.
- En el año 1995, se crearon siete nuevas filiales para diferentes áreas de actividad, con el objeto de optimizar la explotación comercial de los activos ferroviarios, mediante la incorporación gradual de recursos y gestión privada.
- En los últimos años, el sistema ferroviario ha recibido un fuerte impulso de parte del Estado, que se ha traducido en la modernización del material rodante y la infraestructura existente entre Santiago y Temuco, y que ha posibilitado el cumplimiento de nuevas metas de servicio hacia nuestros usuarios.
- Al mismo tiempo, la creciente congestión de las carreteras ayudó a transformar el ferrocarril en una óptima alternativa en lo que dice relación con el transporte de cercanía.
- En el último periodo, se han explorado nuevas formas de desarrollo del sistema, basado fundamentalmente en la asociación con privados que impulsen nuevos negocios y que aporten eficiencia a la gestión, siempre con el fin de llevar a EFE al lugar que Chile necesita, y hacerlo un actor vivo en el crecimiento de nuestra nación.



Administración y Personal

DIRECTORIO

Presidente:	Luis Ajenjo Isasi
Vice-Presidente:	Alexander Fernández Montenegro
Directores:	Germán Molina Valdivieso
	Luis Escobar Fritzsche
	Alberto Libedinsky Scharager
	Luis Alvarado Constenla
	Claudio Huepe García
Representante de los Trabajadores:	Gricelda Valenzuela Rodríguez (1)
Secretario:	Eduardo Abedrapo Bustos

PRINCIPALES EJECUTIVOS (*)

Gerente General:	Eduardo Castillo Aguirre
Subgerente General:	Antonio Dourthé Castrillón
Gerente de Transportes:	Carlos Gárate Sánchez
Gerente Comercial:	Wilson Wasaff Cabello
Gerente de Infraestructura:	Jorge Sepúlveda Haran (I)
Gerente de Planificación y Desarrollo:	Vicente Pardo Díaz
Gerente de Administración:	Claudio Carreño Rosales
Gerente de Finanzas:	Jorge Letelier de la Cruz
Gerente de Recursos Humanos:	Alberto de la Carrera Díaz
Gerente Unidad Normalización y Control:	Jaime Contreras Luengo
Fiscal:	Jean Pierre Warnier Darrigrandi
Contralor Interno:	Rolf Heller Ihle

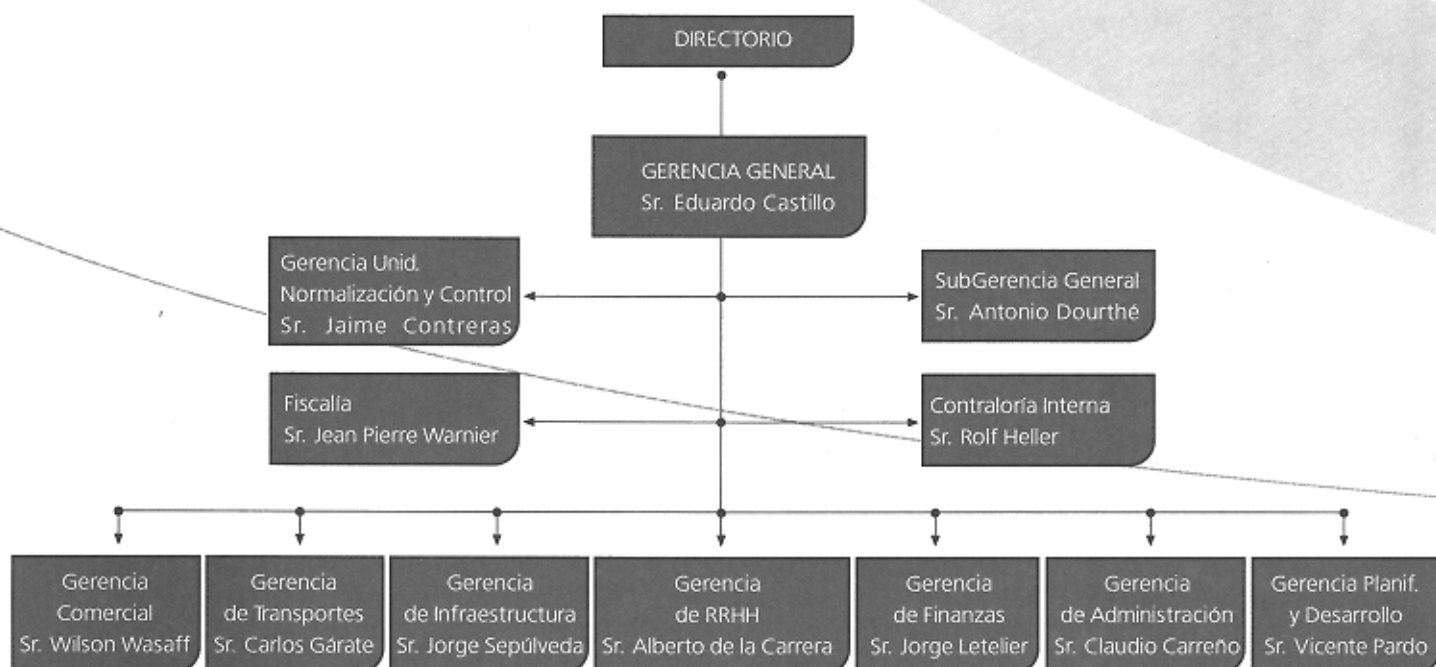
* Estructura vigente al 28 de febrero de 2005

OBSERVACIONES

(1) Jaime Rebolledo Arias: Director titular hasta octubre de 2004



Organigrama EFE



Remuneraciones del Directorio

NOMBRE	TOTALES 2004 (M\$)	TOTALES 2003 (M\$)
Luis Ajenjo Isasi	14.956	11.059
Claudio Huepe García	7.115	2.349
Alexander Fernández Montenegro	7.478	4.708
Luis Alvarado Constenla	6.935	952
Alberto Libedinsky Scharager	7.478	4.767
Germán Molina Valdivieso	6.931	4.302
Luis Escobar Fritsche	5.659	2.646
Jaime Rebolledo Arias	5.579	6.045
Gricelda Valenzuela Rodríguez	1.542	-
Alberto Arenas de Mesa	-	1.405
Guillermo Guerrero Trincado	-	4.734
Sergio Ramos Córdova	-	1.885
TOTALES	63.675	44.852



Carta del Gerente General

Si el 2003 fue el año del inicio del nuevo Plan Trienal, en el año 2004 se pusieron en marcha los 72 proyectos contemplados en él. Es un ciclo donde se comenzó a consolidar definitivamente el proceso de reinserción de la empresa y con ello se dio un paso importante hacia la consolidación del modo ferroviario.

Hemos sido rigurosos en la consecución de nuestros cuatro ejes estratégicos: eficiencia económica, calidad de servicios, integración territorial y seguridad integral, pues han sido la piedra angular para llevar a cabo la totalidad de los proyectos.

Respecto a la eficiencia económica, nuestra empresa durante el 2004 tuvo un resultado operativo (antes de depreciaciones) de MM\$ 5.992 de pérdidas, frente a los MM\$ 7.038 del año anterior. Esto demuestra el nivel de compromiso interno que se ha cultivado dentro de la compañía, lo que ha generado un restablecimiento progresivo de la capacidad de gestión de cada una de las áreas de EFE.

El mejoramiento de la calidad del servicio durante el 2004 se centró en consolidar las bases que se establecieron el año anterior. La reestructuración del área comercial vio sus primeros frutos en la creación de nuevos productos que potenciaron el servicio tradicional de pasajeros que ofrece EFE como fue el lanzamiento de la venta de pasajes por internet y la venta telefónica con despacho a domicilio en la ciudad de Santiago.

Respecto al mejoramiento de la atención a clientes, EFE dispuso durante el año pasado varios mecanismos para entregarle a nuestros usuarios un servicio integral y acorde a las exigencias del mercado. Se compraron nuevos equipos para el tramo Santiago - Chillán, con el fin de aumentar las frecuencias de este trayecto. La novedad de este nuevo material rodante radica en que los automotores tienen clase preferente y salón -similar a los coches utilizados en el Terrasur Temuco- Santiago por lo cual el pasajero podrá elegir entre dos clases durante el trayecto.

Asimismo, se comenzó a desarrollar el proyecto del tren Victoria- Puerto Montt. Se inició la remodelación de las estaciones de este tramo, se llamó a licitación para la rehabilitación y mantención de la vía férrea y se confirmó para julio y septiembre de 2005 la llegada de los trenes que harán el tramo. Además, la empresa se hizo presente en la ciudad de Puerto Montt en dos ocasiones para explicar a los organismos competentes como el CORE, la Intendencia y municipalidades la totalidad del proyecto.

En cuanto al plan de seguridad de la empresa, se iniciaron todos los proyectos que estaban programados. Se construyeron 4 pasarelas peatonales en diferentes comunas entre la Región Metropolitana y la VI Región. Se iniciaron los trabajos de confinamiento de los 524 kilómetros entre la IX Región y la Región Metropolitana, se capacitaron a más de 80 mil escolares y cerca de 300 profesores, buscando que la comunidad adopte una actitud responsable y de autocuidado en la vía férrea. También se efectuó una amplia campaña de difusión en los medios de comunicación con una excelente acogida por parte del público.

EFE, asimismo, efectuó una exitosa colocación de bonos en el mercado financiero nacional, donde los recursos obtenidos están destinados a financiar una parte del Plan Trienal de la empresa.



Carta del Gerente General

Además, se iniciaron los trabajos de rehabilitación de la zona norte de nuestra red que comprende el sector de Alameda-Limache-Barrancas y de mantención en los sectores de Limache-Puerto y Paine-Talagante, con una inversión de US\$ 66 millones, y que favorecerá principalmente al transporte de carga y de pasajeros.

Durante el presente año la realización de los trabajos en las vías y estaciones significará la disminución de servicios y dificultades a nuestros pasajeros pero todas estas obras se están realizando para posesionar la empresa en un nivel superior de servicio y calidad.

De este modo, podemos decir que todos los proyectos contemplados en el Plan Trienal 2003-2005 están desarrollándose en plenitud y con fechas de finalización definidas, lo que demuestra un trabajo aunado y un cambio en la gestión interna de la empresa, lo que ha permitido mirar de otro modo el negocio del transporte ferroviario.

EDUARDO CASTILLO AGUIRRE
GERENTE GENERAL



Hitos Relevantes año 2004

- El Presidente de la República da a conocer el 5 de enero del 2004, el nuevo Sistema Integrado de Transporte, Biovías, que tiene como principal objetivo mejorar las condiciones de traslado de las personas que habitan en nueve comunas que componen el Gran Concepción. Esto a través de un programa que integrará física y operacionalmente los medios de transporte público, especialmente de buses y trenes, y que incentivará el uso de la bicicleta a través de la construcción de ciclovías. Para su ejecución se ha instruido a EFE, para que encabece este proyecto, el cual se está ejecutando a través de la filial de la empresa estatal en la VIII Región, Ferrocarriles Suburbanos de Concepción.
- El 28 enero de 2004 se inauguró la amplia remodelación de la Estación Central para atender a más de un millón de pasajeros al mes. El recinto se transformó en un moderno terminal de servicios a pasajeros, con acceso directo desde Alameda y conexión interna con la estación del metro. El proyecto consistió en el traslado de las vías férreas 50 metros hacia el sur, lo que creó un espacio en el frontis donde se implementó un patio central en el que se dispusieron distintos servicios al cliente, como boletería y escaños de descanso. Además, se rebajó el nivel de las vías 70 centímetros, para que exista una mejor nivelación con la entrada de los trenes y se construyeron nuevas oficinas para el personal y un proyecto de iluminación que contempló la fachada, andenes y patio central. Asimismo, se habilitó una sala para actividades Culturales.
- En materia de seguridad integral, por medio de la Sub Gerencia General, se iniciaron las obras contempladas en el plan. De este modo, durante el 2004 comenzó el confinamiento de 524 kilómetros desde la Región Metropolitana hasta la Novena Región, considerando además los ramales ocupados por trenes de carga. El objetivo de esta iniciativa es aumentar la seguridad ferroviaria de las 60 comunas que están aledañas a la línea del tren. Asimismo, se inauguraron las pasarelas peatonales de San Bernardo, Lo Espejo, Pedro Aguirre Cerda y en la ciudad de Rancagua. Se continuó con la campaña educacional que busca que la comunidad adopte una actitud responsable y de autocuidado en la vía férrea, por eso han sido capacitados más de 80 mil escolares y cerca de 300 profesores entre las Regiones Metropolitana y IX. Por otra parte, se comenzó con la construcción de al menos 257 pasos peatonales a nivel que cuentan con laberinto de acceso e iluminación, permitiendo ordenar y facilitar el cruce de la vía férrea por lugares establecidos y seguros.
- Se efectuaron dos importantes colocaciones de Bonos en el mercado nacional con el objeto de financiar parte del Plan Trienal 2003-2005. El primero se efectuó el 25 de marzo por un monto equivalente a UF 2,4 millones (US\$ 66,5 millones) y el segundo se realizó el 18 de junio por un monto equivalente a UF 2,75 millones (US\$ 72,0 millones aproximadamente).
- El 8 de junio se inauguró la primera sala cultural de la Estación Central de Santiago. La iniciativa dio inicio a la nueva política cultural de la empresa que busca convertir a las estaciones de trenes en lugares de encuentros de la comunidad potenciando las actividades artísticas y culturales en regiones.



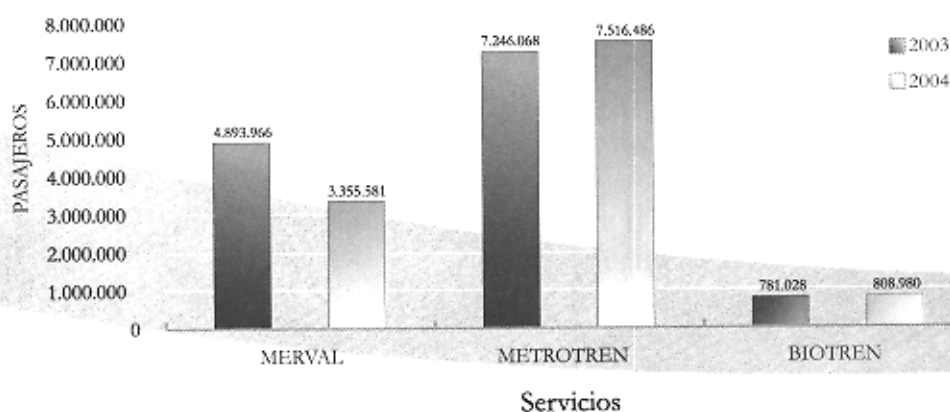
Hitos relevantes año 2004

- El 24 de agosto se adjudica al Grupo COMSA la primera Concesión Ferroviaria proyectada en el Plan Trienal 2003-2005. El proyecto busca rehabilitar y mantener el trayecto Santiago - San Antonio y Santiago - Valparaíso con un total de 376,1 kilómetros de vía férrea, lo que dará continuidad y fomentará el transporte ferroviario de pasajeros y carga por 16 años. Del mismo modo, el 20 de diciembre se adjudicó al consorcio formado por Sice-Enyse y Cam, el proyecto de Señalización, Electrificación y Comunicación, SEC. Éste contempla la electrificación, instalación de fibra óptica, automatización de la señalización y la instalación de 30 barreras automáticas en la vía férrea desde Santiago a Chillán, más los tramos ferroviarios del proyecto Biovías, en la VIII Región.
- Durante el 2004 se lanza la venta de pasajes por internet para facilitar la atención a los usuarios. Este sistema está diseñado para atender todas las transacciones de los servicios de mediano y largo recorrido de trenes. En otro plano, se ha desarrollado una alianza comercial con la empresa de buses ALSA para realizar conexiones con aquellos lugares entre V y X regiones donde no existen terminales ferroviarios. Además, se desarrolla la venta telefónica de pasajes y el despacho a domicilio, la asociación con agencias de viajes, ubicadas en el sector oriente de Santiago, y se crea la tienda EFE para la venta de merchandising en la Estación Central y la venta de tarjetas telefónicas con motivos ferroviarios.
- El 23 de noviembre se adjudica a la empresa CVI- Impromec S.A el proyecto que busca modernizar los servicios y accesos de las 17 estaciones de Metrotren a través del cierre perimetral de éstas, la instalación de torniquetes, reparación de andenes, entre otros. Con esto EFE, busca hacer más expedito el acceso a las estaciones, aumentar en gran medida la seguridad y el control de acceso a estos recintos y estandarizar la atención de los pasajeros entre Santiago y San Fernando. Estos trabajos comenzaron en enero del 2005 y finalizarán el primer trimestre de dicho año.

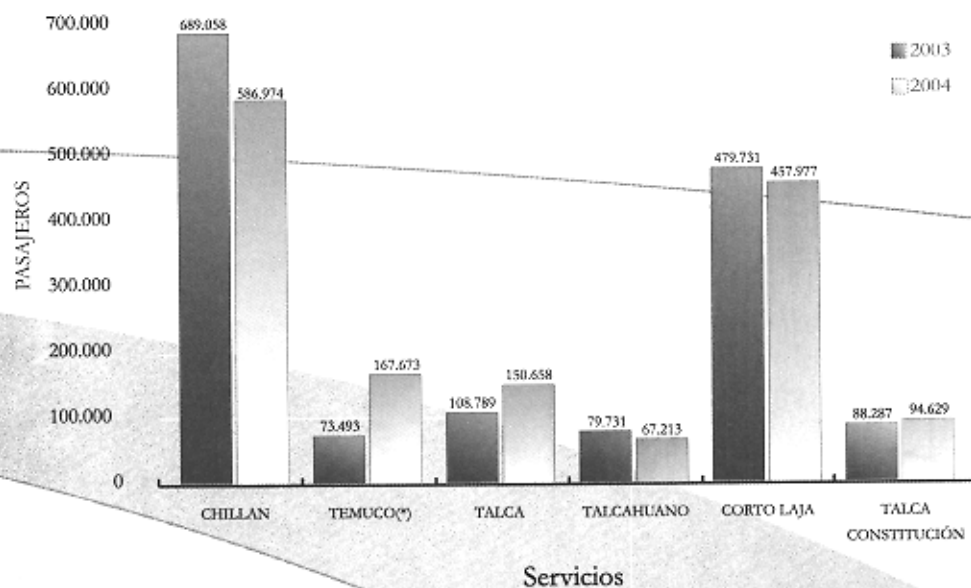


Datos Estadísticos

SERVICIOS DE CERCANÍA



SERVICIOS DE LARGO RECORRIDO Y REGIONALES

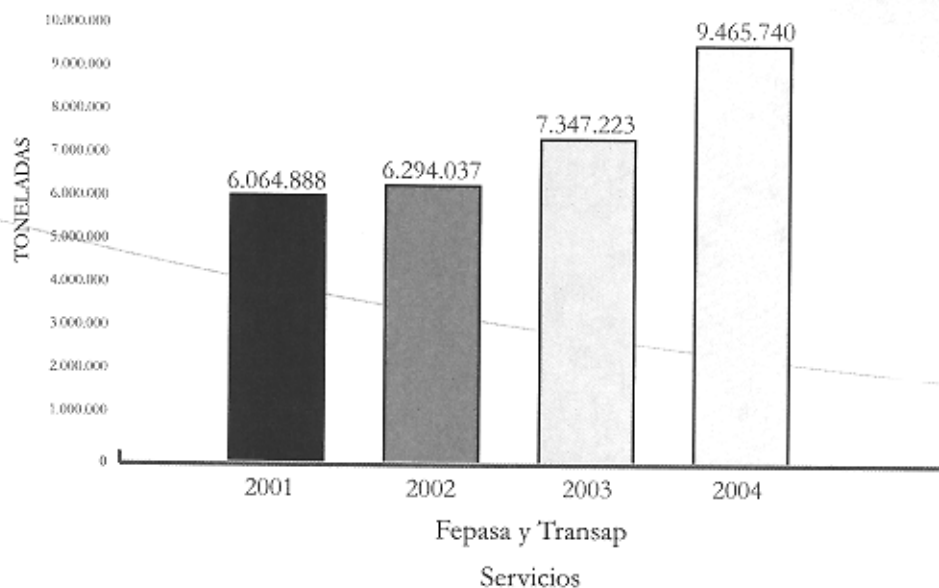


(*) Nota: El servicio Terrasur Temuco - Santiago comenzó sus operaciones el 1° de diciembre de 2003.



Datos Estadísticos

PORTEADORES DE CARGA





Cientes, Proveedores, Marcas y Patentes

PRINCIPALES CLIENTES

- Fepasa
- Transap S.A.

PRINCIPALES PROVEEDORES

- AGENCIAS DE VIAJE
 - o Traveller Zone Ltda.
 - o Turismo Tajamar
 - o Hotel Imperio
- ELECTRICIDAD Y TELECOMUNICACIONES
 - o Chilquinta S.A.
 - o Distribuidora Chielectra Metropolitana S.A.
 - o Empresa Nacional de Electricidad S.A. (ENDESA)
 - o Entel S.A.
 - o Telefónica S.A.
 - o Cia. Gral. De Electricidad (C.G.E)
- PETRÓLEOS, LUBRICANTES Y OTROS COMBUSTIBLES
 - o Copec S.A.
 - o Texaco Chile S.A.
- SERVICIOS DE MANTENIMIENTO DE LA INFRAESTRUCTURA
 - o Soc. Comsa Chile
 - o Icil Icafal S.A.
 - o Empresa Constructora Modelo S.A.
- BIENES Y SERVICIOS
 - o Xerox S.A.
 - o Temoinsa Chile
 - o Chilesat
 - o Aguas Andinas
 - o Flesan S.A.
 - o Mendes Junior & Asociados
 - o Alstom Power Chile S.A.
 - o Siemens S.A.
 - o Synapsis Soluciones y Servicios

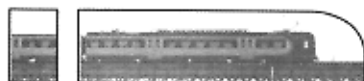
MARCAS Y PATENTES

- o Efe

- o Via
- o Ferrovía
- o Via Chile
- o Metro Regional Valparaíso
- o Via Sur
- o Via Club
- o TerraSur
- o Ferrocarriles Nacionales
- o Ferrocarriles de Chile
- o Ferrocarriles del Sur
- o Empresa de Ferrocarriles de Chile
- o Ferrocarriles Suburbanos
- o Ferrocarriles Suburbanos de Concepción
- o Ferrocarriles de Pasajeros
- o Ferrosur
- o Ferrovito
- o Fesub de Concepción
- o Fcalp
- o Efe Viajes
- o Efe en Viaje
- o Ferrobús
- o Itf
- o Infraestructura y Tráfico Ferroviario
- o Mervalmarket
- o Mervalpak
- o Mervalcarga
- o Mervaltaxi
- o Mervalbus
- o Mervalcard
- o Mopasa
- o Biotren

DOMINIOS EN INTERNET

- o Efe.cl
- o Ferrocarriles.cl
- o Biovias.cl
- o Enviaje.cl
- o Efeviajes.cl
- o Empresasdeferrocarrilesdechile.cl
- o Fcalp.cl
- o Ferrocarrilesdechile.cl
- o Ferrocarrilesdelestadodechile.cl
- o Ferrocarrilesdelestado.cl
- o Ferrocarrilesdelsur.cl



Filiales

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO, Merval

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

La Empresa METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A. Merval, se constituyó por escritura pública el 29 de septiembre de 1995 ante el Notario Suplente del Titular de la Primera Notaría de Providencia, Santiago, doña Mercedes Moreno Guemes. Se inscribió en el Registro De Comercio, Conservador de Valparaíso, a fojas 877 N°779 del año 1995 y en el registro de Valores N°0587, a contar del 2 de octubre de 1996. Su extracto se publicó en el Diario Oficial de la República del 03 de Noviembre de 1995.

DIRECTORIO

Presidente:	Juan Enrique Coeymans Avaria
Vicepresidente:	Luis Vicente Ajenjo Isasi
Directores:	Francisco Javier Frei Ruiz-Tagle
	Patricio Carrasco Rossende
	Sergio Solís Mateluna

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Gerente General:	Andrés Eduardo Link Muñoz
Gerente Proyecto IV Etapa:	José Fernando Aguirre Díaz
Subgerente Negocio Ferroviario:	Raúl Alvear Pérez
Contador General:	José Morales Vielma

OBJETO DE LA SOCIEDAD

El objeto social de la sociedad 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 ubicada en la Quinta Región.
- La explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones, instalaciones, equipo tractor y remolcado, y demás bienes inmuebles que, vinculados al transporte de pasajeros adquiera cualquier título o le sean aportados en dominio, o le sean entregados en concesión, arriendo o a cualquier otro título por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

DOTACIÓN DE PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2004, el personal en servicio de Merval, incluida la Gerencia del Proyecto IV Etapa, es el siguiente:



Filiales

PERSONAL METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO

Ejecutivos y Profesionales	35
Técnicos Profesionales	50
Administrativos y Operarios	60
Servicio y Personal no calificado	77
TOTAL	162

PERSONAL Merval EFE

Técnicos y Administrativos	36
Op. No Calificados	10
TOTAL	46

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Nombres Directores	Año 2004 (M\$)	Año 2003 (M\$)
Juan E. Coeymans Avaria	11.463	11.844
Luis Ajenjo Isasi	7.524	5.828
Francisco Frei Ruiz-Tagle	4.771	5.685
Patricio Carrasco Rosende	5.731	6.161
Sergio Solís Mateluna	5.254	3.808
Jorge Leiva Lavale	-	1.645
Carlos Gárate Sánchez	-	1.758

SITUACIÓN PATRIMONIAL Merval S.A. AÑO 2003

	M\$
Patrimonio	
Capital Pagado	3.191.233
Sobrepredio en venta Acciones Propias	21.044
Pérdidas Acumuladas	478.937
Utilidad del Ejercicio	492.263
TOTAL PATRIMONIO	2.241.067



Filiales

INMOBILIARIA NUEVA VÍA S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue constituida con fecha 3 de octubre de 1995, según consta en escritura pública, ante Notario señor Camilo Valenzuela R.

Inmobiliaria Nueva Vía S.A. se encuentra inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 0575 de fecha 29 de agosto de 1996 y se encuentra sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 2004

Presidente:	Alex Fernández Montenegro
Vicepresidente:	Germán Molina Valdivieso
Directorio:	Jorge del Río Varela
	Jorge Ibáñez Vergara
	Luis Risopatron Renard

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Gerente General:	Jorge Colque Castillo
Gerencia Comercial:	Juan Pablo Novoa Rojas
Gerencia Planificación:	Luis Varela Zabala
Gerencia Desarrollo:	Jorge Garreaud Spencer

OBJETO DE LA SOCIEDAD

El objeto de la sociedad será la explotación comercial de los inmuebles de propiedad de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, de sus filiales y/o de aquellos que sean aportados o traspasados en dominio a la sociedad por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado o sus filiales, mediante el desarrollo y/o construcción de proyectos inmobiliarios, la administración de los mismos y su comercialización, directamente o a través de la formación de sociedades que tengan por objeto la explotación comercial de los inmuebles señalados.

DOTACIÓN DE PERSONAL:

La empresa cuenta en estos momentos con un equipo de 20 personas.



Filiales

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

NOMBRES DIRECTORES	AÑO 2004 (M\$)
Alexander Fernández Montenegro	12.415.520
Germán Molina Valdivieso	7.528.444
Jorge del Río Varela	5.490.184
Jorge Ibáñez Vergara	5.969.848
Luis Risopatron Renard	3.359.424
Alberto Libedinsky Scharager	1.891.440
Carlos González Marquez	475.824

PARTICIPACIÓN PORCENTUAL

Empresa de los Ferrocarriles del Estado:	99.9%
ITF S.A. Infraestructura y Tráfico:	0.10%
Total:	100.0%

FERROCARRILES SUBURBANOS DE CONCEPCIÓN S.A., FESUB

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

La sociedad de los Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., FESUB, quedó constituida por escritura el 29 de septiembre de 1995, en Notaría del Notario Camilo Valenzuela Riveros. La sociedad se encuentra inscrita a Fojas 25.997, N° 21.027 del Registro de Comercio de Santiago del año 1995. Actualmente está en proceso de inscripción en el Registro de Comercio de Concepción, donde la sociedad pasó a tener su domicilio social.

Presidente:	Luis Ajenjo Isasi
Vicepresidente:	Sergio Moffat López
Directores :	Luis Escobar Fritzsche (*)
	Mario Tala Delgado
	Guillermo Guerrero Trincado
	Carlos Dupré Silva
	Claudio Huepe García
Gerente General:	Jorge Letelier de la Cruz

(*) Remplazado por Claudio Juárez



Filiales

CARGO	NOMBRE	REMUNERACION 2004
Presidente	Luis Ajenjo Isasi	12.131.916
Vicepresidente	Sergio Moffat López	5.141.004
Director	Guillermo Guerrero Trincado	5.888.946
Director	Luis Escobar Friztche	4.600.901
Director	Claudio Huepe García	5.706.234
Director	Mario Tala Delgado	5.889.046
Director	Carlos Dupré Silva	3.984.737

OBJETO DE LA SOCIEDAD

- Establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte ferroviario suburbanos, urbanos e interurbanos 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 lo relativo al transporte ferroviario suburbano, urbanos e interurbanos.
- La explotación comercial de las estaciones, recintos, constituciones, 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 al cualquier otro título por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

DOTACIÓN DE PERSONAL DE FESUB S.A.

28 funcionarios.

SITUACIÓN PATRIMONIAL Y PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE EFE EN EL MISMO

- Capital Inicial: \$ 30.000.000, dividido en 300.000 acciones.
Participación accionaria inicial:
EFE 105.000 acciones suscritas y pagadas. 194.700 a pago dentro de plazo de 2 años, a contar del 29.09.1995.
FISCO 300 acciones a pago dentro de plazo de 2 años.
- Capital Actual: \$ 41.345.000
Participación accionaria actual:
EFE 299.700 acciones, 99,9%
Sociedad Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A. 300 acciones, 0,1 %.
- Cambios en el Patrimonio
Con fecha 10.10.2003, se acordó aumentar el capital social de la Sociedad a M\$ 2.800.000 dividido en 28.000.000 acciones nominativas. Respecto de la cantidad de M\$ 2.760.062 dividido en 27.700.000, se establece que la emisión, suscripción y pago debe efectuarse en el plazo de 3 años.



Filiales

FERROSALUD S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

FERROSALUD S.A. es una sociedad anónima creada con fecha 18 de marzo de 1986, otorgada ante notario público, Sr Mario González, inscrita a Fs. 4.751 N° 2.478 del registro de comercio, cuyo extracto se publicó en el Diario Oficial del 20 de marzo de 1986, y sus modificaciones. Su texto refundido se fijó en junta extraordinaria de accionistas el 30 de marzo de 1993, según escritura pública del 7 de junio de dicho año, publicada y anotada al margen de la inscripción original. Su existencia fue autorizada por el Fondo Nacional de Salud mediante resolución externa 3/f 1.596 de fecha 22 de mayo de 1986 bajo código N° 81. Actúa como entidad prestadora de servicios de salud desde 1° de diciembre de 1987, ahora bajo la supervigilancia de la Superintendencia de Instituciones de Salud Previsional.

DIRECTORIO

Presidente:	Alberto Libedinsky Scharager
Vicepresidente:	César Cárcamo Quezada
Directores:	David Guzmán Silva
	Giorgio Solimano Cantuarias
	Fernando Silva Muñoz

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Gerente General:	Gonzalo Arriagada L.
Gerente Comercial:	Gonzalo Bravo F.
Contraloría Médica:	Hans Shutte S.
Jefe Depto. De Operaciones:	Robinson Hernández D.
Jefe Depto. De Adm. y Finanzas:	Rodrigo Toledo M.
Estudios:	Margareth Menares G.

OBJETO DE LA SOCIEDAD

"Consolidamos como una alternativa atractiva dentro del mercado, privilegiando al mundo ferroviario".

DOTACIÓN DEL PERSONAL

ÁREA	PLANTA
GERENCIA GENERAL	2
CONTRALORÍA MÉDICA	4
ESTUDIOS Y PLANES	1
ADMINISTRAC. Y FINANZAS	14
COMERCIAL	27
OPERACIONES	10
SUCURSALES	24
TOTAL	83



Filiales

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

NOMBRES DIRECTORES	AÑO 2004 (M\$)
Alberto Libedinsky Scharager	11.464
César Cárcamo Quezada	8.244
David Guzmán Silva	5.723
Giorgio Solimano Cantuarias	5.259
Fernando Silva Muñoz	5.732

SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2004, según balance auditado, la situación patrimonial de FERROSALUD S.A. alcanza a los \$ 179.640.057 y la participación de EFE en la sociedad es del 99,85%, en tanto que el 0,15% restante se divide en nueve accionistas minoritarios.

FERROCARRIL DE ARICA A LA PAZ S.A.

DIRECTORIO

Presidente:	Eduardo Castillo Aguirre
Directores:	Vicente Pardo Díaz
	Jorge Letelier de la Cruz
	Jean P. Warnier Darrigrandi
	Antonio Dourthé Castrillón

Nota : Durante el año 2004 no se pagó dieta.

IDENTIFICACIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Esta sociedad fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995 y su objeto es establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar el servicio de transportes de pasajeros y de carga a realizarse por medio de vías férreas y la explotación comercial de estaciones, recintos e instalaciones muebles e inmuebles, que vinculados al transporte, adquiera o le sea aportado en dominio, arriendo o cualquier otro título por EFE.

La sociedad se encuentra inscrita con el N°578 del Registro de Valores.

Su propiedad accionaria corresponde en un 99,90% a EFE y en un 0,10% a I.T.F.S.A., participación que fue vendida por el Fisco a I.T.F.S.A. durante el 1997.



Filiales

FERROCARRILES DEL SUR S.A.

DIRECTORIO

Presidente:	Eduardo Castillo Aguirre
Directores:	Vicente Pardo Díaz
	Jorge Letelier de la Cruz
	Jean P. Warnier Darrigrandi
	Antonio Dourthé Castrillón

Nota : Durante el año 2004 no se pagó dieta.

IDENTIFICACIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Esta sociedad fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995 y su objeto es la explotación del servicio de transporte de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares y servicios de transportes complementarios, incluyendo todas las actividades conexas necesarias para su cumplimiento, preferentemente en la atención del servicio de mediana y larga distancia. Además la explotación comercial de bienes muebles e inmuebles, adquiridos o aportados en dominio o en concesión, arriendo u otro título por EFE.

Su propiedad accionaria corresponde en un 99,90% a EFE y en un 0,10% a I.T.F.S.A., participación que fue vendida por el Fisco a I.T.F.S.A. durante el 1997.

INFRAESTRUCTURA Y TRÁFICO FERROVIARIO S.A.

DIRECTORIO

Presidente:	Eduardo Castillo Aguirre
Directores:	Vicente Pardo Díaz
	Jorge Letelier de la Cruz
	Jean P. Warnier Darrigrandi
	Antonio Dourthé Castrillón

Nota : Durante el año 2004 no se pagó dieta.

IDENTIFICACIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Esta sociedad fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995 y su objeto es establecer, desarrollar, mantener, conservar y administrar las vías férreas y su infraestructura y superestructura en general, constituida por la vía, puentes, líneas de contacto, señales y equipos, y el mantenimiento, revisión y reparación de equipos ferroviarios tales como locomotoras, vagones, automotores,



Filiales

motorrieles, autorrieles y otros vehículos que transiten por la vía férrea y de partes o piezas de las mismas y, en general, la reparación y revisión de toda clase de trenes y el desarrollo y ejecución de actividades necesarias para efectuar servicios de mantenimiento de equipos ferroviarios y de partes o piezas de éstos.

La sociedad se encuentra inscrita con el N°577 del Registro de Valores.

Su propiedad accionaria corresponde en un 99,90% a EFE y en un 0,10% del Fisco.

FERROCARRILES DE PASAJEROS S.A.

DIRECTORIO

Presidente:	Eduardo Castillo Aguirre
Directores:	Vicente Pardo Díaz
	Jorge Letelier de la Cruz
	Jean P. Warnier Darrigrandi
	Antonio Dourthé Castrillón

Nota : Durante el año 2004 no se pagó dieta.

IDENTIFICACIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Esta sociedad fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995 y su objeto es la explotación del servicio de transporte de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares y servicios de transportes complementarios y actividades conexas para este fin. Además la explotación comercial de bienes muebles e inmuebles, adquiridos o aportados en dominio, arriendo o concesión por EFE.

La sociedad se encuentra inscrita con el N°579 del Registro de Valores.

Su propiedad accionaria corresponde en un 99,90% a EFE y en un 0,10% a I.T.F.S.A., participación que fue vendida por el Fisco a I.T.F.S.A. durante el 1997.



Coligadas

PASEO ESTACIÓN

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Inmobiliaria Paseo de la Estación S.A. es una sociedad anónima cerrada, constituida por Escritura Pública de fecha 16 de enero de 1989 ante notario público señor Kamel Saquel Zaror.

DIRECTORIO

Presidente:	Sergio Mujica Lois
Vicepresidente:	Hugo Yaconi Merino
Directores:	Luis Ajenjo Isasi
	Manuel Santa Cruz López
	Eugenio Cruz Vargas
	Orlando Saenz Rojas
Director Ejecutivo:	Sergio Mujica Charme

OBJETO DE LA SOCIEDAD

Su objeto es la realización de actividades que se relacionen con comercio e industria, adquirir, enajenar, dar y tomar en arrendamiento y subarrendamiento bienes muebles e inmuebles.

DOTACIÓN DE PERSONAL

La Inmobiliaria Paseo de la Estación S.A. tiene una dotación de 44 funcionarios, divididos en cuatro compañías que en su conjunto forman el Mall Paseo Estación.

PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE EFE

EFE es dueña del 17% de las acciones de Inmobiliaria Paseo Estación

FERROCARRIL DEL PACÍFICO S.A.

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

La Constitución de la sociedad se llevó a efecto por medio de escritura pública repertorio N° 5157 de fecha 15 de septiembre de 1993 ante Notario Público Titular 37° Notaría de Santiago Nancy de la Fuente Hernández. Publicación de extracto de la constitución en el Diario Oficial N° 34.709 de fecha 6 de noviembre de 1993.

Inscrita en extracto a Fs. 23.970, N° 19.780, Registro de Comercio Conservador de Bienes Raíces de Santiago año 1993.



Coligadas

DIRECTORIO

Presidente:	Ramón Aboitiz Musaladi
Vicepresidente:	Juan Eduardo Errázuriz Ossa
Directores:	Naoshi Matsumoto Takahashi
	Oscar Guillermo Garretón Purcell
	José Cox Donoso
	Luis Ajenjo Isasi
	Juan Braun Llona

OBJETO DE LA SOCIEDAD

Ferrocarril del Pacífico S.A. (Fepasa) se constituyó por escritura pública de fecha 15 de septiembre de 1993, a fin de que la Empresa de los Ferrocarriles del Estado (EFE) desarrolle indirectamente su giro propio de transporte de carga separándolo del servicio de transporte de pasajeros. El objetivo de Fepasa sería entonces, establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte complementarios, cualquiera sea su modo, incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad.

ESTRUCTURA ACCIONARIA:

Accionistas de Fepasa 2004	Participación
Puerto Ventanas S.A.	51.82 %
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	19.83 %
CMB-PRIME Administradora de Fondos de Inversión S.A.	12.50 %
Explotadora Ferroviaria S.A.	8.96 %
International Finance Corporation	5.54 %
Latin American Rail Investors S.A.	1.35 %
TOTAL	100.00 %

HITOS RELEVANTES 2004

- La Compañía presentó utilidades después de impuesto por \$2.057 millones y un resultado operacional de 3.932 millones.
- El transporte de carga experimentó un incremento del 34% en términos de toneladas y de 22% en toneladas kilómetros respecto al año anterior registrándose un transporte de 8,6 millones de toneladas y 1.789 millones de toneladas kilómetros.
- Los ingresos de la explotación de la compañía crecieron en un 10% de \$30.608 millones en el año 2003 a \$33.710 millones en el año 2004.
- Durante el presente año la compañía implementó el transporte de celulosa e insumos de la Planta de San José de la Mariquina de Celulosa Arauco y Constitución.



Coligadas

- En Noviembre de 2004 Fepasa inició el transporte de ánodos, cátodos y cobre refinado de la División El Teniente de Codelco hacia los puertos de San Antonio, Valparaíso, Ventanas y Coronel.
- Durante el año 2004 se realizó una disminución de capital absorbiendo las pérdidas acumuladas, se inscribieron las acciones de Fepasa en la Bolsa de Santiago y la Bolsa Electrónica de Chile, se realizó el canje de las acciones Serie A y B de la sociedad por acciones ordinarias de una misma serie y sin valor nominal, se clasificaron las acciones de Fepasa en Primera Clase nivel 4 por dos clasificadoras de riesgo, y la Comisión Clasificadora de Riesgo aprobó las acciones de Fepasa para que puedan ser transadas por las Administradoras de Fondos de Pensiones.

EMPRESA DE TRANSPORTE SUBURBANO DE PASAJEROS S.A., TRANSUB

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Por escritura pública de fecha 30 de enero de 1998, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado y la Empresa de Transportes de Pasajeros Metro S.A., constituyen la Sociedad Empresa de Transportes Suburbanos de Pasajeros S.A. TRANSUB, la que se rige por las normas aplicables a las Sociedades Anónimas Abiertas. Ésta por tanto, es una sociedad anónima de duración indefinida y con domicilio en la ciudad de Santiago.

DIRECTORIO

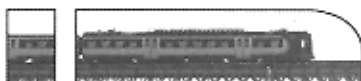
Presidente:	Rodrigo Azócar Hidalgo
Vicepresidente:	Luis Ajenjo Isasi
Directores:	Victor Morales Vega
	Hernán Vega Molina
	Eduardo Castillo Aguirre

OBJETO DE LA SOCIEDAD

La Sociedad tiene por objetivo atender servicios de transporte suburbano de pasajeros y la explotación comercial de sus bienes en actividades o servicios complementarios.

PROPIEDAD ACCIONARIA

Empresa de Transportes de Pasajeros Metro S.A.	66.67%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	33.33%



Coligadas

DESARROLLO INMOBILIARIO SAN BERNARDO S.A.

IDENTIFICACIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Creada mediante escritura pública de fecha 20 de junio de 1996, ante el Notario Público Alvaro Bianchi Rozas, y cuyo objeto es la explotación comercial del inmueble denominado Maestranza Central de San Bernardo.

DIRECTORIO

Presidente:	Juan Ilharreborde Piwonka
Vicepresidente:	Alexander Fernández Montenegro
Directores:	Luis Alvarado Constenla
	Ramón Jara Mujica
	Víctor Bezanilla Saavedra
	Sergio González Camilo
Gerente General:	

PROPIEDADES ACCIONARIAS

Inversiones e Inmobiliaria Sur-Sur S.A.:	65%
EFE:	35%



Informe de los Auditores

Informe de los Auditores Externos Independientes
referidos a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2004.

Razón Social Auditores Externos:	Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda.
RUT Auditores Externos:	77.802.430-6

A LOS SEÑORES PRESIDENTE Y DIRECTORES DE EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO

1. Hemos efectuado una auditoría al balance general de Empresa de los Ferrocarriles del Estado al 31 de diciembre de 2004 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 Empresa de los Ferrocarriles del Estado. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos. Los estados financieros de Empresa de los Ferrocarriles del Estado por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 26 de marzo de 2004.
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 de 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. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Empresa de los Ferrocarriles del Estado, a base de los criterios descritos en Nota 2 a), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales Metro Regional de Valparaíso S.A., Inmobiliaria Nueva Vía S.A. y Ferrosalud S.A. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Informe de los Auditores

4. En nuestra opinión, los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa de los Ferrocarriles del Estado al 31 de diciembre de 2004 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2 a).
5. Las actividades de la Empresa se han relacionado principalmente con la explotación del servicio de transporte de pasajeros y el arriendo de accesos ferroviarios a operadores de transporte de carga. El plan de inversiones contempladas en el marco del Plan Trienal son principalmente financiadas por el Estado de Chile. La recuperación de la inversión en activos fijos, costos de explotación y otras inversiones relacionadas, dependerán de la generación futura de resultados y del apoyo que siga proporcionando el Estado de Chile.

Santiago, 4 de marzo de 2005

Nombre del socio que firma: David Molina C.

RUT del socio que firma: 8.722.846-0



Balance Individual

	Diciembre 31	
	2004	2003
	M\$	M\$
ACTIVOS		
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	4.440.509	1.748.872
Depósitos a plazo	13.722.591	20.970.568
Valores negociables	9.902.075	844.872
Deudores por venta	2.308.180	1.077.156
Documentos por cobrar	87.379	37.521
Deudores varios	16.720.189	2.867.698
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	3.493.179	2.149.422
Existencias		
Impuestos por recuperar	2.533.177	1.458.401
Gastos pagados anticipados	559.411	0
Impuestos diferidos		
Otros activos circulantes		102.672
Total activos circulantes	53.766.690	31.257.182
ACTIVOS FIJOS		
Terrenos	77.212.422	77.372.976
Construcciones y obras de infraestructura	178.761.864	185.600.701
Maquinarias y equipos	78.977.280	78.316.450
Otros activos fijos	120.520.837	49.712.125
Depreciación acumulada	-62.570.426	-55.096.952
Total activos fijos	392.901.977	335.905.300
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	25.716.013	25.620.598
Inversiones en otras sociedades	23.780	24.375
Menor valor de inversiones		
Mayor valor de inversiones		
Impuestos diferidos largo plazo		
Deudores a largo plazo	55.103	126.553
Documentos y cuentas empresas relacionadas	31.778.660	22.429.697
Intangibles	350.444	303.692
Amortizaciones(menos)	-332.922	-38.927
Otros	20.467.038	23.186.629
Total otros activos	78.058.116	71.652.617
Total Activos	524.726.783	438.815.099



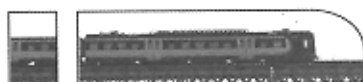
Balance Individual

	Diciembre 31	
	2004	2003
	M\$	M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	5.001.404	0
Obligaciones con bancos e instituciones financieras financieras porción largo plazo		
Obligaciones con el público (bonos)	7.985.589	6.214.130
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	12.688.968	2.271.022
Cuentas por pagar	7.744.559	10.152.432
Documentos por pagar		
Acreedores varios	206.647	23.639
Documentos y cuentas empresas relacionadas	5.219.087	6.086.884
Provisiones	7.887.634	5.059.966
Retenciones	121.457	228.015
Impuesto a la renta		
Ingresos percibidos por adelantado	137.530	279.225
Impuestos diferidos		
Otros pasivos circulantes	727.133	573.422
Total pasivos circulantes	47.720.008	30.888.735
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras		
Obligaciones con el público (bonos)	262.746.879	176.240.356
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	607.551	2.555.164
Documentos por pagar	3.055.440	30.270.955
Provisiones	4.716.577	7.843.820
Otros pasivos a largo plazo	70.346.135	47.839.859
Total pasivos a largo plazo	341.472.582	264.750.154
PATRIMONIO		
Capital pagado	339.855.219	339.855.219
Otras reservas	643.052.672	643.052.672
Utilidades Retenidas	-847.373.698	-839.731.681
Pérdidas acumuladas	-838.963.529	-819.928.409
Pérdidas del ejercicio	-8.011.401	-19.487.200
Deficit acumulado	-398.768	-316.072
Total patrimonio	135.534.193	143.176.210
Total Pasivos y Patrimonio	524.726.783	438.815.099



Balance Individual

	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2004 M\$	2003 M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	28.537.370	25.070.652
Costos de explotación	-32.279.507	-27.844.287
Margen de explotación	-3.742.137	-2.773.635
Gastos de administración y ventas	-10.218.558	-11.779.007
Resultado operacional	-13.960.695	-14.552.642
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	1.590.198	740.167
Utilidad inversión empresas relacionadas	950.128	1.074.434
Otros ingresos fuera de la explotación	50.619.934	16.527.218
Pérdida inversión empresas relacionadas	-492.214	-109.020
Amortización menor valor de inversiones		
Gastos financieros	-16.632.892	-11.155.366
Otros egresos fuera de la explotación	-23.738.160	-7.006.898
Corrección monetaria	-725.009	-1.149.422
Diferencia de cambios	-822.691	4.619.966
Resultado no operacional	10.749.294	3.541.079
Resultado antes impuesto renta	-3.211.401	-11.011.563
Impuesto renta		
Item extraordinario	-4.800.000	-8.475.637
Utilidad/(Pérdida) antes de interés minoritario	-8.011.401	-19.487.200
Utilidad/(Pérdida) líquida	-8.011.401	-19.487.200
Utilidad/(Pérdida) del ejercicio	-8.011.401	-19.487.200



Balance Individual

Por los años terminados
al 31 de diciembre de

	2004 M\$	2003 M\$
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Pérdida del ejercicio	-8.011.401	-19.487.200
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		
Utilidad en venta activos fijos	-1.906.344	-62.476
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO EFECTIVO		
Depreciación del ejercicio	8.074.276	7.398.862
Amortización de intangibles	297.531	38.927
Castigos y provisiones	28.917.390	16.097.833
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	-950.128	-1.074.434
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	492.214	109.020
Amortización menor valor de inversiones		
Amortización mayor valor de inversiones		
Corrección monetaria neta	725.009	1.149.422
Diferencia de cambios	822.691	-4.619.966
Otros abonos a resultado que no generan flujo de efectivo	-6.736.551	-3.365.703
Otros cargos a resultado que no generan flujo de efectivo		
VARIACIÓN DE ACTIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO		
(Aumento) Disminución		
Deudores por ventas	-15.298.166	-1.166.297
Existencias		
Otros activos	-2.654.484	-4.553.261
VARIACIÓN DE PASIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO		
Aumento (Disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con resultado explotación	-3.749.443	4.450.944
Intereses por pagar	621.274	357.947
Impuesto a la renta por pagar		
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultado fuera de explotación	916.135	1.158.020
Neto de impuesto al valor agregado y otros similares por pagar		
Pérdida interés minoritario		



Balance Individual

Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	1.560.003	-3.568.362
---	-----------	------------

FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Obtención de préstamos	6.800.000	0
Obligaciones con el público	87.067.828	66.943.980
Otras fuentes de financiamiento	25.687.099	13.394.949
Préstamos documentados de empresas relacionadas	0	16.726
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		
Pago dividendos		
Pago de préstamos(menos)	-29.444.786	-5.766.842
Pago de obligaciones con el público(menos)	-6.204.832	-2.406.617
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas(menos)	-4.035.591	0
Pago de gastos por emisión y colocación obligaciones con el público(menos)	-48.825	-50.046
Otros desembolsos por financiamiento(menos)	-5.916.779	-5.389.119

Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento	73.904.114	66.743.031
---	------------	------------

FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Ventas de activos fijos	2.505.971	1.107.040
Venta de inversiones permanentes		10.496.696
Otros ingresos de inversión		
Incorporación de activos fijos(menos)	-71.928.803	-53.838.371
Pago de intereses capitalizados(menos)		
Inversiones permanentes(menos)		
Inversiones instituciones financieras(menos)		
Otros desembolsos inversión(menos)		

Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	-69.422.832	-42.234.635
--	-------------	-------------

FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERÍODO	6.041.285	20.940.034
--	-----------	------------

Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	-1.643.094	-1.879.343
---	------------	------------

Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	4.398.191	19.060.691
--	-----------	------------

Saldo inicial de Efectivo y efectivo Equivalente	23.666.984	4.606.293
--	------------	-----------

Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	28.065.175	23.666.984
--	------------	------------



Notas a los Estados Financieros Individuales

NOTA N°1 INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

La Empresa de los Ferrocarriles del Estado, es una entidad autónoma regida por el Decreto Fuerza de Ley N° 1 de 1993 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, cuyo capital pertenece en un 100% al Estado de Chile, se encuentra inscrita bajo el N° 253 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, y está sujeta a la fiscalización de dicho Organismo.

NOTA N°2 CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) GENERAL

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2004 y 2003, han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que primarán por sobre las primeras. Excepto por las inversiones en Filiales indicados en Nota 11, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial y por lo tanto no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del período ni el patrimonio.

b) CORRECCION MONETARIA

Los estados financieros están expresados en moneda de poder adquisitivo de cierre de los períodos para lo cual fueron aplicadas las normas sobre corrección monetaria, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Para efectos de comparación, los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 y sus respectivas notas, han sido ajustados extracontablemente en un 2,5% correspondiente a la variación del Índice de Precios al Consumidor por el período comprendido entre noviembre de 2003 y noviembre de 2004.

c) PERIODO CONTABLE

Los estados financieros cubren los ejercicios, comprendidos entre el 01 de Enero y el 31 de diciembre del 2004 y 2003, respectivamente.

d) BASES DE CONVERSION

Los activos y pasivos expresados en unidades reajustables y moneda extranjera, han sido convertidos a pesos mediante la aplicación de las siguientes tasas de cambio y equivalencias vigentes al cierre de cada período:

	2004	2003
	\$	\$
Unidad de Fomento	17.317,05	16.920,00
Dólar observado	557,40	593,80
Yen	5,41	5,55
Euros	760,13	744,95
UTM	30.308,00	29.739,00



e) **DEPOSITOS A PLAZO**

Las inversiones en Depósitos a Plazo, se presentan a su valor de colocación más los intereses y reajustes devengados al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

f) **VALORES NEGOCIABLES**

Los valores negociables están constituidos por cuotas de fondos mutuos de renta fija, las cuales se encuentran valorizadas al valor de la cuota de cierre.

g) **PROVISION PARA DEUDORES INCOBRABLES**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Empresa ha constituido una provisión para deudores incobrables, la que a juicio de la Administración cubre las potenciales pérdidas por incobrabilidad. Esta provisión se presenta rebajando los rubros Deudores por Venta, Deudores Varios y Deudores de Largo Plazo.

Las bases de provisión utilizadas, corresponden a aquellas deudas cuya antigüedad es superior a 180 días y 100% para deudas de corto y largo plazo respectivamente, cuando se estima que el total del crédito no se recuperará.

h) **ACTIVO FIJO**

Los bienes del activo fijo, se presentan valorizados de acuerdo al costo de adquisición y/o tasaciones técnicas, más las revalorizaciones del período.

Las existencias de repuestos nuevos y materiales de reemplazo, se encuentran valorizadas al costo de adquisición corregido monetariamente y a valor de tasación respectivamente y han sido clasificadas bajo Otros activos fijos, en atención a que fundamentalmente corresponden a repuestos para equipo tractor y rodante, elementos de subestaciones eléctricas, materiales accesorios de vía y mantención preventiva, además de otros materiales y repuestos que serán incorporados a otros bienes del activo fijo. Este rubro al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se presenta neto de la provisión por obsolescencia.

El criterio para determinar la provisión de la obsolescencia de las existencias de repuestos y materiales, se fundamenta en el análisis técnico efectuado por EFE y corresponden a aquellos bienes que no son operativos.

Las mantenciones mayores previstas para los Automotores UT 440-UT 444, son provisionadas mensualmente hasta que se genere el gasto efectivo por dicha mantención.

El Equipo Tractor y Rodante mantiene una provisión por M\$2.019.809, correspondiente a la estimación de la administración por el deterioro del valor de los activos, en virtud de lo dispuesto en Oficio Circular No 150 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Empresa ha adoptado el criterio de capitalizar los gastos financieros por colocación de bonos en los proyectos de inversión en activo fijo, sin descontar los ingresos ganados por dichas inversiones, por considerar que éstos no son relevantes.



Notas a los Estados Financieros Individuales

i) DEPRECIACION

La depreciación se ha calculado sobre los valores actualizados del activo fijo a base del método lineal a tasas determinadas en función de los años de vida útil remanente de los bienes. El cargo a resultados del presente período por este concepto, ascendió a M\$8.074.276 (M\$7.398.862 al 31 de diciembre de 2003), la cual se presenta en los costos de explotación y otros egresos fuera de la explotación.

j) INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Las inversiones en sociedades relacionadas en las cuales la Empresa tiene la capacidad de ejercer influencia significativa, se presentan valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial Proporcional (VPP), según lo determina la Circular N° 1697 del 30 de diciembre de 2003 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

k) INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Las inversiones en otras sociedades, compuestas principalmente por acciones de Cooperativas Eléctricas, en que no se tiene la capacidad de ejercer influencia significativa, se valorizan al costo de aporte o adquisición incrementado por la corrección monetaria.

l) OBLIGACIONES CON EL PUBLICO

Las obligaciones con el público, corresponden a la colocación de Bonos con garantía estatal, colocados en el mercado nacional y el criterio de valorización es a valor presente más intereses y reajustes devengados.

Los descuentos sobre bonos, corresponden al diferencial que existe entre el valor par de Bonos Series C, F, I y J, y su valor de venta, los que se presentan bajo el rubro Otros Activos-Otros.

Las utilidades diferidas sobre Bonos, corresponden al diferencial que existe entre el valor par de los Bonos y su valor de venta. Se presenta en el rubro de Otros Pasivos a Largo Plazo y están referidos a la emisión de Bonos Series D, E, G, H, K, L, M, N, O, P y Q.

La amortización de las diferencias indicadas en los párrafos anteriores se realiza sobre la base de la amortización de las obligaciones que le dieron origen, de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.370 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

m) INDEMNIZACION POR AÑOS DE SERVICIOS

La provisión para cubrir la obligación por indemnización por años de servicios se registra en función de los acuerdos contractuales suscritos con los trabajadores, en base al método del valor presente de la obligación devengada a la fecha de cierre de cada período y se clasifica bajo los rubros de Pasivo Circulante y de Largo Plazo, según corresponda.

n) IMPUESTOS A LA RENTA Y DIFERIDOS

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

La Empresa no ha contabilizado impuestos diferidos, debido a que las diferencias temporarias existentes entre la base contable y tributaria son de carácter permanente al mantenerse en el



tiempo su situación de pérdida tributaria.

o) PROVISION VACACIONES DEL PERSONAL

Las vacaciones del personal se registran sobre la base devengada.

p) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

De acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile AG., la Empresa ha considerado como efectivo y efectivo equivalente, los saldos mantenidos en caja, cuentas corrientes bancarias sin restricciones, depósitos a plazo, valores negociables y pactos de retrocompra.

Se ha considerado operación en el flujo, todo lo relacionado con el transporte ferroviario de carga y pasajeros, además de los ingresos generados por rentas de inmuebles. La Empresa ha considerado las siguientes inversiones como efectivo equivalente:

	2004 M\$	2003 M\$
Disponible	4.440.509	1.748.872
Depósitos a Plazo	13.722.591	20.970.568
Valores Negociables	9.902.075	844.872
Pacto Recompra	---	102.672
Total Efectivo y Efectivo Equivalente	28.065.175	23.666.984

q) OTROS ACTIVOS DE LARGO PLAZO

Los otros activos de largo plazo, corresponden principalmente a bienes indefinidamente fuera de la operación y enajenables, los cuales se presentan a su valor residual (los terrenos a costo corregido), menos una estimación realizada por la Administración de la Empresa, para cubrir el posible deterioro del valor de los materiales de reemplazo clasificados en este rubro.

r) INGRESOS DE LA EXPLOTACION

La Empresa registra los ingresos provenientes de la explotación, sobre la base devengada. Dichos ingresos corresponden a ingresos por venta de pasajes, arriendos de vía y peajes, arriendo de propiedades para la inversión e ingresos por subsidios de inequidad.

s) COSTOS DE EMISION DE BONOS

Los costos de emisión de Bonos que la Sociedad ha emitido, se activan y son registrados en la cuenta Otros Activos de corto y largo plazo según corresponda, y son amortizados linealmente en conformidad al plazo de vencimiento de los Bonos.

t) CONTINGENCIAS

La Empresa ha adoptado el criterio de provisionar un 50% de los juicios iniciados y cuantificados, y un 100% cuando existen indicios de una posible sentencia en contra de la Empresa.



Notas a los Estados Financieros Individuales

u) USO DE ESTIMACIONES

La Administración de la Empresa 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 normas de la Superintendencia de Valores y Seguros y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

v) SOFTWARE COMPUTACIONAL

Las licencias computacionales adquiridas (SAP), están clasificadas en "Otros Activos Fijos" y se amortizan en un plazo de cuatro años de conformidad a lo señalado por la Circular N° 981 de la S.V.S.

NOTA N°3 CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio 2004, la Empresa cambió el método de contabilizar las indemnizaciones por años de servicios a todo evento a su valor corriente, por el método de contabilización sobre la base de valor actual de la obligación. Este cambio contable generó un reverso de provisión con abono a otros ingresos fuera de la explotación de M\$1.339.686 al 01 de enero de 2004 y un menor costo de la provisión anual de M\$81.109.

NOTA N°4 VALORES NEGOCIABLES

Instrumentos	Valor Contable	
	31/12/2004	31/12/2003
Acciones		
Bonos		
Cuotas de fondos mutuos	9.902.075	844.872
Cuotas de fondos de inversión		
Pagares de oferta pública		
Letras hipotecarias		
Total Valores Negociables	9.902.075	844.872



NOTA N°5 DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2004, dentro del rubro Deudores Varios se presenta el Subsidio de Inequidad por M\$1.407.786 adeudado por el Ministerio de Hacienda y deuda del Fisco por M\$13.552.191 correspondiente al Proyecto Biovías y otras cuentas por cobrar que no son de la operación.

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO	
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Cierre (neto)		
	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003			31/12/2004	31/12/2003
Deudores por Ventas	537.006	443.362	3.682.345	1.754.670	4.219.351	2.308.160	1.077.156	0
Est.deud.incobrables					1.911.171			
Doctos por cobrar	0	0	87.379	37.521	87.379	87.379	37.521	
Est.deud.incobrables								
Deudores varios	1.100.254	155.571	17.144.064	2.712.126	18.244.318	16.720.189	2.867.698	55.103
Est.deud.incobrables					1.524.129			98.995
Total deudores largo plazo							55.103	126.993

NOTA N°6-SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones efectuados con Empresas Relacionadas corresponden a operaciones normales del negocio, realizadas de acuerdo con las normas legales, en condiciones de equidad y a precios de mercado.

Cuentas por Cobrar-Largo Plazo

Respecto a los saldos que se mantienen con la Filial Metro Regional Valparaíso S.A y Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., éstos se explican en Nota 18.

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003
96684580-5	Ferrocarriles del Pacífico S.A.	1.322.312	1.380.837	0	0
96756310-2	Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	0	17.947	4.038.250	
96756320-K	Ferrocarriles de Pasajeros S.A.	43.094	38.542		
96756330-7	Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	36.448	30.787		
96756300-5	Ferrocarriles del Sur S.A.	10.874	6.645		
96769070-8	Ferrocarril de Arica a la Paz S.A.	19.562	20.051		
96504160-5	Isapre Ferrosalud s.a.	39.447	0		
96766340-9	Metro Regional de Valparaíso S.A.	1.188.054	12.899	27.740.410	22.429.697
96756340-4	Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	433.299	19.329		
96794010-0	Inmobiliaria San Bernardo S.A.	286.290	508.697		
96547010-7	Inmobiliaria Paseo Estación s.a.	113.799	113.688	0	0
TOTALES		3.493.179	2.149.422	31.778.660	22.429.697



Notas a los Estados Financieros Individuales

Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003
96504160-5	Isapre Ferrosalud S.A.	26.286	58.553	0	
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	978.080	1.044.472		
96756340-4	Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	2.097.239	1.385.570		0
96766340-9	Metro Regional de Valparaíso S.A.	131.636	1.726.367	607.551	2.555.164
96547010-7	Inmobiliaria Paseo Estación S.A.	1.985.846	1.871.922		
TOTALES		5.219.087	6.086.884	607.551	2.555.164

Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza De La Relación	Descripción De La Transacción	31/12/2004		31/12/2003	
				Efecto En Monto	Resultados (Cargos) / Abonos	Efecto En Monto	Resultados (Cargos) / Abonos
Ferrocarril del Pacífico S.A.	96684580-5	Coligada	Servicios De Transporte	1.020.201	-1.020.201	1.753.663	-1.753.663
Ferrocarril del Pacífico S.A.	96684580-5	Coligada	Servicio De Arrendo Y Paje	6.800.469	6.800.469	6.266.748	6.266.748
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	96756310-2	Filial	Servicio De Arrendos	204	204	416	416
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	96756310-2	Filial	Prestamo	4.020.580	0	2.966	0
Ferrocarriles de Pasajeros S.A.	96756320-K	Filial	Servicios De Arrendos	416	416	416	416
Ferrocarriles de Pasajeros S.A.	96756320-K	Filial	Prestamo	5.094	0	3.271	0
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	96756330-7	Filial	Servicio De Arrendos	416	416	416	416
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	96756330-7	Filial	Prestamo	6.027	0	3.837	0
Ferrocarriles del Sur S.A.	96756300-5	Filial	Servicio De Arrendos	416	416	416	416
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	96756340-4	Filial	Gtos. Elect. Por Cuenta De Ello	6.006	0	482.543	0
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	96756340-4	Filial	Remesa De Arrendos	21.465	0	58.285	0
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	96756340-4	Filial	Administ. De Contratos	31.030	-37.030	48.763	-48.763
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	96756340-4	Filial	Gastos De Personal Y Otros	3.517	3.517	6.898	1.588
Metro Regional de Valparaíso S.A.	96766340-9	Filial	Gastos De Administración	142.620	-142.620	16.568	-16.568
Metro Regional de Valparaíso S.A.	96766340-9	Filial	Venta De Boletos	887.056	0	1.326.847	1.326.847
Metro Regional de Valparaíso S.A.	96766340-9	Filial	Aporte In Etapa	5.345.344	0	8.075.242	0
Inmobiliaria Paseo Estación S.A.	96547010-7	Coligada	Arrendos	732.421	732.421	854.275	854.275
Isapre Ferrosalud S.A.	96504160-5	Filial	Prestaciones Medicas	324.917	-324.917	326.313	-326.313
Ferrocarriles del Sur S.A.	96756300-5	Filial	Prestamo	3.910	0	2.860	0
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	96756340-4	Filial	Cta. Cie	16.567	0	50.247	-2.596
Ferrocarril de Arica A La Paz S.A.	96769070-8	Filial	Prestamo	0	0	3.799	0
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	96756340-4	Filial	Proyectos De Inversión	20.192	0	0	0
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	96756340-4	Filial	Fondos A Rendir	47.528	-25.957	0	0
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	96756340-4	Filial	Comisiones Cobradas			66.468	-93.668
Inmobiliaria Paseo Estación S.A.	96547010-7	Coligada	Arrendos Anticipados	113.799		113.688	
Inmobiliaria Desarrollo San Bernardo S.A.	96547010-7	Coligada	Diminución De Capital	210.000		508.697	

NOTA N°7 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Empresa no registra provisión de impuesto a la renta, por tener renta líquida imponible tributaria negativa, cuyo monto al 31 de diciembre de 2004 es de M\$317.866.261 (M\$345.927.222 en 2003).



El detalle de los saldos de impuestos por recuperar, es el siguiente:

	2004	2003
	M\$	M\$
Remanente IVA Crédito Fiscal	2.421.729	1.343.715
Crédito de capacitación	77.000	91.285
Crédito por absorción de div. recibidos	34.448	23.401
Total impuesto por recuperar	2.533.177	1.458.401

b) Tal como señala en Nota 2 n), la Empresa no registró impuestos diferidos, por estimarse que las pérdidas son permanentes.

NOTA N°8 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la composición del saldo del rubro corresponde a lo siguiente:

	2004	2003
	M\$	M\$
Inversión Retrocompra	---	102.672
Totales	---	102.672

NOTA N°9 OPERACIONES DE COMPROMISOS DE COMPRAS, COMPROMISOS DE VENTAS, VENTAS CON COMPROMISOS DE RETROCOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TÍTULOS O VALORE MOBILIARIOS.

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de Origen	Precio Pactado	Identificación de Instrumentos	Valor Contrato	Valor Suscripción	Valor Mercado	Provisión	Tipo de Operación
	Inicio	Termino									
Cv	18/12/2003	20/01/2004	Bco. Estado	Dolares	102.819	PRBC	102.672	102.630	102.672	41	No Calzado

NOTA N°10 ACTIVO FIJO

En el presente ejercicio, la Empresa constituyó una provisión de M\$ 13.000.000 que se presenta rebajando los bienes de la Superestructura de la Vía, Líneas de Contacto, Subestaciones, Comunicaciones y Señalizaciones, por el eventual deterioro del valor de estos activos producto de las inversiones que se están ejecutando en el Proyecto IV Etapa Merval y las que se ejecutarán a partir del año 2005 por la modernización de la señalización, electrificación y comunicación de 400 km de red ferroviaria a lo largo del país, cuya inversión alcanza a US\$180 millones.

Durante el año 2003, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado en conformidad con lo dispuesto en el Oficio Circular No 150 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se efectuó estudios técnicos con el objeto de determinar eventuales deterioros en el valor de sus activos fijos. Dicho estudio fue realizado por profesionales independientes y se enfocó específicamente sobre los bienes indefinidamente fuera de la operación, y cuyo resultado determinó un ajuste por sobrevaluación de los mismos por M\$2.209.365, efecto que fue registrado contra provisiones constituidas en el ejercicio anterior.



Notas a los Estados Financieros Individuales

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se registró el siguiente movimiento en las cuentas de activo fijo y su depreciación:

Activo Fijo

Periodo 01 de enero al 31 de diciembre del 2004:

Detalle de Cuentas	Saldo Inicial 01.01.2004	Aumentos		(Disminuciones)	Corrección Monetaria	Activo Fijo Bruto al 31.12.2004	Depreciaciones				Activo Fijo Neto al 31.12.2004
		Activaciones	Invers. Efectiva				Acumulada Inicial	(Aumento) Disminuc.	Corrección Monetaria	Del Ejercicio	
Terrenos	75.437.761	2.903		(372.258)	2.144.016	77.212.422	0	0	0	0	77.212.422
Construcc. y Obras de Infraestructura(*)	181.017.686	7.736.77		(13.715.457)	3.662.864	178.761.864	(29.313.621)	108.040	(420.033)	(4.027.391)	145.108.899
Máquinas y Equipos(**)	76.404.234	819.788		(18.786)	1.772.054	78.977.280	(23.819.583)	15.584	(442.218)	(3.980.020)	50.750.973
Otros Act. Fijos (***)	42.973.583	89.694.880	71.928.803	(90.872.577)	1.796.138	120.520.837	(619.910)		(4.339)	(66.865)	119.629.723
Totales	380.833.264	98.314.941	71.928.803	(104.979.078)	9.375.072	455.472.409	(53.753.124)	123.564	(866.590)	(8.014.276)	392.901.977

Periodo del 01 de enero al 31 de diciembre del 2003:

Detalle de Cuentas	Saldo Inicial 01.01.2003	Aumentos		(Disminuciones)	Corrección Monetaria	Activo Fijo Bruto al 31.12.2003	Depreciaciones				Activo Fijo Neto al 31.12.2003
		Activaciones	Invers. Efectiva				Acumulada Inicial	(Aumento) Disminuc.	Corrección Monetaria	Del Ejercicio	
Terrenos	74.780.320	344.175	1.607.469	(232.461)	873.473	77.372.976	0	0	0	0	77.372.976
Construcc. y Obras de Infraestructura	178.993.662		6.667.293	(1.463.782)	1.403.538	185.600.701	(27.671.023)	1.642.734	(129.113)	(3.889.099)	155.554.240
Máquinas y Equipos(**)	62.584.448	12.211	15.067.909	(998.686)	545.576	78.316.451	(21.590.589)	769.218	(158.078)	(3.435.634)	53.901.368
Otros Act. Fijos (***)	28.953.543		29.495.699	(8.881.897)	144.779	49.712.124	(557.720)		(3.579)	(74.169)	48.076.716
Totales	345.411.963	361.385	53.838.370	(11.576.833)	2.967.366	391.002.252	(49.819.332)	2.411.952	(290.710)	(7.398.862)	335.905.500

(*) En el rubro Construcciones y Obras de Infraestructura, está registrada una disminución de M\$13.000.000 que corresponde a una provisión por menor valor de la Infraestructura de la Vía por las inversiones que se están efectuando en el Proyecto A/Itapa y las que se efectuarán durante el año 2005 por el Proyecto SEC.

(**) En el rubro Máquinas y Equipos, se encuentra rebajado en M\$2.019.809 que corresponde a una provisión por menor valor del Equipo Rodante que será motivo de una evaluación para determinar el eventual deterioro de los bienes.

(***) Otros activos fijos: Se encuentra formando parte de este rubro las existencias de repuestos, cuyo monto se presenta neto, deducido la provisión por obsolescencia constituida según lo señalado en la Nota N° 2n.

NOTA N° 11. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Rut	Sociedad	País de Origen	Moneda de Control de la inversión	N° de Acciones	Porcentaje de Participación		Patrimonio Sociedades		Resultado del Ejercicio		Patrimonio Sociedades a Valor Justo	
					31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	Pesos	934.500	19,00000	19,00000	57.602.758	55.594.264	2.004.947	3.736.387	0	0
96794070-0	Desarrollo Inmobiliario San Bernardo	Chile	Pesos	1.078	35,00000	35,00000	2.234.539	1.928.451	306.087	4.438		
96547010-7	Inmobiliaria Risco Estación S.A.	Chile	Pesos	65	17,00000	17,00000	9.214.996	8.818.531	1.617.998	1.612.127		
96756300-5	Ferrocarriles del Sur S.A.	Chile	Pesos	299	99,00000	99,00000	-8.288	-5.712	0	0		
96756330-7	Infraestructura y Tráfico S.A.	Chile	Pesos	100	99,00000	99,00000	-34.996	-33.101				
96756330-2	Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	Chile	Pesos	300	99,00000	99,00000	-88.021	-14.344				
96756330-K	Ferrocarriles de Rosajeros S.A.	Chile	Pesos	60	99,00000	99,00000	-41.517	-39.853				
96789070-8	Ferrocarril de Arica a La Paz	Chile	Pesos	150	99,00000	99,00000	-22.754	-20.449				
96850680-3	Transporte Suburbano de Rosajeros	Chile	Pesos	10	33,00000	33,00000	-25.051	-25.023				
96756340-4	Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	Chile	Pesos	153.702	99,00000	99,00000	12.710.124	12.589.144	141.907	-109.031		
96766340-9	Metro Regional Valparaíso S.A.	Chile	Pesos	300	99,00000	99,00000	2.241.057	2.985.367	-492.263	12.493		
96504160-5	Isapre Ferrosalud S.A.	Chile	Pesos	1.690	99,00000	99,00000	179.640	138.607	28.510	45.474		
Totales												



Continuación cuadro anterior

Rut	Sociedad	Resultado del Ejercicio a Valor Justo		Resultado Deteriorado		Vp/Vpp		Resultados no Realizados		Valor Contable de la Inversión	
		31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003
9684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	0	0	397.561	740.925	11.422.635	11.024.342	2.679.809	2.746.804	8.742.826	8.277.538
96794010-0	Desarrollo Inmobiliario San Bernardo			107.130	1.555	782.089	674.958	0	0	782.089	674.958
96547010-7	Inmobiliaria Paseo Estación S.A.			275.060	274.052	1.571.648	1.499.151			1.571.648	1.499.151
96756300-5	Ferrocarriles del Sur S.A.			0	0	0	0	0		0	0
96756300-7	Infraestructura y Tráfico S.A.										
96756310-2	Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.										
96756320-K	Ferrocarriles de Pasajeros S.A.										
96769070-8	Ferrocarril de Arica a La Paz										
96850680-3	Transporte Suburbano de Pasajeros										
96756340-4	Inmobiliaria Nueva Vía S.A.			141.899	-109.020	12.708.903	12.567.887	509.649	522.390	12.199.254	12.045.497
96766340-9	Metro Regional Valparaíso S.A.			-492.214	12.492	2.240.843	2.985.069			2.240.843	2.985.069
96504150-5	Isapre Ferrosalud S.A.			28.464	45.401	179.353	138.385			179.353	138.385
Totales						28.905.471	28.889.792	3.189.458	3.269.194	25.716.013	25.620.598

- a) El Resultado no Realizado, que forma parte de las Inversiones en Empresas Relacionadas corresponde a lo siguiente:

-Filial Inmobiliaria Nueva Vía S.A.

El valor de M\$509.649 al 31 de diciembre de 2004 (M\$522.390 al 31 de diciembre de 2003), corresponde a un mayor valor de aporte a Invia S.A., el cual se generó por la diferencia entre el valor de mercado de los bienes aportados y el valor contable de éstos. Dichos bienes fueron entregados en pago de 9.816.297 acciones de acuerdo a lo establecido en la Junta Extraordinaria de Accionistas de INVIA S.A., celebrada el 29.09.99.

A la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2004, no se ha realizado resultado alguno por este concepto, toda vez que estos bienes no han sido enajenados por la Filial a terceros.

-Coligada Ferrocarril de Pacífico S.A.

El valor de M\$2.679.809, corresponde a la inversión efectuada en la Coligada Fepasa y es producto del menor valor real de la inversión inicial.

Con fecha 04 de febrero del 2003, como resultado de un proceso de Oferta Pública de Acciones (OPA), se vendieron a la sociedad Puerto Ventanas S.A., 953.379.293 acciones a un valor de M\$9.668.510, lo cual hizo que la participación accionaria disminuyera a un 21,81%.

Con fecha 03 de julio de 2003, la Coligada Fepasa, llevó a cabo un aumento de capital de M\$4.558.972 equivalentes a 428.498.648 acciones, lo que se tradujo en que la participación de EFE en el capital accionario total de Fepasa bajó a un 19,83%, por la no concurrencia a dicho aumento.



Notas a los Estados Financieros Individuales

b) COLIGADA INMOBILIARIA PASEO ESTACIÓN S.A.

La Empresa ha decidido mantener valorizada esta inversión a al método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP) en atención a que se ejerce influencia significativa en las políticas operacionales de la emisora, a través de la representación en el Directorio de la sociedad.

NOTA N°12 OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO

A continuación se presenta un detalle de las partidas que lo componen:

	2004 M\$	2003 M\$
Descuentos sobre Bonos	517.580	541.342
Bienes en proceso de desarme o para la venta(a)	5.723.854	6.255.845
Bienes inactivos por tiempo indefinido(b)	8.677.066	10.361.233
Bienes enajenables (c)	3.577.681	5.004.440
Gastos emisión de bonos(Nota 24)	675.789	635.392
Materiales en comodato	---	175.264
Materiales de reemplazo y otros (d)	1.032.337	85.500
Otros	125.182	127.613
Totales	20.329.489	23.186.629

a) BIENES EN PROCESO DE DESARME

Este saldo corresponde a todos aquellos bienes que la Empresa ha dado administrativamente de baja del activo fijo, ya sea, para desarmarlos o enajenarlos en las condiciones en que se encuentran. Estos activos se presentan a su valor residual.

Los principales activos son:

	2004 M\$	2003 M\$
Terrenos	679.827	679.827
Edificios y Construcciones	204.281	209.388
Superestructura de la vía	2.499.489	2.761.479
Comunicaciones	323.154	331.233
Equipo Tractor y Rodante	1.487.835	1.698.138
Otros Bienes menores	529.268	575.780
Valor de Liquidación y Desarme	5.723.854	6.255.845



b) BIENES INACTIVOS POR TIEMPO INDEFINIDO

Son aquellos bienes que independiente de su estado de conservación, no están siendo usados en la operación de la Empresa y no se contempla su puesta en servicio, ni enajenación en los programas actuales y su reincorporación a la operación está sujeta a una evaluación técnico-económica.

Estos bienes se presentan neto de una provisión de M\$1.781.285 constituida al 31 de diciembre de 2004 por obsolescencia y por el eventual deterioro en el valor de estos activos, situación que será motivo de evaluación por la Empresa en el ejercicio 2005.

c) BIENES ENAJENABLES

Corresponde a los bienes que actualmente la Empresa tiene la intención de vender, por ser considerados prescindibles para la operación.

Estos bienes se presentan neto de una provisión de M\$1.180.900 constituida al 31 de diciembre del 2004, por obsolescencia y por el eventual deterioro en el valor de estos activos, situación que será motivo de una evaluación por la Empresa en el ejercicio 2005.

Los principales activos que conforman los rubros(b) y (c) son:

	2004 M\$	2003 M\$
Terrenos	11.982.866	12.233.167
Edificios y Construcciones	341.672	266.185
Superestructura de la Vía	1.547.493	1.612.637
Equipo Tractor y Rodante	1.161.462	1.025.565
Otros Bienes menores	183.439	228.120
Valor Neto	15.216.932	15.365.673
Menos:Provisión por Obsolescencia	(2.962.185)	(---)
Valor Neto Residual	12.254.747	15.365.673

d) MATERIAL DE REEMPLERO

Corresponde a los materiales y repuestos que son retirados de la vía para ser reutilizados en la mantención de la infraestructura. De acuerdo a lo descrito en la Nota N 26 la Empresa se encuentra en proceso de Licitación de los servicios de mantenimiento de la vía mediante los denominados CPIF, por lo cual este tipo de activos se transforman en mayor medida en bienes enajenables, por lo cual se reclasifican en este rubro.

Durante el año 2003, la Empresa realizó un estudio técnico efectuado por profesionales independientes con el objeto de determinar eventuales deterioros en el valor justo de dichos activos. Como resultado de este estudio, se determinó una sobrevaluación de estos materiales por un monto ascendente de M\$8.268.914.

Al respecto, debe señalarse que el valor contable histórico de este tipo de materiales correspondía al de una tasación efectuada en el año 1990, los que durante el año 2003 fueron sometidos a estudios y tasados de acuerdo a su valor de reposición ajustado por depreciación física y funcional. La sobrevaluación determinada fue contabilizada con cargo a los resultados del ejercicio 2003, y



Notas a los Estados Financieros Individuales

de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y las normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA N°13 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Banco o Institución Financiera	Uf	\$ No Reajustable		Totales	
		31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003
Banco Chile Línea Crédito		500.221		500.221	
Banco Bice		2.500.650		2.500.650	
Banco del Desarrollo		2.000.533		2.000.533	
Otros				0	
Totales		5.001.404		5.001.404	
Monto Capital Adeudado		5.000.000		5.000.000	
Tasa Int. Prom Anual		5,20%			

NOTA N°14 OTROS PASIVOS CIRCULANTES

El detalle es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Garantías	508.307	505.045
Transferencia Ley 19.170	218.826	68.377
Totales	727.133	573.422

NOTA N° 15 OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO(BONOS)

Obligaciones con el Público (Bonos)

Los Bonos emitidos por la Empresa cuentan con garantía del Estado, de tal manera que las amortizaciones de capital e intereses han sido de su cargo en su calidad de garante.

Por Decreto N° 191 de fecha 03 de marzo de 2003 del Ministerio de Hacienda, se otorga Garantía del Estado a la emisión de bonos por U.F 3.860.000 más los reajustes e intereses que correspondan, destinados a financiar el plan de inversiones de la Empresa.

Con fecha 25 de Marzo de 2004 y 18 de junio de 2004, se colocaron los Bonos Serie "P" y "Q" respectivamente.

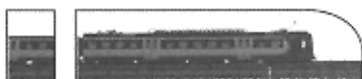


Nº de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto Nominal Colocado Vigente	Unidad de Reajuste del Bono	Tasa de Interés	Plazo Final	Periodicidad		Valor Par		Colocación en Chile
						Pago de Intereses	Pago de Amortizaciones	31/12/2004	31/12/2003	
Bonos Largo Plazo - Porción Corto Plazo										
169	D	25.000	Uf	6.75%	01/02/2005	Semestral	Semestral	719.595	732.635	Nacional
169	E1	44.000	Uf	6.75%	01/10/2005	Semestral	Semestral	812.129	825.909	Nacional
169	E2	26.000	Uf	6.75%	01/10/2005	Semestral	Semestral	479.894	488.037	Nacional
183	F	15.227	Uf	6.00%	01/10/2005	Semestral	Semestral	414.597	419.093	Nacional
190	G	29.091	Uf	6.50%	01/07/2005	Semestral	Semestral	1.156.416	1.174.287	Nacional
200	H	0	Uf	6.50%	01/10/2005	Semestral	Semestral	181.363	181.634	Nacional
205	I	0	Uf	6.80%	01/10/2005	Semestral	Semestral	100.509	100.659	Nacional
212	J	0	Uf	6.00%	01/07/2005	Semestral	Semestral	174.061	174.322	Nacional
235	K	0	Uf	6.40%	01/09/2005	Semestral	Semestral	260.509	260.899	Nacional
273	L	0	Uf	5.50%	01/10/2005	Semestral	Semestral	178.513	178.781	Nacional
286	M	0	Uf	6.00%	01/09/2005	Semestral	Semestral	276.804	277.218	Nacional
333	N	0	Uf	5.70%	01/09/2005	Semestral	Semestral	645.926	646.895	Nacional
333	O	0	Uf	5.70%	01/08/2005	Semestral	Semestral	752.632	753.761	Nacional
366	P	0	U.F.	5.70%	01/07/2005	Semestral	Semestral	1.168.070	0	Nacional
366	Q	0	U.F.	5.70%	01/10/2005	Semestral	Semestral	664.571	0	Nacional
Total - Porción Corto Plazo								7.985.589	6.214.130	
Bonos Largo Plazo										
169	D	575.000	Uf	6.75%	01/08/2014	Semestral	Semestral	9.957.304	10.405.800	Nacional
169	E1	132.000	Uf	6.75%	01/10/2008	Semestral	Semestral	2.285.851	3.052.368	Nacional
169	E2	78.000	Uf	6.75%	01/10/2008	Semestral	Semestral	1.350.730	1.803.672	Nacional
183	F	578.636	Uf	6.00%	01/10/2019	Semestral	Semestral	10.020.276	10.299.378	Nacional
190	G	1.149.091	Uf	6.50%	01/01/2026	Semestral	Semestral	19.898.866	20.433.208	Nacional
200	H	660.000	Uf	6.50%	01/10/2027	Semestral	Semestral	11.429.253	11.446.380	Nacional
205	I	350.000	Uf	6.80%	01/04/2028	Semestral	Semestral	6.060.968	6.070.050	Nacional
212	J	340.000	Uf	6.00%	01/07/2029	Semestral	Semestral	5.887.797	5.896.620	Nacional
235	K	720.000	Uf	6.40%	01/09/2030	Semestral	Semestral	12.468.276	12.486.960	Nacional
273	L	765.000	Uf	5.50%	01/10/2031	Semestral	Semestral	13.247.543	13.267.395	Nacional
286	M	815.000	Uf	6,0%	01/03/2032	Semestral	Semestral	14.113.396	14.134.545	Nacional
333	N	2.000.000	Uf	5.70%	01/03/2033	Semestral	Semestral	34.634.100	34.686.000	Nacional
333	O	1.860.000	Uf	5.70%	01/08/2033	Semestral	Semestral	32.209.713	32.257.980	Nacional
366	P	2.400.000	Uf	5.70%	01/01/2034	Semestral	Semestral	41.560.920	0	Nacional
366	Q	2.750.000	Uf	5.70%	01/04/2034	Semestral	Semestral	47.621.886	0	Nacional
Total Largo Plazo								262.746.879	176.240.356	

NOTA N° 16 PROVISIONES Y CASTIGOS

Las provisiones presentadas en el pasivo circulante, corresponden a los siguientes conceptos:

	2004 M\$	2003 M\$
Provisión indemnización años de servicios	5.571.446	3.025.392
Vacaciones al personal	691.569	736.171
Mantenimiento Material Rodante y Otros	1.604.394	1.282.962
Consumos Básicos y Otros	20.225	15.441
Totales	7.887.634	5.059.966



Notas a los Estados Financieros Individuales

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no se han registrado castigos.

Las provisiones presentadas en el pasivo largo plazo corresponden a los siguientes conceptos:

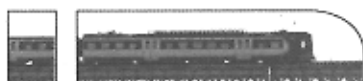
	2004 M\$	2003 M\$
Provisión indemnización años de servicios	577.439	2.363.997
Contingencias	1.956.062	3.186.806
Provisión Mantenimiento Mayor Mat. Rodante	1.977.709	2.170.725
Provisión Pérdida Filiales en P. de Desarrollo	205.367	122.292
Totales	4.716.577	7.843.820

NOTA Nº17 INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIOS

	2004 M\$	2003 M\$
Saldo Inicial a valores históricos	5.257.940	4.346.329
Incremento del Ejercicio(1)	5.061.478	1.721.198
Pagos efectuados	(1.616.314)	(834.963)
Ajuste a la provisión (2)	(2.554.219)	156.825
Saldos al 31 de diciembre	6.148.885	5.389.389
Corto Plazo	5.571.446	3.025.392
Largo Plazo	577.439	2.363.997
Totales	6.148.885	5.389.389

(1) Incluye el personal que a contar de 1999 está bajo contrato a todo evento.

(2) Durante el ejercicio 2004, la Empresa cambió el método de contabilización de las Indemnizaciones por Años de Servicios a Todo Evento que hasta el ejercicio anterior, eran registradas a valor corriente, por el método de contabilización sobre la base de valor actual de la obligación. El cambio contable generó un reverso a la provisión de corto y largo plazo de M\$1.339.686.



NOTA N°18 OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

El detalle es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Proyecto Convento Viejo	377.633	385.914
Proyecto Biovías	4.020.580	---
Aporte del Estado IV Etapa Merval	27.740.410	22.429.696
Otras obligaciones a L/Plazo	15.389.493	15.774.230
Créditos diferidos de Bonos	22.818.019	9.250.019
Totales	70.346.135	47.839.859

Los Aportes del Estado IV Etapa Merval S.A., corresponden a los fondos entregados a esa Sociedad Filial de EFE por parte del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

Por acuerdo del Directorio de EFE de fecha 07 de febrero de 2003, se ha conferido un mandato a Merval S.A a fin de que ésta, actuando a través de la Gerencia de Proyectos IV Etapa "Interconexión Vial Valparaíso Viña del Mar", realice por cuenta de EFE, todas las actuaciones necesarias para la materialización del Proyecto IV Etapa en lo referente a las inversiones que deben ejecutarse en los bienes y demás activos de propiedad de la mandante, situados en el sector comprendido entre las Estaciones Puerto y Limache.

El ítem Otras Obligaciones a Largo Plazo, corresponde al monto transferido por el Ministerio de Hacienda y que corresponde a pagos efectuados por la Tesorería General de la República, por concepto de amortización de cuotas de capital e intereses de los Bonos Series B y C y obligaciones de bancos e instituciones financieras.

El ítem Proyecto Biovías corresponden a las inversiones del proyecto "Sistema Integrado de Transporte del Gran Concepción", cuya fuente de financiamiento lo constituyen aportes del Fisco, que la Empresa está ejecutando a través de su Filial Ferrocarriles Suburbanos Concepción S.A. El monto de M\$4.020.580 corresponden a las obras e inversiones que han sido realizadas durante este ejercicio que se deberán incorporar a los bienes nacionales de uso público y que por ende, no formarán parte del patrimonio de EFE ni de su Filial Fesub Concepción S.A.



Notas a los Estados Financieros Individuales

NOTA N°19 PATRIMONIO

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2004 y 2003, se registraron los siguientes movimientos:

a) Capital y Reservas:

	31. 12. 2004	31. 12. 2003
	M\$	M\$
En el rubro Otras Reservas se incluyen:		
-Reservas Retasación Técnica 1987	168.363.461	168.363.461
-Reserva Retasación Técnica 1993	(487.945.012)	(487.945.012)
-Reserva Futuras Capitalizaciones	945.489.359	945.489.359
-Otras	17.144.864	17.144.864
Totales	643.052.672	643.052.672

La Reserva de Retasación Técnica corresponde al valor de los bienes del activo fijo inmovilizado el que fue fijado por D.S. N 171 de fecha 24 de septiembre 1993.

La Empresa encargó a consultores externos, la tasación de los bienes en conformidad a lo ordenado por la Ley N 19.170. El mayor y/o menor valor tasado está incorporado en cada bien del activo fijo que fue fijado por el D.S antes señalado.

b) Resultados Acumulados:

Al 31 de diciembre de 2004, se registraron contra los resultados acumulados:

- b1) Intereses devengados en el año 2003 por M\$379.239 correspondiente a la deuda que se mantiene con Tesorería General de la República por Derechos de Aduanas e IVA Diferido.
- b2) Ajuste Indemnización Años de Servicios por M\$1.214.533 por cambio a valor presente.
- b3) Ajuste por liquidación de contingencia de juicio por M\$126.000



Cambios en el Patrimonio

Rubro	31/12/2004								
	Capital pagado	Reserva revalorización acciones	Sobreprecio en venta de acciones	Otros reservas	Reserva Futuras dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Periodo de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	331.566.067	0	0	627.368.461	0	-799.930.155	0	-308.364	-19.011.902
Distribución resultado ejerc. anterior						-19.011.902			19.011.902
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0								
Aumento del capital con emisión de acciones de pago									
Capitalización reservas y/o utilidades						0			
Déficit acumulado periodo de desarrollo						0		-82.695	
Ajuste ejercicio anterior						441.053			
Ajuste Inversión Filial						0			
Revalorización capital propio	8.289.152	0	0	15.684.211		-20.462.525		-7.709	
Resultado del ejercicio									-8.011.401
Dividendos provisionarios									
Saldo Final	339.855.219	0	0	643.052.672		-838.963.529		-398.768	-8.011.401
Saldo Actualizados									

Rubro	31/12/2003								
	Capital pagado	Reserva revalorización acciones	Sobreprecio en venta de acciones	Otros reservas	Reserva Futuras dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Periodo de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	328.283.235		0	621.156.892	0	-778.099.410		-290.484	-13.560.109
Distribución resultado ejerc. anterior						-13.560.109			13.560.109
Dividendo definitivo ejerc. anterior									
Aumento del capital con emisión de acciones de pago									
Capitalización reservas y/o utilidades						0		-14.975	
Déficit acumulado periodo de desarrollo						-354.042			
Ajuste ejercicio anterior									
Ajuste Inversión Filial									
Revalorización capital propio	3.282.832	0		6.211.569		-7.916.594		-2.905	
Resultado del ejercicio									-19.011.902
Dividendos provisionarios									
Saldo Final	331.566.067	0		627.368.461		-799.930.155		-308.364	-19.011.902
Saldo Actualizados	339.855.219	0		643.052.673		-838.928.410		-316.072	-19.487.200

Déficit acumulado periodo de desarrollo filiales

Rubro	Sociedad	Monto		Observaciones
		Del Ejercicio	Acumulado	
96756310-2	Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	72.323	130.459	Filial En Periodo De Desarrollo
96756300-5	Ferrocarriles del Sur S.A.	3.409	51.665	Filial En Periodo De Desarrollo
96756330-7	Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	2.446	52.506	Filial En Periodo De Desarrollo
96756320-K	Ferrocarriles de Pasajeros S.A.	2.214	50.547	Filial En Periodo De Desarrollo
96769070-8	Ferrocarril de Arica a La Paz S.A.	2.303	43.868	Filial En Periodo De Desarrollo
96794010-0	Desarrollo Inmobiliario San Bernardo S.A.	0	8.098	Coligada Estuvo En P. De Desarrollo
96850680-3	Transportes Suburbanos de Pasajeros S.A.	0	61.625	Coligada En Periodo De Desarrollo



Notas a los Estados Financieros Individuales

NOTA Nº20 OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

El detalle es el siguiente:

a) Otros Ingresos fuera de la Explotación	2004 M\$	2003 M\$
Utilidad venta activos prescindibles	1.906.344	62.476
Aporte M. de Transportes(1)	43.995.363	13.394.946
Recup. Provisión Juicios y Litigios(2)	2.313.544	467.946
Recuperación provisión Activo Fijo	---	494.630
Cobro Derechos de Cruces	373.294	---
Recuperación Provisión I. Años Servicios	959.446	338.835
Otros	1.071.943	1.768.385
Totales Otros Ingresos	50.619.934	16.527.218

b) Otros Egresos fuera de la Explotación	2004 M\$	2003 M\$
Depreciación Bienes fuera de la Operación	105.665	118.926
Pérd. Material de Reempleo y Obsolescencia	826.000	679.427
Pérd. Obsolescencia Bs. Indef. y Enajenables(3)	2.962.185	---
Pérd. ajuste valor activo fijo operativo(4)	13.000.000	---
Provisión incobrables años anteriores	2.443.295	---
Pérdida Venta Inversión Fepasa	---	487.221
Pérdida Desarme Activos Fijos	36.046	936.634
Pérdida Diferencia de Inventarios	1.902.560	1.544.849
Contingencias(2)	1.288.491	1.421.973
Otros	848.187	903.962
Mantenimiento Equipos UT 440 años anteriores	325.731	913.905
Total Otros Egresos	23.738.160	7.006.898

Nº 1

Se han registrado en Otros Ingresos Fuera de la Explotación los recursos transferidos y por transferir por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones durante los períodos terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003, por montos de M\$ 43.995.363 y M\$ 13.394.946, que se destinaron a cancelar las obligaciones de corto y largo plazo.



Nº 2

La Empresa ha constituido una provisión por M\$ 1.956.062, correspondiente a juicios y litigios presentados por terceros al 31 de diciembre de 2004, con cuantía determinada, de acuerdo a nómina señalada en Nota 26. El efecto llevado a resultados, se origina por el término de los juicios a favor de EFE.

Nº 3

La Empresa al 31 de diciembre de 2004, ajustó el valor de realización de los bienes no operativos del activo fijo, según lo señalado en la Nota 12 por M\$2.962.185 por concepto de obsolescencia y deterioro de los bienes del activo fijo, los que serán sometidos durante el año 2005 a un estudio técnico que evaluará su destino final.

Nº 4

La Empresa al 31 de diciembre de 2004, constituyó una provisión de M\$ 13.000.000 por los bienes operativos del activo fijo, según lo señalado en la Nota 10, por las eventuales pérdidas que se producirán por concepto de bajas en los bienes que están siendo afectados con las inversiones del Proyecto IV-Etapa y aquellos que estarán relacionados con la modernización de la señalización, electrificación y comunicación (Proyecto SEC).

NOTA Nº21 CORRECCIÓN MONETARIA

Activos (Cargos) / Abonos	Índice De Reajustabilidad	31/12/2004	31/12/2003
Existencias		0	
Activo Fijo	lpc	8.508.482	2.676.656
Inversiones en Empresas Relacionadas	lpc	680.585	260.064
Otros Activos no Monetarios	lpc	163.882	68.100
Otros Activos no Monetarios	uf	8.979.741	1.078.457
Cuentas de Gastos y Costos	lpc	792.838	45.641
Total (Cargos) Abonos		19.125.528	4.128.918
Pasivos (Cargos) / Abonos			
Patrimonio	lpc	-3.503.129	-1.614.275
Pasivos no Monetarios	uf	-15.485.581	-3.371.733
Pasivos no Monetarios	lpc	-138.204	-275.778
Cuentas de Ingresos	lpc	-723.623	-16.554
Total (Cargos) Abonos		-19.850.537	-5.278.340
(Pérdida) Utilidad Por Corrección Monetaria		-725.009	-1.149.422



Notas a los Estados Financieros Individuales

NOTA Nº22 DIFERENCIAS DE CAMBIO

Activos (Cargos) / Abonos	Moneda	31/12/2004	31/12/2003
Total (Cargos) Abonos			
Pasivos (Cargos) / Abonos			
Cuentas por Pagar C. Plazo	Yen	-96.186	4.952
Cuentas por Pagar C. Plazo	Us\$	-163.853	325.479
Cuentas por Pagar L. Plazo	Yen	-679.166	3.041.508
Cuentas por Pagar L. Plazo	Us\$	-106.858	899.010
Cuentas por Pagar C. Plazo	Euros	223.372	349.017
Total (Cargos) Abonos		-822.691	4.619.966
(Perdida) Utilidad por Diferencias de Cambio		-822.691	4.619.966

NOTA Nº23 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS

1) AJUSTE MATERIAL DE REEMPLERO

La Empresa, como parte de su stock de materiales y repuestos, mantiene saldos en existencias de elementos que son retirados de la infraestructura con motivo de la ejecución de actividades de mantenimiento de ésta y que pueden ser reutilizados. Al respecto, se determinó efectuar un estudio de la valorización de estos activos, cuyo valor alcanzaba hasta el ejercicio 2003, aproximadamente a M\$ 12.000.000.

Es así como durante el año 2003, se efectuó un estudio técnico realizado por profesionales independientes, que determinaron una sobrevaluación de estos materiales clasificados como de reemplero, por un monto ascendente a M\$8.475.637 actualizados al 31.12.2004. Al respecto, debe señalarse que el valor contable histórico de este tipo de materiales correspondía al de una tasación efectuada en el año 1990.

La sobrevaluación determinada, fue contabilizada con cargo a los resultados del ejercicio 2003, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y las normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Al respecto, debe señalarse que la Empresa durante el año 2004 inició un proceso de Licitación de los servicios de mantenimiento de la vía, mediante los denominados Contratos CPIF, lo que implica nuevas orientaciones estratégicas en esta materia, hecho que conlleva a efectuar un cambio en la naturaleza de este tipo de bienes, por cuanto es factible que se transformen, en mayor medida, en bienes enajenables a contratistas o terceros en general. Consecuentes con lo anterior, la Empresa determinó reflejar dicho cargo a resultados en el ejercicio 2003 como Ítem Extraordinario.

- 2) La Empresa al 31 de diciembre de 2004, constituyó provisión por M\$ 4.800.000 por concepto de Indemnizaciones por Plan de Egreso de año 2005.



NOTA N°24 GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDA

En el rubro Otros de Otros Activos, se encuentra activado el gasto de emisión y colocación de Bonos Series L, K, M, N, O, P y Q cuyo detalle es el siguiente:

CONCEPTO	2004 M\$	2003 M\$	RATAMIENTO CONTABLE
Comisión de colocación	386.990	408.241	Cargo diferido
Gastos de impresión	17.370	9.645	Cargo diferido
Impuesto de Timbre y Estampillas	171.907	181.783	Cargo diferido
Derechos de Registro e Inspección	10.450	2.429	Cargo diferido
Asesorías Legales y financieras	62.226	21.969	Cargo diferido
Informe clasificadora de riesgo	27.716	11.325	Cargo diferido
Totales	675.789	635.392	

NOTA N°25 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Las actividades que generarán flujos futuros corresponden a aquellas que se relacionan con la explotación del giro de su negocio (pasajes, porteadores de carga e ingresos de explotación de sus bienes inmobiliarios de activo fijo), como también, por los aportes comprometidos por el Estado para el Servicio de la Deuda.

NOTA N°26 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Existen diversos juicios civiles interpuestos en contra de la Empresa, respecto de los cuales se están realizando todas las acciones legales pertinentes que permitan resolverlos a su favor. Para responder a posibles contingencias derivadas de ellos, la Empresa mantiene una provisión ascendente a M\$1.956.062 (M\$3.186.806 al 31 de diciembre de 2003), que se presenta en el rubro provisiones en el Largo Plazo.

SITUACION EFE-FEPASA

Con fecha 28 de junio del 2001 se suscribió un acuerdo entre EFE y FEPASA que establece convenios sobre:

a) OBLIGACIONES VENCIDAS

Al respecto, se programa deuda vencida documentada con un Pagaré que mantiene FEPASA con EFE que se menciona en Acta de Acuerdo de fecha 23 de Septiembre de 1999, suscribiéndose por FEPASA dos Pagarés con vencimiento al 02 de enero del 2004 y 2005, que devengará una tasa de interés compuesta. Dichos pagarés fueron pre-pagados al 31 de diciembre de 2003.



Notas a los Estados Financieros Individuales

- b) Las partes acuerdan que en un plazo de dos años a contar del 28 de junio del 2001, se llevará a cabo la renovación y constitución de las garantías que se establecen en el Anexo E del Contrato de Acceso Ferroviario Red EFE-FEPASA. Dichas garantías fueron renovadas con fecha 13 de febrero de 2004.
- c) Las deudas pendientes y vencidas que FEPASA mantenía con EFE por concepto de canon, peaje y energía eléctrica del contrato de acceso y las provenientes de otros contratos y convenios complementarios, se cancelarán mediante una fórmula de pago que consideró una rebaja del peaje fijo a contar del año 2000 y el valor que EFE deba pagar por las acciones suscritas derivadas del aumento de capital que efectuó Fepasa en Junta Extraordinaria de Accionistas realizada el 24 de julio de 2001.
- d) Por Addendum al Contrato de Acceso Ferroviario Red EFE-FEPASA, se acuerda forma de pago de canon y peaje fijo trimestral en tres cuotas mensuales y sucesivas.
- e) En dicho Addendum, se establece para el año 2000 el monto máximo anual y trimestral del peaje a pagar por cada porteador.

Por acuerdo de Directorio de fecha 10 de enero de 2002, se facultó al Gerente General para constituir en prenda 121.967.744 acciones de Fepasa en favor de Nischo Iwai American Corporation (NIAC) e International Finance Corporation (IFC) para garantizar obligaciones que Fepasa mantiene con dichos Organismos, con lo cual el total de acciones que EFE posee de Fepasa en prenda en favor de los organismos antes señalados ascendía a 1.887.879.243 acciones al 31 de Diciembre de 2002. Con motivo de la venta de 953.378.748 acciones efectuadas el 04 de febrero de 2003 por EFE a la sociedad Puerto Ventanas S.A., el total de acciones de propiedad de EFE que están en prenda en favor de Nischo Iwai American Corporation (NIAC) e International Finance Corporation (IFC) ascendía a 934.500.495 acciones.

Con fecha 31 de diciembre de 2003, Fepasa devolvió los títulos de acciones de pago serie A pertenecientes a EFE que estaban en prenda, en favor del International Finance Corporation (IFC), equivalente a 953.379.293 acciones, por haberse practicado el alzamiento de la prenda.

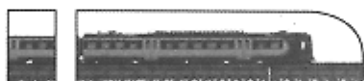
Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprendidos		Saldo Pendiente de Pago a la Fecha de Cierre del Estado Financiero				Liberación de Garantías			
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002	Activo	31/12/2004	Activo	31/12/2003	Activo
Banco Bice	Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Reales	Estación Llay Llay		467.128	0	0	0	0	0	0	0	0



NOTA N°27 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Empresa ha obtenido garantías de terceros por contratos de ejecución de obras y adquisición de activos fijos, siendo las principales las siguientes:

EMPRESA	Valor M\$
Renfe	1.994.909
Casa Grande Motori Ltda.	20.549
Icil Icafal	5.602.147
Maestranza Diesel Ltda.	756.081
Constructora Modelo	196.319
Temoinsa	433.149
Comsa de Chile S.A.	1.801.178
Flesan Ingeniería SA	53.024
Siemens SA	3.336.322
Alstom	3.775.292
Cogan Grupo Norte S.A.	20.072
BMV Industrias Eléctricas S.A.	1.174.732
Constructora Deflú Ltda.	38.444
VSL Sistemas Especiales e Const. SA	509.399
Fepasa	1.407.409
CVC Representaciones	1.305.509
Tubosider América Latina SA	1.371.837
Abengoa Chile SA	12.980.411
Dalco Ingeniería Ltda.	1.162.150
Eduardo Arancibia	700.862
Constructora Edeco DLP Ltda.	1.270.119
Mendes Junior y Asociados S.A.	618.487
Obrascon Huarte Lain S.A.	1.112.136
Otras garantías en pesos(\$)	722.706
Garantías en UF	3.032.385
Garantías en Euros	984.576
Garantías en US\$	587.939
Total Garantías	46.970.143

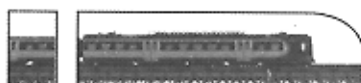


Notas a los Estados Financieros Individuales

NOTA Nº28 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Activos

Rubro	Moneda	31/12/2004	31/12/2003
Activos Circulantes			
Disponible	\$ No Reajutable	4.390.475	1.727.509
Deudores por Venta	\$ No Reajutable	2.308.180	1.077.156
Documentos por Cobrar	\$ No Reajutable	87.379	37.521
Deudores Varios	\$ No Reajutable	16.720.189	2.867.698
Doctos. T. Cyas. por Cobrar E. Relacionadas	\$ No Reajutable	3.493.179	2.149.422
Impuestos por Recuperar	\$ Reajustables	2.533.177	1.458.401
Gastos Anticipados	\$ No Reajutable	559.411	0
Disponible	Us\$	50.034	21.363
Deposito a Plazo	\$ Reajustables	7.725.108	17.984.701
Valores Negociables	\$ Reajustables	9.902.075	0
Otros Activos Circulantes	Us\$	0	102.672
Deposito a Plazo	Us\$	5.997.483	2.985.867
Activo Fijo			
Terrenos	\$ No Reajutable	77.212.422	77.372.976
Const y Obras Infraestructura	\$ No Reajutable	178.761.864	185.600.701
Maquinaria y Equipo	\$ No Reajutable	78.977.280	78.316.450
Otros Activos Fijos	\$ No Reajutable	120.520.837	49.712.125
Depreciación	\$ No Reajutable	-62.570.426	-55.096.952
Otros Activos			
Inversion e Relacionadas	\$ No Reajutable	25.716.013	25.620.598
Inversiones Otras Sociedades	\$ No Reajutable	23.780	25.375
Deudores a Largo Plazo	\$ No Reajutable	55.103	126.553
Doctos por Cobrar EERR	\$ No Reajutable	31.778.660	22.429.697
Otros Activos	\$ No Reajutable	20.467.038	23.186.629
Intangibles	\$ No Reajutable	350.444	303.692
Amortizaciones	\$ No Reajutable	-332.922	-38.927
Total Activos			
	\$ No Reajutable	498.518.906	415.418.223
	\$ Reajustables	20.160.360	19.443.102
	Us\$	6.047.517	3.109.902



Pasivos Circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 Año			
		31/12/2004		31/12/2003		31/12/2004		31/12/2003	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Oblig. con Bancos e Int. Financieras	\$ Reajustable	0		0	0	0	0	0	0
Oblig. con Bancos e Int. Financieras	\$ No Reajustable	5.001.404	5,20%	0		0		0	
Oblig. con el Público C. Plazo (Bonos)	\$ Reajustable	3.287.108	6,26%	2.714.950	6,18%	4.698.481	6,30%	3.499.180	6,43%
Oblig. Plazo Vcto 1 Año	Yenes	0	0	0	0	0	0	2.066.965	3,0%
Cuentas por Pagar	\$ No Reajustable	6.330.759	0	8.311.081	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar	Dólares	382.055	8,28%	428.136	9,35%	1.012.036	8,34%	1.413.035	8,49%
Docu. y Clas. por Pagar EE. Relacionadas	\$ No Reajustable	0	0	0	0	0	0	4.215.753	0
Provisiones	\$ No Reajustable	1.820.937	0	1.296.439	0	6.066.697	0	3.763.527	0
Retenciones	\$ No Reajustable	121.457	0	228.015	0	0	0	0	0
Ing. Percib. por Adelantado	\$ No Reajustable	137.530	0	279.225	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Circulantes	\$ Reajustable	0	0	0	0	508.307	0	499.016	0
Otros Pasivos Circulantes	\$ No Reajustable	218.826	0	114.406	0	0	0	0	0
Acreedores Varios	\$ No Reajustable	206.647	0	23.639	0	0	0	0	0
Oblig. L. Plazo Vcto 1 Año	Euros	12.688.968	0	204.057	0	0	0	0	0
Docu. y Clas. por Pagar EE. Relacionadas	\$ Reajustables	5.219.087				0		1.871.131	0
Cuentas por Pagar	\$ Reajustables	2.390				22.131	0	0	0
Total Pasivos Circulantes	\$ Reajustable	3.287.108		2.714.950		5.206.788		3.958.196	
	\$ No Reajustable	13.837.560		10.252.785		6.066.697		7.979.280	
	Yenes	0		0		0		2.066.965	
	Dólares	382.055		428.136		1.012.036		1.413.035	
	Euros	12.688.968		204.057		0		0	
	\$ Reajustables	5.221.477		0		22.131		1.871.131	

Pasivo a Largo Plazo (Periodo Actual)

Rubro	Moneda	1 A 3 Años		3 A 5 Años		5 A 10 Años		Más de 10 Años	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Obligaciones con el Público	\$ Reajustable	8.103.591	6,55%	6.901.893	6,42%	17.819.044	6,44%	229.922.351	5,62%
Documentos por Pagar	Dólares	2.652.636	7,06%	281.134	5,56%				
Docu. por Pagar EE. Relacionadas	\$ No Reajustable	607.551							
Provisiones	\$ No Reajustable			4.139.138				577.439	
Otros Pasivos L. Plazo	\$ Reajustable	2.467.206		2.467.206		4.888.657		12.994.950	
Otros Pasivos L. Plazo	\$ No Reajustable	31.760.992						15.767.124	
Documentos por Pagar	\$ Reajustables	102.188		19.482					
Total Pasivos a Largo Plazo	\$ Reajustable	10.570.797		9.369.099		22.707.701		242.917.301	
	Dólares	2.652.636		281.134					
	\$ No Reajustable	32.368.543		4.139.138				16.344.563	
	\$ Reajustables	102.188		19.482					



Notas a los Estados Financieros Individuales

Pasivo a Largo Plazo (Período Anterior)

Rubro	Moneda	1 AÑO		3 AÑOS		5 AÑOS		Más De 10 Años	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Oblig. con El Público	\$ Reajustables	7.248.565	6.55%	7.422.015	6.46%	18.111.431	6.44%	143.458.306	6.19%
Documentos por Pagar	Dólares	3.921.044	7.88%	718.132	5.98%				
Documentos por Pagar	Yenes	5.915.026	3.00%	5.915.026	3%	9.858.376	3%	3.943.351	3%
Doc'tos. y Cl'as. por Pagar E. Relic. Provisiones	\$ No Reajustables	2.555.154		5.479.823				2.363.997	
Otros Pasivos Largo Plazo	\$ Reajustables	1.033.836		1.033.836		2.060.567		5.121.779	
Otros Pasivos Largo Plazo	\$ No Reajustables	22.429.697						16.160.143	
Total Pasivos a Largo Plazo	\$ Reajustables	8.282.421		8.455.851		20.171.998		148.580.105	
	Dólares	3.921.044		718.132					
	Yenes	5.915.026		5.915.026		9.858.376		3.943.351	
	\$ No Reajustables	24.984.851		5.479.823				18.524.140	

NOTA N°29 SANCIONES

- a) Superintendencia de Valores y Seguros
No existen Sanciones
- b) De otras Autoridades Administrativas
No existen sanciones

NOTA N°30 HECHOS POSTERIORES

No hay hechos posteriores que pudieran afectar la interpretación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2004.

NOTA N°31 MEDIO AMBIENTE

La Empresa no ha efectuado inversiones a la fecha de cierre de los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2004 y 2003, que pudieran afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

NOTA N°32 COMPENSACIÓN FISCAL

En conformidad a lo dispuesto por el Decreto (S) N° 88 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones en que se aprueba el Plan Trienal de Desarrollo 2003-2005, la Empresa en el presente ejercicio, registró ingresos devengados por valor de M\$1.407.786 (M\$1.490.171 al 31 de diciembre de 2003), por concepto de compensación fiscal por los subsidios que perciben otros medios de transportes terrestre, monto que está formando parte de los Ingresos de Explotación.

NOTA N°33 INDEMNIZACIÓN COMPENSATORIA LEY N°19.170

En conformidad a lo establecido en el Art. 1 de la ley N° 19.170, se facultó a la Empresa para otorgar



una indemnización compensatoria a los trabajadores que al 31 de mayo de 1991 se encontraban prestando sus servicios en ella, siempre que fueran desahuciados por necesidades de la Empresa, dentro del plazo de tres años contados desde la fecha de publicación de dicha ley. Asimismo, en el artículo 4 transitorio, se establece que la Ley de Presupuestos podrá autorizar, anualmente, transferencias a la Empresa para financiar o rembolsar el gasto que origine el término de servicios del personal que tuvo derecho a la indemnización por años de servicios y a las especiales establecidas en los artículos anteriormente mencionados.

Al 31 de diciembre 2004, se han transferido M\$11.285.228 (M\$12.113.200 en el año 2003) por concepto de indemnización compensatoria.

NOTA N°34 COMPROMISOS, GRAVÁMENES, AVALES Y OTROS

Por Ley N 19.170 del 03.10.94, se autorizó al Presidente de la República para otorgar la garantía del Estado hasta por un monto máximo de 7.000.000 unidades de Fomento, con cargo a lo cual se emitieron los Bonos Series D,E,F,G,H,I,J,K,L,M.

En el año 2003 se otorgó garantía del Estado sobre la cual se emitieron los Bonos Series N y O hasta por un monto de UF 3.860.000.

Para el año 2004 se tiene autorizado garantía del Estado hasta por un monto máximo de UF 8.000.000, sobre la cual se emitieron los Bonos Serie "P" por UF 2.400.000, cuya colocación se efectuó el 23 de marzo de 2004 y los Bonos Serie "Q" por UF 2.750.000 cuya colocación se efectuó el 18 de junio de 2004.

NOTA N°35 REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Las remuneraciones pagadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003, a los Directores de la Empresa ascienden a M\$58.862 y M\$49.292 respectivamente.

NOTA N°36 DEPÓSITOS A PLAZO

Al 31 de diciembre de 2004, la Empresa mantiene Depósitos a Plazo de acuerdo al siguiente detalle:

Inst. Financiera	Moneda	Monto M\$	Fecha de Colocación	Fecha de Rescate
BANCO BICE	\$	2.505.167	30.12.2004	31.01.2005
BANCO BICE	\$	1.004.338	09.12.2004	10.01.2005
BANCO BICE	\$	703.036	09.12.2004	11.01.2005
BANCO BICE	\$	1.004.004	13.12.2004	17.01.2005
BANCO CHILE	\$	1.505.268	22.12.2004	24.01.2005
BANCO SECURITY	\$	1.003.295	23.12.2004	25.01.2005
BANCO ESTADO	US\$	5.997.483	15.12.2004	14.01.2005
Totales		13.722.591		



Notas a los Estados Financieros Individuales

Al 31 de diciembre de 2003 se registró el siguiente movimiento:

Inst. Financiera	Moneda	Monto M\$	Fecha de Colocación	Fecha de Rescate
BANCO SANTANDER	U.F.	412.213	13.04.2003	13.04.2004
BANCO SANTANDER	\$	1.037.436	28.11.2003	05.01.2004
BANCO SANTANDER	\$	114.601	04.12.2003	12.01.2004
BANCO SANTANDER	\$	1.547.782	16.12.2003	19.01.2004
BANCO CHILE	U.F.	772.593	11.04.2003	14.04.2004
BANCO CHILE	U.F.	615.000	17.11.2003	16.02.2004
BANCO CHILE	\$	205.000	04.12.2003	08.03.2004
BANCO SECURITY	U.F.	755.798	30.12.2003	28.04.2004
BANCO SECURITY	U.F.	1.537.500	24.10.2003	22.01.2004
BANCO SECURITY	U.F.	513.289	13.11.2003	22.01.2004
BANCO SECURITY	U.F.	2.779.578	03.11.2003	05.02.2004
BANCO SECURITY	U.F.	1.028.914	29.10.2003	09.02.2004
BANCO ESTADO	US\$	273.515	30.12.2003	28.04.2004
BANCO BICE	US\$	2.714.849	30.12.2003	28.04.2004
BANCO SCOTIABANK	\$	1.537.500	04.12.2003	05.04.2004
BANCO BCI	U.F.	2.050.000	24.10.2003	23.01.2004
BANCO DRESNER	U.F.	3.075.000	24.10.2003	24.01.2004
		20.970.568		

Nota N°37 Desarrollo de la Empresa Plan Trienal

De acuerdo a la Ley Orgánica de EFE y a las políticas específicas que el Supremo Gobierno ha planteado para este Sector, se ha establecido el Plan Trienal de EFE para el período 2003-2005, el cual plantea los siguientes objetivos estratégicos:

1. Eficiencia económica, entendida como la eficiencia en la utilización de los recursos que es posible expresar en cifras económicas. Se consideran tanto los recursos utilizados en inversión, administración de infraestructura y operación de los servicios y los recursos de los usuarios.
2. Calidad de servicios, orientado a un sistema ferroviario recuperado para el país, con trenes de calidad, itinerarios y frecuencias acordes a la demanda y rentabilidad social, comodidad y seguridad en el servicio que ofrezcan y un alto nivel de competitividad en el modo.
3. Integración territorial y desarrollo urbano, como concepto que incentive la búsqueda y formulación de proyectos que, dentro del contexto de rentabilidad social y respetando la eficiencia económica, consideren el aporte al desarrollo de las regiones, los compromisos con las comunidades y el desarrollo de los centros urbanos.
4. Una concepción de la seguridad en todos los planos como obligación de la Empresa para con la comunidad, como una oportunidad de rentabilidad social y de eficiencia económica.

Los programas que se han considerado ejecutar dentro del marco del Plan Trienal, orientados al mejoramiento de la gestión de EFE, son los siguientes:



- a) Competitividad en el transporte de pasajeros.
- b) Gestión de inversiones, mantenimiento y operación.
- c) Fomento y regulación de transporte de carga.
- d) Comunicaciones, imagen y posicionamiento del modo ferroviario.
- e) Programa especial de seguridad.
- f) Recalificación de recursos humanos.
- g) Optimización del gasto.
- h) Desarrollo de ingeniería y proyectos.
- i) Incorporación de capital privado y desarrollo de proveedores.
- j) Mejoramiento tecnológico y de la gestión.

Entre los proyectos definidos en el Plan Trienal 2003-2005, se cuentan:

Proyectos	Valor(MUS\$)
Estudios	5.126
Proyectos de Seguridad	33.772
Proyecto para servicio de Metrotrén	4.599
Proyecto Santiago-Temuco	950
Proyecto Temuco-Sur	13.648
Proyecto reforzamiento Santiago Sur	23.511
Proyecto Alameda	7.831
Rehabilitación Puente Malleco	7.805
Señalización y Electrificación Alameda-Temuco	60.234
Proyectos de Infraestructura	121.363
Proyectos de Infraestructura menores	7.543
Modernización de la gestión	18.689
Romana fiscalización toneladas	208
Descontaminación Maestranza FC Arica	441
Saneamiento financiero	24.540
Proyectos de arrastre	43.313
Total	373.573

El Plan Trienal será financiado mediante la emisión de Bonos con garantía del Estado y con financiamientos y/o garantías propias.

5. Con fecha 05 de Enero de 2004, el Presidente de la República anunció la puesta en marcha del Proyecto BIOVIAS, cuyo objeto es la ejecución de un Sistema Integrado de Transportes para el Gran Concepción, el que contempla una inversión aproximada de US\$ 143.000.000. Dicho Proyecto ha sido encomendado a EFE para su ejecución y coordinado con los distintos Organismos Ministeriales y Regionales que intervienen.

NOTA Nº38. CONTRATO DE OPERACIÓN

La Empresa, mantiene un contrato de operación de venta de boletos y de administración de negocio Ferroviario con su Filial Metro Regional Valparaíso S.A.



Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

El análisis razonado de los estados financieros, ha sido preparado de acuerdo a lo estipulado en la Norma de Carácter N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, el análisis comparativo y lo explicativo de los estados financieros al 31 de diciembre de 2004, están referidos a los periodos de Enero a Diciembre de 2004 y 2003.

1.- ANALISIS DE BALANCE GENERAL

A) COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2004, los activos de la Empresa ascendieron a un valor de M\$524.726.783 superior en un 19,6% al del período 2003, que alcanzó a un valor de M\$438.815.099. El aumento neto del ejercicio que se observa es de M\$85.913.338 que se explica de la siguiente manera:

- a1) El activo circulante aumentó en M\$22.649.272, pasando de un valor de M\$31.257.182 en 2003 a M\$53.906.454 en el 2004.

El aumento corresponde principalmente a:

- La mayor inversión en instrumentos negociables de M\$1.706.554 respecto al ejercicio anterior.
- Al aumento de M\$1.231.024 de los Deudores por Venta, producto de una mejor gestión de cobranza en los servicios de atravesos y cruces.
- Al aumento de M\$14.325.472 de los Deudores Varios, de los cuales M\$ 13.552.191 corresponden al Fisco por las inversiones que se están ejecutando en Concepción por el Proyecto Biovias.
- Al aumento de M\$ 1.345.972 de Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas, correspondiendo M\$1.188.054 a la Filial Merval S.A.
- Al aumento de M\$ 1.074.776 de los Impuesto por Recuperar, producto del mayor remanente de iva crédito fiscal.
- Al aumento de los gastos anticipados por M\$559.411 correspondiendo M\$475.196 al saldo de un Bono de Confianza otorgado a los trabajadores de EFE con motivo de la negociación colectiva del año 2003 el que se amortizará hasta a enero del 2006.

- a2) El activo fijo neto representa el 74,88 del activo total de la empresa al 31 de diciembre de 2004 y alcanzó a M\$392.901.977, superior en un 16,9% al de 2003, que fue de M\$335.905.300. El aumento producido, se debe principalmente a la activación por los Planes de Rehabilitación de la Vía (Merval, Chillán, Osorno y Temuco) y la adquisición de automotores para el tramo Santiago-Temuco.

- a3) Respecto al rubro otros activos, se observa un aumento de M\$6.265.735, que corresponde básicamente a la mayor inversión que se está efectuando en la IV Etapa en Merval S.A.

B) COMPOSICION DE PASIVOS

b1) Pasivos Exigibles

Al 31 de diciembre de 2004 se observa un aumento de un 31,6% de las obligaciones exigibles de la Empresa, respecto de 2003, alcanzando en diciembre de 2004 a M\$389.192.590, cifra superior a diciembre de 2003, que alcanzó a M\$295.638.890.



Al 31 de diciembre de 2004, se produce un aumento en el pasivo circulante de M\$ 16.831.272 que se debe al efecto neto de:

- 1) Al aumento de las obligaciones con bancos e instituciones financieras por valor de M\$5.001.404
- 2) Al aumento de las obligaciones con el público (bonos) por M\$1.771.459
- 3) Al aumento de las obligaciones con vencimiento a un año por M\$10.417.496 por las adquisiciones de Equipo Rodante a RENFE.
- 4) A la disminución de las cuentas por pagar de empresas relacionadas por M\$867.797 correspondiendo básicamente a la deuda con la Filial Merval S.A.
- 5) Al aumento de las provisiones por M\$2.827.668.
- 6) A la disminución de las cuentas por pagar por M\$2.407.873
- 7) Al aumento de los otros pasivos circulantes por M\$153.711 siendo su principal fuente las garantías de terceros.

b2) Pasivo a largo Plazo

Respecto a este rubro, se observa un aumento de M\$76.722.428 que corresponde principalmente:

- Al aumento en la colocación de Bonos Serie "P" en marzo de 2004 por M\$47.892.047 y Serie "Q" en junio de 2004 por M\$46.697.860, 2003.
- La disminución de M\$ 27.215.515 en el rubro "Documentos por Pagar" por el prepago de la obligación del crédito japonés.
- A la disminución de M\$1.947.613 en el rubro "Doctos. por Pagar Empresas Relacionadas" por la deuda con la Filial Merval S.A.
- Al aumento de M\$22.506.277 en el rubro "Otros Pasivos", correspondiendo:

- 1) M\$4.020.580 a inversiones que se están ejecutando en el Proyecto Biovías que serán traspasadas al Estado una vez concluidas.
- 2) M\$5.178.677 a las inversiones que se están ejecutando en el Proyecto IV Etapa para futuras capitalizaciones en la Filial Merval S.A.
- 3) M\$13.568.000 por Créditos Diferidos de Bonos en la colocación de los Bonos serie "P" y "Q".

2.-ANÁLISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS

LIQUIDEZ CORRIENTE (veces)

Diciembre 2004

Diciembre 2003

1.13

1.01

El aumento que se observa respecto a diciembre de 2003, se debe al efecto de la mayor inversión efectuada en 2004 en instrumentos financieros por M\$1.706.554 y al aumento del pasivo circulante.

RAZON ACIDA

Diciembre 2004

Diciembre 2003

0.59

0.77



Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

En el caso de razón ácida, se observa una disminución que se debe fundamentalmente al aumento del pasivo circulante.

RAZON ENDEUDAMIENTO	Diciembre 2004	Diciembre 2003
	2.87	2.1

El aumento que se produce a Diciembre de 2004, es producto del aumento del pasivo a largo plazo y al efecto de las pérdidas acumuladas.

COMPOSICION DE LA DEUDA	Diciembre 2004	Diciembre 2003
CORTO PLAZO	12.3%	10.4%
LARGO PLAZO	87.7%	89.6%

Las diferencias presentadas entre diciembre de 2004 y 2003, se deben principalmente a la mayor aumento experimentado en el pasivo a largo plazo producto de las mayores colocaciones de Bonos.

VOLUMENES DE VENTA

Indicadores de Transporte Ferroviario:

	Diciembre 2004	Diciembre 2003
Transporte de carga		
Toneladas (Miles)	9.558,7	7.424,7
Ton-Km (Miles)	1.935,2	1.628,0
Distancia Media (Km)	202,0	219,0

Transporte de Pasajeros	Diciembre 2004	Diciembre 2003
Pasajeros Transp. (Mills)	13.326,4	14.440,1
Pasajeros-Km (mills)	819,8	828,5
Ingresos (Mills)	13.212,7	11.895,2
Distancia Media (Km)	62,0	57,0
Tarifa Promedio (Pas-Km) (\$)	16,2	14,2

TRANSPORTE DE CARGA

Los indicadores de Transporte de carga muestran los siguientes resultados en comparación a los obtenidos en igual fecha del año anterior:

- Las toneladas transportadas crecen en un 28,7% y las toneladas kilómetros aumentaron en un 18,9%
- La distancia media de transporte de carga disminuyó en un 7,7% respecto a la obtenida en diciembre de 2003.
- El principal operador de carga en las vías EFE es Fepasa, que transporta el 90,2% del total de las toneladas y el 92,5% de las Toneladas-Kilómetros.
Al 31 de diciembre de 2004, transportó 8.624,5 toneladas(miles).
- Transap S.A operador que se incorporó a partir de abril del 2001 y que transporta ácido sulfúrico



para la división el Teniente de Codelco, entre la estación Los Lirios (VI Región y el Puerto San Antonio), este operador transportó al 31 de diciembre de 2004, un total de 841,2 toneladas(miles), que representan el 8,8% y el 6,4% del total de las toneladas-kilómetros transportadas.

- e) La Administradora del FCALP SA, que transporta la carga entre los sectores de la ciudad de Arica y La Paz, transportó al 31 de diciembre de 2004, un total de 89,01 toneladas(miles), que representan el 0,9% y el 0,95% del total de las toneladas-kilómetros transportadas.

TRANSPORTE DE PASAJEROS

Los resultados obtenidos al 31 de diciembre de 2004, comparados con igual período, se explican de la siguiente forma:

- a) Los pasajeros transportados disminuyeron en un 7,7% y corresponden a 1.114 pasajeros(miles).
- b) Los pasajeros-Kms disminuyeron en un 1,1% respecto al año 2003.
- c) Los servicios de cercanía Merval(Puerto-Limache) y Metrotrén Stgo-San Fernando), transportaron al 31 de diciembre de 2004 un total de 10.872.067 pasajeros que representan el 81,6% del total de pasajeros transportado en EFE.
- d) Los servicios de Largo recorrido y Regionales, transportaron 2.454.333 pasajeros y representan el 18,4% del total transportado en EFE.
- e) La tarifa pasajeros-kilómetros promedio fue de \$16,2 y representa un aumento de un 14,1% respecto al año anterior.

4. RENTABILIDAD

4.1.- DIFERENCIA ENTRE VALORES DE LIBRO Y VALORES DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.

El valor libro de los activos de la empresa, provienen de los valores de adquisición y posteriores retasaciones técnicas, mientras que el valor de mercado, depende precisamente de la existencia de un mercado de adquisición de bienes usados. Este mercado en el ámbito nacional es muy reducido, y el relativo al internacional, principalmente de países aledaños como Argentina, Perú, Bolivia, se ve afectado por razones técnicas (diferentes trochas, sistemas de electrificación, etc.) y de distancias para su transporte.

4.2 VARIACIONES MAS IMPORTANTES EN LOS MERCADOS EN QUE PARTICIPA.

El mercado circunscrito al transporte de pasajeros, tuvo variaciones diferentes de acuerdo al tipo de servicios ofrecidos.

Los servicios de mediana y larga distancia entre Santiago y Chillán, Concepción, Temuco y viceversa, si bien tuvieron un crecimiento del orden del 5,0%, ello no permite establecer una variación positiva de participación en el mercado, dado la baja importancia relativa que tiene en él.

Con respecto a los servicios suburbanos de Merval, Metrotrén y Biotrén, el crecimiento logrado fue sustantivo, con excepción de Merval en que se produjo una baja ostensible, producto de los trabajos en la IV Etapa. Sin embargo, no es factible establecer un indicador de variación con respecto de los mercados alternativos.



Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

4.3 RIESGOS DE MERCADOS.

a) Precio de Insumos

La variación de los precios de los insumos básicos estuvo acorde con la variación general del nivel de precios de la economía del país, influenciado principalmente por las alzas sucesivas del precio del petróleo, esto último ha favorecido al ferrocarril ya que el petróleo diesel es un componente muy importante de los costos de operación de los modos competitivos.

b) Política de Cobertura de la empresa para los distintas categorías de los riesgos en los precios de los insumos.

Para hacer frente a las alzas de insumos, se optó por una política escalonada de reajustes de tarifas en el transporte de pasajeros y en fijar en UF los valores a cobrar a los distintos operadores en vías de la empresa.

c) Cambios enfrentados en la exposición al riesgo.

En el período 1997-2000, anterior al 2001, se caracterizó por un gran crecimiento en los servicios de trenes de cercanía-Merval y Metrotrén y una interesante recuperación de mercado en los servicios de largo recorrido.

Paralelamente, debe destacarse el fuerte crecimiento del transporte vial, la creciente preocupación por la contaminación ambiental, la congestión en los accesos a las grandes ciudades y el gran aumento de los accidentes carreteros.

En relación con ello, se inició la aplicación del cuarto Plan Trienal de Desarrollo 2003-2005, que en lo sustantivo:

- Concentra el giro principal de la empresa en la presentación de servicios de pasajeros y la provisión de infraestructura para la realización de estos servicios y el transporte de carga a través de operadores privados.

- Desarrolla nuevos negocios relacionados con su giro.

- Desarrolla actividades complementarias al mismo durante el año 2003, se iniciaron las gestiones para el aumento de ingresos del transporte de pasajeros mediante:

- i) La consolidación de servicios suburbanos en torno a Santiago-Valparaíso y Concepción (adquisición de automotores y repotenciación de los existentes).
- ii) La consolidación de los servicios de mediana y larga distancia en el corredor Santiago-Chillán (adquisición de automotores).
- iii) La evaluación del mejoramiento de los servicios a Temuco, que se hizo durante 2001.

En el ámbito de la infraestructura se prosiguió con las inversiones para preservar el valor de los activos de la Empresa, para mantener bajo control el riesgo en la operación de los trenes y mejorar la competitividad de los servicios de carga y de pasajeros.

5. ANALISIS DE RESULTADOS

RESULTADO OPERACIONAL	Diciembre 2004	Diciembre 2003
Ingresos	28.537.370	25.070.652
Gastos	(34.529.454)	(32.284.637)
Margen Directo	(5.992.084)	(7.213.985)
Depreciación	(7.968.611)	(7.338.657)
Resultado Operacional	(13.960.695)	(14.552.642)



RESULTADO NO OPERACIONAL

Resultado Financiero	(14.565.319)	(9.449.785)
Otros Res. no Operacionales	26.862.313	9.520.320
Resultado no Operacional	12.296.934	70.535
Corrección Monetaria	(725.009)	(1.149.422)
Diferencia de Cambio	(822.691)	4.619.966
Resultado no Operacional, Neto	10.749.294	3.541.079
Item Extraordinario	(4.800.000)	(8.475.637)
Utilidad (Pérdida) Ejercicio	(8.011.401)	(19.487.200)

INGRESOS OPERACIONALES

Se observa un aumento de un 13.8% en los ingresos operacionales entre diciembre de 2004 y 2003, equivalentes a M\$3.466.718, que es el producto del aumento en pasajes de M\$1.317.449. Respecto a los otros ingresos de operación se observa un aumento de M\$2.149.269 que es el producto neto del mayor ingreso obtenido por cobro de peajes y canon a los porteadores de carga (M\$545.235) y cobro de arriendos y atravesos (M\$1.616.203).

GASTOS OPERACIONALES

Se observa un aumento del 6.95% entre diciembre 2004 y 2003 equivalentes a M\$2.244.817, aumento que se explica en gran medida por el efecto neto que se produce en:

- a) La disminución de los costos y gastos en personal (M\$175.529)
- b) Aumento en gastos por trabajos y suministros por M\$2.026.553, derivados de la mantención corriente de las vías y mantención del equipo rodante.
- c) Aumento de M\$625.801 de los gastos en administración y ventas

RESULTADO OPERACIONAL

Como resultado de lo anterior, el margen operacional antes de depreciación es negativo en M\$5.992.084 para diciembre de 2004, en comparación al mayor margen negativo de M\$7.213.985 de diciembre de 2003.

El resultado operacional después de depreciación, es negativo y alcanza a M\$13.960.695 cifra inferior a los M\$14.552.642 de diciembre de 2003.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Antes de corrección de monetaria y diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2004, se alcanzó a un resultado positivo de M\$12.298.648 en comparación al del año 2003 que fue M\$70.535 que es producto de un menor resultado en las inversiones en empresas relacionadas (M\$486.385) y a los mayores aportes efectuados por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones para la cancelación del servicio de la deuda (M\$30.600.418).

El resultado no operacional después de la corrección monetaria y diferencia de cambio, es positivo



Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

y alcanza a M\$10.750.948 en comparación al menor resultado del año 2003 que alcanzó a M\$3.541.079 producto del efecto de la diferencia de cambio en la deuda contratada en yenes.

RESULTADO DEL EJERCICIO

El ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2004, presenta una pérdida de M\$8.011.401 menor a la obtenida en el año 2003 que fue de M\$19.487.200.

6.-INVERSIONES EN ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2004, la empresa realizó inversiones efectivas en Activos Fijos por un valor de M\$71.928.803

HECHOS RELEVANTES

En el período de enero del 2004 al 31 de diciembre han ocurrido los siguientes hechos relevantes:

Con fecha 25 de marzo de 2004, la Empresa efectuó la colocación de los Bonos Serie "P" por valor de UF 2.400.000 a una tasa de colocación del 4,6% (tasa nominal del 5,70%), con vencimiento al 01 de enero del 2034 y cuenta con la garantía del Estado.

Con fecha 18 de junio de 2004, la Empresa efectuó la colocación de los Bonos Serie "Q" por valor de UF 2.750.000 a una tasa de colocación del 4,87% (tasa nominal del 5,70%), con vencimiento al 01 de abril de 2034 y cuenta con la garantía del Estado.



Informe de los Auditores

Informe de los Auditores Externos Independientes
referidos a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2004

Razón Social Auditores Externos: Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda.

RUT Auditores Externos: 77.802.430-6

A LOS SEÑORES PRESIDENTE Y DIRECTORES DE EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO

1. Hemos efectuado una auditoría al balance general consolidado de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y filiales al 31 de diciembre de 2004 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Empresa de los Ferrocarriles del Estado. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros; con base en la auditoría que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos. Los estados financieros de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y filiales por el año terminado el 31 de diciembre de 2003 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 26 de marzo de 2004.
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 de 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 consolidados al 31 de diciembre de 2004 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y filiales al 31 de diciembre de 2004 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.



Informe de los Auditores

4. Las actividades de la Empresa se han relacionado principalmente con la explotación del servicio de transporte de pasajeros y el arriendo de accesos ferroviarios a operadores de transporte de carga. El plan de inversiones contempladas en el marco del Plan Trienal son principalmente financiadas por el Estado de Chile. La recuperación de la inversión en activos fijos, costos de explotación y otras inversiones relacionadas, dependerán de la generación futura de resultados y del apoyo que siga proporcionando el Estado de Chile.

Santiago, 4 de marzo de 2005

Nombre del socio que firma : David Molina C.

RUT del socio que firma : 8.722.846-0



Balance Consolidado

	Diciembre 31	
	2004	2003
	M\$	M\$
ACTIVOS		
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	6.760.981	1.932.753
Depósitos a plazo	13.732.657	20.980.524
Valores negociables	10.294.818	1.038.225
Deudores por venta	2.592.893	1.193.031
Documentos por cobrar	109.197	44.526
Deudores varios	16.825.226	3.045.289
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	1.832.379	2.117.194
Existencias	1.519.246	2.062.015
Impuestos por recuperar	2.567.079	1.525.005
Gastos pagados anticipados	567.153	12.380
Impuestos diferidos	56.501	0
Otros activos circulantes	355.323	125.116
Total activos circulantes	57.213.453	34.076.058
ACTIVOS FIJOS		
Terrenos	79.602.326	79.737.308
Construcciones y obras de infraestructura	179.574.170	186.383.602
Maquinarias y equipos	79.214.047	78.516.508
Otros activos fijos	183.705.560	77.665.698
Depreciación acumulada	-63.421.470	-55.864.343
Total activos fijos	458.674.633	366.438.773
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	11.096.563	10.451.647
Inversiones en otras sociedades	23.780	24.375
Menor valor de inversiones		
Mayor valor de inversiones		
Impuestos diferidos largo plazo	175.482	0
Deudores a largo plazo	55.103	126.553
Documentos y cuentas empresas relacionadas	4.038.250	0
Intangibles	350.444	303.692
Amortizaciones(menos)	-332.922	-38.927
Otros	30.554.134	32.947.612
Total otros activos	45.960.834	43.814.952
Total activos	561.848.920	444.329.783

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

MEMORIA ANUAL
2004



Balance Consolidado

	Diciembre 31	
	2004	2003
	M\$	M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	5.001.404	8.187
Obligaciones con bancos e instituciones financieras financieras porción largo plazo		
Obligaciones con el público (bonos)	7.985.589	6.214.130
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	12.688.968	2.271.022
Cuentas por pagar	8.491.982	11.209.372
Documentos por pagar	75.079	0
Acreedores varios	368.244	45.126
Documentos y cuentas empresas relacionadas	2.963.926	2.916.725
Provisiones	8.287.089	5.297.090
Retenciones	224.281	289.586
Impuesto a la renta		
Ingresos percibidos por adelantado	176.392	288.841
Impuestos diferidos		
Otros pasivos circulantes	752.349	599.085
Total pasivos circulantes	47.015.303	29.139.164
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	38.215.118	9.591.112
Obligaciones con el público (bonos)	262.746.879	176.240.356
Impuestos Diferidos		
Documentos por pagar	3.055.440	30.270.955
Provisiones	4.829.826	7.944.078
Otros pasivos a largo plazo	70.450.750	47.966.474
Total pasivos a largo plazo	379.298.013	272.012.975
INTERÉS MINORITARIO		
	1.411	1.434
PATRIMONIO		
Capital pagado	339.855.219	339.855.219
Otras reservas	643.052.672	643.052.672
Utilidades Retenidas	-847.373.698	-839.731.681
Pérdidas acumuladas	-838.963.529	-819.928.409
Pérdidas del ejercicio	-8.011.401	-19.487.200
Déficit acumulado	-398.768	-316.072
Total patrimonio	135.534.193	143.176.210
Total pasivos y patrimonio	561.848.920	444.329.783

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



Balance Consolidado

Por los años terminados
al 31 de diciembre de

2004
M\$

2003
M\$

RESULTADO OPERACIONAL

Ingresos de explotación	31.679.797	28.126.382
Costos de explotación	-34.123.250	-30.033.375
Margen de explotación	-2.443.453	-1.906.993
Gastos de administración y ventas	-12.044.385	-13.458.513
Resultado operacional	-14.487.838	-15.365.506

RESULTADO NO OPERACIONAL

Ingresos financieros	1.594.668	744.112
Utilidad inversión empresas relacionadas	779.771	1.016.541
Otros ingresos fuera de la explotación	51.314.485	17.899.840
Pérdida inversión empresas relacionadas		
Amortización menor valor de inversiones		
Gastos financieros	-16.676.973	-11.155.814
Otros egresos fuera de la explotación	-24.422.375	-7.556.397
Corrección monetaria	-681.069	-1.208.673
Diferencia de cambios	-822.691	4.619.965
Resultado no operacional	11.085.816	4.359.574

Resultado antes impuesto renta	-3.402.022	-11.005.932
Impuesto renta	190.607	-5.649
Item extraordinario	-4.800.000	-8.475.637

Pérdida consolidada	-8.011.415	-19.487.218
---------------------	------------	-------------

Interés minoritario	14	18
Pérdida líquida	-8.011.401	-19.487.200

PÉRDIDA DEL EJERCICIO	-8.011.401	-19.487.200
-----------------------	------------	-------------

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



Balance Consolidado

	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2004	2003
	M\$	M\$
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Pérdida del ejercicio	-8.011.401	-19.487.200
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS		
Utilidad en venta activos fijos	-1.906.344	-475.670
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO EFECTIVO		
Depreciación del ejercicio	8.219.421	7.532.176
Amortización de intangibles	297.531	38.927
Castigos y provisiones	29.026.835	16.385.787
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	-779.771	-1.016.541
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas		
Amortización menor valor de inversiones		
Amortización mayor valor de inversiones		
Corrección monetaria neta	666.502	1.208.673
Diferencia de cambios	822.691	-4.619.966
Otros abonos a resultado que no generan flujo de efectivo	-7.178.546	-3.410.543
Otros cargos a resultado que no generan flujo de efectivo		
VARIACIÓN DE ACTIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO		
(Aumento) Disminución		
Deudores por ventas	-15.497.794	-1.154.720
Existencias	780.946	445.923
Otros activos	-3.031.144	-4.937.687
VARIACIÓN DE PASIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO		
Aumento (Disminución)		
Cuentas por pagar relacionadas con resultado explotación	-3.710.523	4.436.888
Intereses por pagar	621.274	357.947
Impuesto a la renta por pagar	22.875	0
Otras cuentas por pagar relacionadas con resultado fuera de explotación	933.086	1.213.104
Neto de impuesto al valor agregado	-3.094	2.462



Balance Consolidado

y otros similares por pagar

Pérdida interés minoritario

-14

-63

Flujo neto positivo originado por actividades
de la operación

1.272.530

3.480.503

FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Obtención de préstamos

6.800.000

0

Obligaciones con el público

87.067.828

66.943.980

Otras fuentes de financiamiento

33.450.338

27.922.827

Préstamos documentados de empresas relacionadas

0

16.726

Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas

2.308.531

0

Pago dividendos

Pago de préstamos(menos)

-29.444.786

-5.785.478

Pago de obligaciones con el público (menos)

-6.204.832

-2.406.617

Pago de otros préstamos de empresas relacionadas(menos)

-4.035.591

0

Pago de gastos por emisión y colocación

obligaciones con el público (menos)

-48.825

-50.046

Otros desembolsos por financiamiento (menos)

-5.916.779

-5.389.118

Flujo neto positivo originado por actividades
de financiamiento

83.975.884

81.252.274

FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Ventas de activos fijos

2.725.671

1.252.907

Venta de inversiones permanentes

10.496.696

Otros ingresos de inversión

31.323

0

Incorporación de activos fijos (menos)

-79.444.445

-68.337.310

Pago de intereses capitalizados (menos)

Inversiones permanentes (menos)

Inversiones instituciones financieras (menos)

Otros desembolsos inversión (menos)

-95.000

-53.589

Flujo neto negativo originado por
actividades de inversión

-76.782.451

-56.641.296

Flujo Neto Total positivo (negativo) del Período

8.465.963

21.130.475

Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente

-1.731.681

-1.884.095

Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente

6.734.282

19.246.380

Saldo inicial de Efectivo y efectivo Equivalente

24.054.174

4.807.794

Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente

30.788.456

24.054.174



Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA N°1 INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

La Empresa de los Ferrocarriles del Estado, entidad autónoma regida por Decreto Fuerza de Ley N° 1 de 1993 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, cuyo capital pertenece en un 100% al Estado de Chile, se encuentra inscrita bajo el No 253 en el registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, y está sujeta a la fiscalización de dicho Organismo.

NOTA N°2 CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A) GENERAL

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros las que primarán por sobre las primeras.

B) CORRECCIÓN MONETARIA

Los estados financieros consolidados están expresados en moneda de poder adquisitivo de cierre de los períodos para lo cual fueron aplicados las normas sobre corrección monetaria de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados.

Para efectos de comparación, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2003 y sus respectivas notas, han sido ajustados extracontablemente en un 2,5% correspondiente a la variación del Índice de Precios al Consumidor, por el período comprendido entre noviembre de 2003 y noviembre de 2004.

C) PERIODO CONTABLE

Los estados financieros consolidados cubren los ejercicios comprendidos entre el 01 de Enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

D) BASE DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la sociedad Matriz y sus Filiales Isapre Ferrosalud S.A. y Filial, Inmobiliaria Nueva Vía S.A. y Metro Regional Valparaíso S.A. Los montos y efectos de las transacciones entre las sociedades consolidadas, han sido eliminados y se han reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentados como Interés Minoritario.

Las Filiales Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., Ferrocarriles del Sur S.A., Ferrocarriles de Pasajeros S.A., Ferrocarril de Arica a La Paz S.A. e Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A., han sido excluidos de la Consolidación, en razón que están en Período de Desarrollo y Puesta en Marcha según lo indica la Circular No 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

E) BASES DE CONVERSIÓN

Los activos y pasivos expresados en unidades reajustables y moneda extranjera, han sido traducidos a pesos mediante la aplicación de las siguientes tasas de cambio y equivalencias vigentes al cierre de cada período



	2004	2003
	\$	\$
Unidad de Fomento	17.317,05	16.920,00
Unidad Tributaria Mensual	30.308,00	29.739,00
Dólar	557,40	593,80
Yen	5,41	5,55
Euro	760,13	744,95

F) DEPOSITO A PLAZO

Las inversiones en Depósitos a Plazo, se presentan a su valor de colocación más los intereses y reajustes devengados al 30 de septiembre de 2004 y 2003.

G) VALORES NEGOCIABLES

Estas inversiones corresponden a cuotas de fondos mutuos, las cuales se presentan valorizados al valor de la cuota vigente al cierre de cada período, los cuales no tienen restricción de ningún tipo para efectos de su rescate.

H) EXISTENCIAS

Corresponden a terrenos para la venta de la Filial Inmobiliaria Nueva Vía S.A., que se registran al valor de aporte efectuado por los accionistas, corregido monetariamente. Los valores así determinados no exceden su valor de realización.

En el corto plazo se encuentran clasificados los inmuebles que se esperan vender en un período no superior a un año, clasificándose los bienes restantes en el rubro Otros en el Largo Plazo. La Filial Inmobiliaria Nueva Vía S.A., ha constituido una provisión por menor valor de mercado de sus inmuebles, de M\$475.170, la cual se presenta neteada en la cuenta existencias en el corto plazo para el período terminado al 31 de diciembre de 2004, mientras que para el período terminado a igual fecha de 2003 dicha provisión asciende a M\$223.428 y se presenta rebajando las existencias de corto plazo.

I) PROVISIÓN PARA DEUDORES INCOBRABLES

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Matriz ha constituido una provisión para deudores incobrables, las que a juicio de la Administración, cubren la potencial pérdida por incobrabilidad. Esta provisión se presenta rebajando los rubros Deudores por Venta, Deudores Varios y Deudores de Largo Plazo.

Las bases utilizadas, corresponden a aquellos créditos cuya antigüedad es superior a 180 días y 100% para deudas de corto y largo plazo respectivamente, cuando se estima que el total del crédito no se recupera.

La Filial Inmobiliaria Nueva Vía S.A. tiene como política provisionar todos aquellos casos cuya cobrabilidad es incierta y que tienen una antigüedad superior a 120 días. La Filial Isapre Ferrosalud S.A., tiene como criterio único la determinación de la provisión en base a un 12,5% de la deuda vencida por cada tres meses de antigüedad, quedando ésta totalmente provisionada en el transcurso de dos años.

La Filial Metro Regional Valparaíso S.A. ha constituido provisiones sobre la base de una antigüedad superior a 180 días de morosidad de la deuda.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

J) ACTIVO FIJO

Los bienes del activo fijo, se presentan valorizados de acuerdo al costo de adquisición y/o tasaciones técnicas, más las revalorizaciones del período.

Las existencias de repuestos, se encuentran valorizadas al costo de adquisición corregido monetariamente y han sido clasificadas bajo Otros activos fijos, en atención a que fundamentalmente corresponden a repuestos para equipo tractor y rodante, elementos de subestaciones eléctricas, materiales accesorios de vía y mantención preventiva, además de otros materiales y repuestos que serán incorporados a otros bienes del activo fijo. Este rubro al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se presenta neto de la provisión por obsolescencia.

El criterio para determinar la provisión de la obsolescencia de las existencias de repuestos y materiales, se fundamenta en el análisis técnico efectuado por EFE y corresponden a aquellos bienes que no son operativos.

Las mantenciones mayores previstas para los Automotores UT 440-UT 444, son provisionadas mensualmente hasta que se genere el gasto efectivo por dicha mantención.

El Equipo Tractor y Rodante mantiene una provisión por M\$2.019.809, correspondiente a la estimación de la administración por el deterioro del valor de los activos, en virtud de lo dispuesto en Oficio Circular No 150 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Empresa ha adoptado el criterio de capitalizar los gastos financieros por colocación de bonos en los proyectos de inversión en activo fijo, sin descontar los ingresos ganados por dichas inversiones, por considerar que éstos no son relevantes.

K) DEPRECIACIÓN

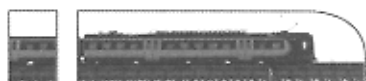
La depreciación se ha calculado sobre los valores actualizados del activo fijo a base del método lineal a tasas determinadas en función de los años de vida útil remanente de los bienes. El cargo a resultados del presente período por este concepto, ascendió a M\$8.219.421 (M\$7.532.176 al 31 de diciembre de 2003), la cual se presenta en los costos de explotación y otros egresos fuera de la explotación.

L) INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Las inversiones en sociedades relacionadas en las cuales la Empresa tiene la capacidad de ejercer influencia significativa, se presentan valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial Proporcional (VPP), según lo determina la Circular No 1697 del 30 de diciembre de 2003 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

M) INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Las inversiones en otras sociedades, compuestas principalmente por acciones de Cooperativas Eléctricas, en que no se tiene la capacidad de ejercer influencia significativa, se valorizan al costo de aporte o adquisición incrementado por la corrección monetaria.



N) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

Las obligaciones con el público, corresponden a la colocación de Bonos con garantía estatal, colocados en el mercado nacional y el criterio de valorización es a valor presente más intereses y reajustes devengados.

Los descuentos sobre bonos, corresponden al diferencial que existe entre el valor par de Bonos Series C, F, I y J, y su valor de venta, los que se presentan bajo el rubro Otros Activos-Otros.

Las utilidades diferidas sobre Bonos, corresponden al diferencial que existe entre el valor par de los Bonos y su valor de venta. Se presenta en el rubro de Otros Pasivos a Largo Plazo y están referidos a la emisión de Bonos Series D, E, G, H, K, L, M, N, O, P y Q.

La amortización de las diferencias indicadas en los párrafos anteriores se realiza sobre la base de la amortización de las obligaciones que le dieron origen, de acuerdo a lo establecido en la Circular No 1.370 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

O) INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIOS

La provisión para cubrir la obligación por indemnización por años de servicios se registra en función de los acuerdos contractuales suscritos con los trabajadores, en base al método del valor presente de la obligación devengada a la fecha de cierre de cada ejercicio y se clasifica bajo los rubros de Pasivo Circulante y de Largo Plazo, según corresponda.

P) IMPUESTOS A LA RENTA Y DIFERIDOS

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

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

Los impuestos diferidos de Metro Regional Valparaíso S.A., son registrados en los estados financieros en base a las diferencias temporarias que se originan por la determinación de ingresos y gastos para efectos financieros y tributarios en distintos períodos. La Sociedad ha provisionado la totalidad de los impuestos diferidos, debido a que las diferencias temporarias existentes entre la base contable y tributaria se estima persistirán en el largo plazo, mientras se esté ejecutando el Proyecto Cuarta Etapa Interconexión Vial Valparaíso-Viña del Mar, manteniendo la Sociedad su situación de pérdida tributaria.

Los impuestos diferidos de Inmobiliaria Nueva Vía S.A. son reconocidos por todas las diferencias temporarias, que implican un beneficio, y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable. La Sociedad reconoce un activo por impuesto diferido por el beneficio tributario futuro de pérdida tributaria y una provisión de valuación de activo por impuesto diferido.

La Sociedad Isapre Ferrosalud S.A. y Filial, 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 un activo por impuesto diferido por el beneficio tributario futuro de pérdida tributaria y una provisión de valuación de activo por impuesto diferido.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los activos y pasivos por impuestos diferidos de corto y largo plazo, se presentan neteados, de acuerdo a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Q) PROVISIÓN VACACIONES DEL PERSONAL

Las vacaciones del personal se registran sobre la base devengada.

R) PROVISIONES DE PRESTACIONES OCURRIDAS Y NO LIQUIDADAS

La Filial Isapre Ferrosalud S.A., provisiona las prestaciones ocurridas y no liquidadas considerando el equivalente al 10% del costo mensual promedio y de los últimos 6 meses, correspondientes a los reembolsos de gastos médicos y los subsidios por incapacidad laboral.

S) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

De acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico No 50 del Colegio de Contadores de Chile AG., la Matriz y Filiales han considerado como efectivo y efectivo equivalente, los saldos mantenidos en caja, cuentas corrientes bancarias sin restricciones, depósitos a plazo, valores negociables y pactos de retrocompra y cuotas de fondos mutuos.

Se ha considerado operación en el flujo, todo lo relacionado con el transporte ferroviario de carga y pasajeros, además de los ingresos generados por rentas de inmuebles. La Empresa ha considerado las siguientes inversiones como efectivo equivalente:

	2004	2003
	M\$	M\$
Disponible	6.760.981	1.932.753
Depósitos a Plazo	13.732.657	20.980.524
Valores Negociables	10.294.818	1.038.225
Pactos de Retrocompra	---	102.672
Total Efectivo y Efectivo Equivalente	30.788.456	24.054.174

T) OTROS ACTIVOS DE LARGO PLAZO

Los otros activos de largo plazo, corresponden principalmente a bienes indefinidamente fuera de la operación y enajenables, los cuales se presentan a su valor residual (los terrenos a costo corregido), menos una estimación realizada por la Administración de la Empresa, para cubrir el posible deterioro del valor de los materiales de reemplazo clasificados en este rubro de acuerdo a lo descrito en Nota 26.

La Filial Inmobiliaria Nueva Vía S.A., incluye en este rubro los terrenos para la venta que espera vender en un período superior a un año, valorizados de acuerdo a lo descrito en la letra h) de esta nota.

U) INGRESOS DE LA EXPLOTACIÓN

La Empresa registra los ingresos provenientes de la explotación, sobre base devengada. Dichos ingresos corresponden a ingresos por venta de pasajes, arriendos de vía y peajes, arriendo de propiedades para la inversión e ingresos por subsidios de inequidad.



La Sociedad Filial Inmobiliaria Nueva Vía S.A., registra los ingresos por venta de inmuebles al momento en que se inscribe en el Conservador de Bienes Raíces y se traspasa el dominio y riesgos asociados.

La Sociedad Metro Regional Valparaíso S.A., registra los ingresos por venta de pasajes, arriendos de inmuebles y de administración del negocio ferroviario de la Matriz, al momento en que presta el servicio.

La Sociedad Isapre Ferrosalud S.A. reconoce sus ingresos sobre base percibida, por concepto de cotizaciones de salud legal y voluntarias incluyendo, además los aportes adicionales que se efectúan a objeto de financiar los planes de salud. La Filial Serpacif S.A., reconoce los ingresos por concepto de prestaciones médicas, hospitalizaciones y otras, sobre base devengada.

V) COSTOS DE EMISIÓN DE BONOS

Los costos de emisión de Bonos, se activan y son registrados en la cuenta Otros Activos de corto y largo plazo según corresponda, y son amortizados linealmente en conformidad al plazo de vencimiento de los Bonos.

W) CONTINGENCIAS

La Matriz ha adoptado el criterio de provisionar un 50% de los juicios iniciados y cuantificados, y un 100% cuando existen indicios de una posible sentencia en contra de la Empresa.

X) USO DE ESTIMACIONES

La Administración de la Empresa 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 normas de la Superintendencia de Valores y Seguros y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Y) SOFTWARE COMPUTACIONAL

Las licencias computacionales adquiridas (SAP), están clasificadas en "Otros Activos Fijos" y se amortizan en un plazo de cuatro años de conformidad a lo señalado por la Circular No 981 de la S.V.S.

Sociedades incluidas en la consolidación

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31/12/2004		31/12/2003	
		Directo	Indirecto	Total	Total
96504160-5	Isapre Ferrosalud S.A.	99,84	0	99,84	99,84
96756340-4	Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	99,99	0	99,99	99,99
96766340-9	Metro Regional Valparaíso S.A.	99,99	0	99,99	99,99



Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA N°3 CAMBIOS CONTABLES

MATRIZ

Al 31 de diciembre de 2004, cambió el método de contabilizar las indemnizaciones por años de servicios a todo evento a su valor corriente, por el método de contabilización sobre la base de valor actual de la obligación. Este cambio contable generó un reverso de provisión con abono a otros ingresos fuera de la explotación de M\$1.339.686 al 01 de enero de 2004 y un menor costo de la provisión anual de M\$ 81.109.

FILIALES

No ha habido cambios contables respecto al período anterior.

NOTA N°4 VALORES NEGOCIABLES

Instrumentos	Valor Contable	
	31/12/2004	31/12/2003
Acciones		
Bonos		
Cuotas de Fondos Mutos	10.294.818	1.038.225
Cuotas de Fondos de Inversión		
Pagares de Oferta Pública		
Letras Hipotecarias		
Total Valores Negociables	10.294.818	1.038.225

NOTA N°5 DEUDORES DE CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2004, dentro del rubro Deudores Varios se presenta el Subsidio de Inequidad por M\$1.407.786 adeudado por el Ministerio de Hacienda y deuda con el Fisco por M\$13.552.191 correspondiente al Proyecto Biovías y otras cuentas por cobrar que no son de la operación.

Rubro	Circulantes							Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Mas de 90 Hasta 1 Año		Subtotal	Total Circulante(Neto)			
	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003		31/12/2004	31/12/2003		
Deudores por Ventas	894139	572362	3682345	1754670	4576484	2592893	1193031	0	27618
Est. Deud. Incobrables					1983591				
Doctos. por Cobrar	109197	41229	0	0	109197	109197	44526	0	
Est. Deud. Incobrables									
Deudores Varios	1205291	225221	17144064	2714708	18349355	16825226	3045289	55103	98935
Est. Deud. Incobrables					1524129				
Total Deudores Largo Plazo								55103	126553



NOTA N°6 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos y transacciones efectuadas con Empresas Relacionadas corresponden a operaciones normales del negocio, realizadas de acuerdo con las normas legales, en condiciones de equidad y a precios de mercado.

Cuentas por Cobrar-Largo Plazo

Respecto al saldo que se mantiene con la Filial Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., éstos se explican en Nota 20.

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003
96504160-5	Ferrocarriles del Pacífico S.A.	1.322.312	1380837	0	0
96756310-2	Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	0	17.947	4.038.250	
96756320-K	Ferrocarriles de Pasajeros S.A.	43.094	38.542		
96756330-7	Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	36.448	30.787		
96756300-5	Ferrocarriles del Sur S.A.	10.874	6.645		
96769070-8	Ferrocarril de Arica a la Paz S.A.	19.562	20.051		
96547010-7	Inmobiliaria Paseo Estación S.A.	113.799	113.688		
96794010-0	Inmobiliaria San Bernardo s.a.	286.290	508.697		
TOTALES		1.832.379	2.117.194	4.038.250	0

Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	978.080	1.044.472		
96756330-7	Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	0	1.122		
96547010-7	Inmobiliaria Paseo Estación S.A.	1.985.846	1.871.131		
TOTALES		2.963.926	2.916.725		



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2004		31/12/2003	
				Monto	Efecto en resultados (cargos/abonos)	Monto	Efecto en resultados (cargos/abonos)
Ferrocarril de Pacífico S.A.	96684580-5	Coligada	Servicio de transporte	1.020.201	-1.020.201	1.153.663	-1.153.663
Ferrocarril de Pacífico S.A.	96684580-5	Coligada	Servicio de arriendo, peaje	6.800.469	6.800.469	6.266.748	6.266.748
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	96756310-2	Filial	Servicio de arriendo	204	204	416	416
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	96756310-2	Filial	Prestamo	4.020.580	0	2.966	0
Ferrocarriles de Pasajeros S.A.	96756320-K	Filial	Servicio de arriendo	416	416	416	416
Ferrocarriles de Pasajeros S.A.	96756320-K	Filial	Prestamo	5.094	0	3.271	0
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	96756330-7	Filial	Servicio de arriendo	416	416	416	416
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	96756330-7	Filial	Prestamo	6.007	0	3.737	0
Ferrocarriles del Sur S.A.	96756300-5	Filial	Servicio de arriendo	416	416	416	416
Inmobiliaria Paseo Estación S.A.	96547010-7	Coligada	Arriendos	732.421	732.421	854.276	854.276
Ferrocarril del Sur S.A.	96756300-5	Filial	Prestamo	3.970	0	2.860	0
Ferrocarril de Arica a la Paz S.A.	96769070-8	Filial	Prestamo	0	0	3.793	0
Inmobiliaria Desarrollo San Bernardo S.A.	96547010-7	Coligada	Disminución de capital	210.000		508.697	0
Nicolás Flato Calderón	4464863-6	Director Efe	Asesoría IV etapa Merval s.a.	0		4.659	
Jorge Letelier de la Cruz	5316117-0	Gerente Efe	Asesoría IV etapa Merval s.a.	22.715		23.155	
Isabel Azaos Meril	5788946-2	Subgerente Efe	Asesoría IV etapa Merval s.a.	5.731		5.787	
Susane Bustamante Aguilar	7694999-9	Subgerente Efe	Asesoría IV etapa Merval s.a.	2.820		2.894	

NOTA Nº7. EXISTENCIAS

a) EXISTENCIAS DE CORTO PLAZO

Se presenta en este rubro los terrenos y construcciones de Invia S.A. aportados por EFE y que representan al 31 de diciembre de 2004 M\$1.519.246.048 (M\$2.062.015 en el 2003.)

En otros activos de Largo Plazo se presenta los terrenos registrados por Invia S.A., que se estiman serán vendidos a un plazo mayor a un año por un monto de M\$8.991.112 (M\$9.228.635 en 2003).

Al 31 de diciembre de 2004, Invia S.A. posee una provisión de menor valor de mercado ascendente a M\$475.170, determinada en base a tasaciones técnicas, mientras que la 31 de diciembre de 2003 esta provisión alcanzó a M\$ 223.428.

Esta provisión se presenta neta en la cuenta existencia en el corto plazo y en otros activos en el largo plazo, a diciembre de 2004 y 2003.



NOTA N°8 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

La Empresa Matriz y sus Filiales determinan sus impuestos a la renta sobre la base descrita en Nota 2 p).

a) Impuesto a la Renta-Matriz

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Empresa no registra provisión de impuesto a la renta, por tener renta líquida imponible tributaria negativa, cuyo monto al 31 de diciembre de 2004 es de M\$317.866.261 (M\$345.927.222 en 2003)

El detalle de los saldos de impuestos por recuperar ,es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Crédito de capacitación	84.972	93.713
Remanente IVA Crédito Fiscal	2.428.019	1.385.839
P.P.M. por Recuperar	19.640	22.052
Crédito por absorción de div.recibidos	34.448	23.401
Total impuesto por recuperar	2.567.079	1.525.005

b) Tal como señala en Nota 2 p), la Matriz y su Filial Metro Regional Valparaíso S.A. no registran impuestos diferidos, por estimarse que las pérdidas son permanentes. Los impuestos diferidos netos por cobrar que se presentan en la balance, corresponden a las Filiales Isapre Ferrosalud S.A e Inmobiliaria Nueva Vía S.A., cuyo detalle se incluye en cuadro adjunto.

c) Las pérdidas tributarias al 31 de diciembre de 2004 y 2003 de las Filiales que consolidan son las siguientes:

	31. 12. 2004 M\$	31. 12. 2003 M\$
Metro Regional Valparaíso S.A	313.491	188.691
Isapre Ferrosalud S.A.	---	59.425
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	1.227.845	982.895



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Impuestos Diferidos

Conceptos	31/12/2004				31/12/2003			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Diferencias Temporarias								
Provisión cuentas incobrables	12.311				11.456			
Ingresos Anticipados	736				23.204			
Provisión de vacaciones	12.358				4.726			
Amortización intangibles								
Activos en leasing								
Gastos de fabricación								
Depreciación Activo Fijo								
Indemnización años de servicio	255							
Otros eventos	16.118				0			
Provisión Valor Mercado Existencias	29.441	38.599	427		25.367			
Activación de proyectos					0			
gastos por Anticipado						167.092		
Pérdida tributaria		190.216			31.134	0		
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortiza					17.637	0		
Provisión de valuación	14.291	53.293			78.250	167.092		
Totales	56.928	175.482	427					

Impuesto a la renta

Item	31/12/2004	31/12/2003
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	0	
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)		
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	13.765	-542
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0	2.791
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	17.637	
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	182.080	-2.249
Otros cargos o abonos en la cuenta	-22.875	-5.649
Totales	190.607	-5.649

NOTA N°9 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se registra lo siguiente:

	31. 12. 2004 M\$	31. 12. 2003 M\$
Inversión Retrocompra	---	102.672
Boletas de garantías	355.323	22.444
Totales	355.323	125.116



NOTA Nº10 INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISOS DE VENTAS, VENTA CON COMPROMISO DE RECOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TÍTULOS O VALORES MOBILIARIOS.

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Precio Pagado	Identificación de instrumentos	Valor contable	Valor suscripción	Valor mercado	Provisión	Tipo de operación
	Inicio	Termino									
CV	31/9/03	3/8/06	BANCO ESTADO	DOLARES	102819	PRBC	102672	102630	102672	41	No Calzado

NOTA Nº11 ACTIVOS FIJOS

En el presente ejercicio, la Empresa la Matriz constituyó una provisión de M\$ 13.000.000 que se presenta rebajando los bienes de la Superestructura de la Vía, Líneas de Contacto, Subestaciones, Comunicaciones y Señalizaciones, por el eventual deterioro de valor de estos activos producto de las inversiones que se están ejecutando en el Proyecto IV Etapa Merval y las que se ejecutarán a partir del año 2005 por la modernización de las señalizaciones, electrificación y comunicación de 400 km de red ferroviaria a lo largo del país, cuya inversión alcanza a US\$180 millones.

Durante el año 2003, la Matriz en conformidad con lo dispuesto en el Oficio Circular No 150 de la Superintendencia de Valores y Seguros, efectuó estudios técnicos con el objeto de determinar eventuales deterioros en el valor de sus activos fijos. Dicho estudio fue realizado por profesionales independientes y se enfocó específicamente sobre los bienes indefinidamente fuera de la operación, y cuyo resultado determinó un ajuste por sobrevaluación de los mismos por M\$2.209.365, efecto que fue registrado contra provisiones constituidas en el ejercicio anterior.

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se registró el siguiente movimiento en las cuentas de activo fijo y su depreciación:

Activo Fijo

Durante el Período 01 de enero al 31 de diciembre del 2004, se registró el siguiente movimiento en las cuentas de activo fijo y su depreciación:

Detalle De Cuentas	Saldo Inicial 01.01.2004	Aumentos		(Disminuciones)	Corrección Monetaria	Activo Fijo Bruto Al 31.12.2004	Depreciaciones				Activo Fijo Neto Al 31.12.2004
		Activaciones	Invers.Efectiva				Acumulada Inicial	(Aumento) Disminuc.	Corrección Monetaria	De Ejercicio	
Terrenos	77.792.486	2.903		(372.258)	2.179.185	79.602.306	0	0	0	0	79.602.306
Construcc y Obras de Infraestructura**	181.837.660	7.796.771	420.487	(14.225.106)	3.744.358	179.574.170	(29.666.570)	108.040	(420.033)	(4.172.536)	145.423.071
Máquinas y Equipos**	76.601.471	819.788	39.520	(18.786)	1.772.054	79.214.047	(24.172.543)	15.531	(442.218)	(3.980.000)	50.634.790
Otros Act. Fijos***	75.771.413	118.025.148	78.984.438	(90.872.577)	1.796.138	183.705.560	(619.910)		(4.339)	(66.865)	183.014.446
Totales	412.003.040	126.645.610	79.444.445	(105.488.727)	9.491.735	522.096.103	(54.499.023)	123.564	(866.590)	(8.219.421)	458.674.633



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Durante igual Período del año 2003, se registró el siguiente movimiento en las cuentas de activo fijo y su depreciación:

Detalle De Cuentas	Saldo Inicial 01.01.2003	Aumentos		(Disminu- Ciones)	Corrección Monetaria	Activo Fijo Bruto Al 31.12.2003	Depreciaciones				Activo Fijo Neto Al 31.12.2003
		Activaciones	Inv.Efectiva				Acumulada Inicial	(Aumento) Disminuc.	Corrección Monetaria	Del Ejercicio	
Terrenos	77.262.734	344.175	1.607.469	(375.366)	898.295	79.737.310	0	0	0	0	79.737.310
Construcc. Y Obras De Infraestructura	179.875.548		6.667.294	(1.576.820)	1.417.580	186.383.602	(28.574.370)	1.296.905	(137.967)	(4.012.080)	154.956.090
Maquinas Y Equipos(**)	62.875.687	82.447	16.057.909	(998.693)	549.158	78.516.508	(20.787.898)	769.217	(158.078)	(3.445.927)	54.893.822
Otros Act. Fijos (***)	37.787.170	1.607.469	49.994.638	(5.878.751)	155.173	77.565.699	(732.922)		(7.055)	(24.169)	76.891.553
Totales	357.741.139	2.034.091	66.729.841	(8.829.630)	3.020.209	422.303.119	(50.095.190)	2.066.122	(303.100)	(7.532.175)	366.438.773

(*) En el rubro Construcciones y Obras de Infraestructura, está registrada una disminución de M\$13.000.000 que corresponde a una provisión por menor valor de la infraestructura de la vía por las inversiones que se están efectuando en el Proyecto IV Etapa y las que se efectuarán durante el año 2005 por el proyecto SEC.

(**) En el rubro Maquinarias y Equipos, se encuentra rebajado en M\$2.019.809 que corresponde a una provisión por menor valor del Equipo Rodante, que será motivo de una evaluación para determinar el eventual deterioro de los bienes.

(***) Otros activos fijos: Se encuentra formando parte de este rubro las existencias de repuestos, cuyo monto se presenta neto, deducido la provisión por obsolescencia constituida según lo señalado en la Nota N°2 h).

Nota N°12 Inversiones en empresas relacionadas

- a) El Resultado no Realizado, que forma parte de las Inversiones en Empresas Relacionadas corresponde a lo siguiente:

-Coligada Ferrocarril de Pacífico S.A.

El valor de M\$2.679.809, corresponde a la inversión efectuada en la Coligada Fepasa y es producto del menor valor real de la inversión inicial.

Con fecha 04 de febrero del 2003, como resultado de un proceso de Oferta Pública de Acciones (OPA), se vendieron a la sociedad Puerto Ventanas S.A., 953.379.293 acciones a un valor de M\$9.668.510, lo cual hizo que la participación accionaria disminuyera a un 21,81%.

Con fecha 03 de julio de 2003, la Coligada Fepasa, llevó a cabo un aumento de capital de M\$4.558.972 equivalentes a 428.498.648 acciones, lo que se tradujo que la participación de EFE en el capital accionario total de Fepasa bajó a un 19,83%, por la no concurrencia a dicho aumento.

- b) Las Filiales Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.; Ferrocarriles del Sur S.A.; Ferrocarriles de Pasajeros S.A.; Ferrocarril de Arica a La Paz S.A. e Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A. no se consolidan, por encontrarse en Etapa en Período de Desarrollo, de acuerdo a lo señalado en Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- c) Coligada Inmobiliaria Paseo Estación S.A.
La Empresa ha decidido mantener valorizada esta inversión al método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP) en atención a que se ejerce influencia significativa en las políticas operacionales de la emisora, a través de la representación en el Directorio de la sociedad.

Nota: El número de acciones expresado en el cuadro anexo se expresa en miles de acciones.



RUT	Sociedad	País de Origen	Moneda de Control de la Inversión	N° de Acciones	Porcentaje de Participación		Patrimonio Sociedades		Resultado del Ejercicio		Patrimonio Sociedades a Valor Justo	
					31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	Pesos	934500	79	19	57.602.758	55.594.264	2.004.947	3.736.387		
96794070-0	Desarrollo Inmobiliario San Bernardo	Chile	Pesos	1078	35	35	2.234.539	1.926.451	306.087	4.438		
96547010-7	Inmobiliaria Paseo Estación S.A.	Chile	Pesos	65	17	17	9.284.996	8.658.531	1.617.998	1.612.127		
96756300-5	Ferrocarriles del Sur S.A.	Chile	Pesos	299	99	99	-8.288	-5.712				
96756330-7	Infraestructura y Tráfico S.A.	Chile	Pesos	120	99	99	-34.996	-33.101				
96756310-2	Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	Chile	Pesos	300	99	99	-86.021	-14.344				
96756320-K	Ferrocarriles de Pasajeros S.A.	Chile	Pesos	60	99	99	-41.517	-39.853				
96768070-8	Ferrocarril de Arica a La Paz	Chile	Pesos	150	99	99	-22.754	-20.449				
96850680-3	Transporte Suburbano de Pasajeros	Chile	Pesos	10	33	33	-25.051	-25.023				
Totales												

RUT	Sociedad	Resultado Del Ejercicio A Valor Justo		Resultado Derivado		Vp / Vpp		Resultados No Realizados		Valor Contable De La Reversión	
		31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003
96684580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.			397.581	740.925	11.421.635	11.004.635	2.679.809	2.746.804	8.742.826	8.277.538
96794070-0	Desarrollo Inmobiliario San Bernardo			107.130	1.555	782.089	671.958			782.089	674.958
96547010-7	Inmobiliaria Paseo Estación S.A.			275.060	274.052	1.571.648	1.499.151			1.571.648	1.499.151
96756300-5	Ferrocarriles del Sur S.A.										
96756330-7	Infraestructura y Tráfico S.A.										
96756310-2	Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.										
96756320-K	Ferrocarriles de Pasajeros S.A.										
96768070-8	Ferrocarril de Arica a La Paz										
96850680-3	Transporte Suburbano de Pasajeros										
Totales						13.776.372	13.198.451	2.679.809	2.746.804	11.096.563	10.451.647

NOTA N°13 OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO

A continuación se presenta un detalle de las partidas que lo componen:

	2004 M\$	2003 M\$
Descuentos sobre Bonos	517.580	541.342
Bienes en proceso de desarme o para la venta(a)	5.723.854	6.255.845
Bienes inactivos por tiempo indefinido(b)	8.677.066	10.361.233
Bienes enajenables (c)	11.881.844	14.243.177
Gastos emisión de bonos (Nota 27)	675.789	635.392
Materiales en comodato	---	75.264
Garantías	968.662	177.457
Materiales de reemplazo y otros (d)	1.032.337	85.500
Otros	1.077.002	472.402
Totales	30.554.134	32.947.612



Notas a los Estados Financieros Consolidados

a) Bienes en proceso de desarme

Este saldo corresponde a todos aquellos bienes que la Empresa ha dado administrativamente de baja del activo fijo, ya sea, para desarmarlos o enajenarlos en las condiciones en que se encuentran. Estos activos se presentan a su valor residual.

Los principales activos son:

	2004 M\$	2003 M\$
Terrenos	679.827	679.827
Edificios y Construcciones	204.281	209.388
Superestructura de la vía	2.499.489	2.761.479
Comunicaciones	323.154	331.233
Equipo Tractor y Rodante	1.487.835	1.698.138
Otros Bienes menores	529.268	575.780
Valor de Liquidación y Desarme	5.723.854	6.255.845

b) Bienes inactivos por tiempo indefinido

Son aquellos bienes que independiente de su estado de conservación, no están siendo usados en la operación de la Empresa y no se contempla su puesta en servicio, ni enajenación en los programas actuales y su reincorporación a la operación está sujeta a una evaluación técnico-económica.

Estos bienes se presentan neto de una provisión de M\$1.781.285 constituida al 31 de diciembre de 2004 por obsolescencia y por el eventual deterioro en el valor de estos activos, situación que será motivo de evaluación por la Empresa en el ejercicio 2005.

c) Bienes enajenables

Corresponde a los bienes que actualmente la Empresa tiene la intención de vender, por ser considerados prescindibles para la operación.

Estos bienes se presentan neto de una provisión de M\$1.180.900 constituida al 31 de diciembre del 2004, por obsolescencia y por el eventual deterioro en el valor de estos activos, situación que será motivo de una evaluación por la Empresa en el ejercicio 2005.

Los principales activos que conforman los rubros(b) y (c) son:

	2004 M\$	2003 M\$
Terrenos	20.287.029	21.426.345
Edificios y Construcciones	341.672	266.185
Superestructura de la Vía	1.547.493	1.612.637
Equipo Tractor y Rodante	1.161.462	1.025.565
Otros Bienes menores	183.439	228.120
Valor Neto	23.521.095	24.604.410
Menos: Provisión por Obsolescencia	(2.962.185)	(-----)
Valor Neto Residual	20.558.910	24.604.410



d) Material de Reemplazo

Corresponde a los materiales y repuestos que son retirados de la vía para ser reutilizados en la mantención de la infraestructura. De acuerdo a lo descrito en Nota 26 la Empresa se encuentra en proceso de licitación de los servicios de mantenimiento de la vía mediante los denominados CPIF, por lo cual este tipo de activos se transforman en mayor medida en bienes enajenables, por lo cual se reclasifican en este rubro.

Durante el año 2003, la Empresa realizó un estudio técnico efectuado por profesionales independientes con el objeto de determinar eventuales deterioros en el valor justo de dichos activos. Como resultado de este estudio, se determinó una sobrevaluación de estos materiales por un monto ascendente de M\$8.268.914.

Al respecto, debe señalarse que el valor contable histórico de este tipo de materiales correspondía al de una tasación efectuada en el año 1990, los que durante el año 2003 fueron sometidos a estudios y tasados de acuerdo a su valor de reposición ajustado por depreciación física y funcional. La sobrevaluación determinada fue contabilizada con cargo a los resultados del ejercicio 2003, y de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y las normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA N°14 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Banco o Institución Financiera	\$ no reajutable		TOTALES	
	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003
Corto Plazo (código 5.21.10.10)				
BANCO CHILE LINEA DE CREDITO	500.221		500.221	
BANCO BICE	2.500.650		2.500.650	
BANCO DEL DESARROLLO	2.000.533		2.000.533	
Otros		8.187		8.187
TOTALES	5.001.404	8.187	5.001.404	8.187
Monto capital adeudado	5.000.000	8.080	5.000.000	8.080
Tasa int prom anual	5,20%	15,84%		

NOTA N°15 OTROS PASIVOS CIRCULANTES

El detalle es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Garantías	508.307	505.045
Descuento Ley 19.170	218.826	68.377
Otros	25.216	25.663
Totales	752.349	599.085



Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA N°16 OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

Se ha realizado un convenio de Programación, regulador de compromisos entre la Filial Metro Regional Valparaíso S.A. y SEP(Comité Sistema de Empresas Públicas), con el propósito de que el Estado otorgue la garantía a los créditos que se contraigan y bonos que se emitan, debido a que Merval S.A. se encuentra a cargo de la construcción del Proyecto denominado "IV Etapa de la Interconexión Vial Valparaíso-Viña del Mar".

El convenio se suscribe por el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2004, durante este periodo Merval S.A. deberá elaborar informes de avance mensuales del convenio, como asimismo información de avance general del proyecto.

Para financiar el "Contrato de Adquisición de material Rodante y su garantía de Dos Años", suscrito con Alstom Transporte S.A. ALSTOM Chile S.A., en el marco del desarrollo del proyecto IV Etapa, se han formalizado dos convenios de financiamiento con los bancos BNP Paribas y Societe Generale (con participación de 50% de cada banco en cada uno de los dos convenios).

Mediante el "Convenio de Crédito Financiero", se ha financiado ya el 100% y representa el 15% del monto total del contrato.

Mediante el "Convenio de Apertura de Crédito Comprador" se financiará el 85% restante del contrato, del cual, a la fecha se ha financiado un 78%.

Al 31 de diciembre de 2004 se registran M\$38.215.118 (M\$9.591.112 en 2003) por deuda contraída con los bancos BNP Paribas y Societe Generale, en el marco del Proyecto IV Etapa especialmente para el financiamiento de la compra de los Automotores a la Empresa ALSTOM, el monto utilizado de este crédito al 31.12.2004 alcanza a los M US\$68.559 de un total de M US\$87.924 a una tasa semestral de Libor mas 1.1%.

Estos créditos están garantizados por el Estado mediante Decreto N 162 del 17 de febrero de 2003 del Ministerio de Hacienda.

Banco o Institución Financiera	Moneda índice de reajuste	Años de vencimiento		Fecha cierre periodo actual Total largo plazo al cierre de los de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio
		Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10		
SOCIETE GENERALE	Dólares		7.696.354	7.696.354	0.0227
	Euros				
	Yenes				
	Uf				
	\$ no reajustables				
BNP PARIBAS	Otras monedas				0.045
	Dólares		30.518.764	30.518.764	
	Euros				
	Yenes				
	Uf				
	\$ no reajustables				
	Otras monedas		38.215.118	38.215.118	



NOTA Nº17 OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO(BONOS)

Obligaciones con el Público (Bonos)

Los Bonos emitidos por la Empresa cuentan con garantía del Estado, de tal manera que las amortizaciones de capital e intereses han sido de su cargo en su calidad de garante.

Por Decreto N 191 de fecha 03 de marzo de 2003 del Ministerio de Hacienda, se otorga Garantía del Estado a la emisión de bonos por U.F. 3.860.000 más los reajustes e intereses que correspondan, destinados a financiar el plan de inversiones de la Empresa.

Con fecha 25 de Marzo de 2004 y 18 de junio de 2004, se colocaron los Bonos Serie "P" y "Q" respectivamente.

Nº de Inscripción del Instrumento	Serie	Monto nominal Colocado Vigente	Unidad de Reajuste del Bono	Tasa de Interés	Plazo Final	Periodicidad		Valor Par		Colocación En Chile
						Pago de Intereses	Pago de Amortización	31/12/2004	31/12/2003	
Bonos Largo Plazo - Porción Corto Plazo										
169	D	25.000	U.F.	6.75	01/02/2005	Semestral	Semestral	719.595	732.635	Nacional
169	E1	44.000	U.F.	6.75	01/10/2005	Semestral	Semestral	812.129	825.909	Nacional
169	E2	26.000	U.F.	6.75	01/10/2005	Semestral	Semestral	479.894	488.037	Nacional
183	F	15.227	U.F.	6.00	01/10/2005	Semestral	Semestral	414.597	419.093	Nacional
190	G	29.091	U.F.	6.50	01/07/2005	Semestral	Semestral	1.156.416	1.174.287	Nacional
200	H	0	U.F.	6.50	01/10/2005	Semestral	Semestral	181.363	181.634	Nacional
205	I	0	U.F.	6.80	01/10/2005	Semestral	Semestral	100.509	100.659	Nacional
212	J	0	U.F.	6.00	01/07/2005	Semestral	Semestral	174.061	174.322	Nacional
235	K	0	U.F.	6.40	01/09/2005	Semestral	Semestral	260.509	260.899	Nacional
273	L	0	U.F.	5.50	01/10/2005	Semestral	Semestral	178.513	178.781	Nacional
286	M	0	U.F.	6.00	01/09/2005	Semestral	Semestral	276.804	277.218	Nacional
333	N	0	U.F.	5.70%	01/09/2005	Semestral	Semestral	645.926	646.895	Nacional
333	O	0	U.F.	5.70%	01/08/2005	Semestral	Semestral	752.632	753.761	Nacional
366	P	0	U.F.	5.70%	01/07/2005	Semestral	Semestral	1.168.070		Nacional
366	Q	0	U.F.	5.70%	01/10/2005	Semestral	Semestral	664.571		Nacional
Total - Porción Corto Plazo								7.985.589	6.214.130	



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nº de Inscripción del Instrumento	Serie	Monto nominal Colocado Vigente	Unidad de Reajuste del Bono	Tasa de Interés	Plazo Final	Periodicidad		Valor Par		Colocación En Chile
						Pago de Intereses	Pago de Amortización	31/12/2004	31/12/2003	
Bonos Largo Plazo										
169	D	575.000	U.F.	6.75	01/08/2014	Semestral	Semestral	9.957.304	10.405.800	Nacional
169	E1	132.000	U.F.	6.75	01/10/2008	Semestral	Semestral	2.285.851	3.052.368	Nacional
169	E2	78.000	U.F.	6.75	01/10/2008	Semestral	Semestral	1.350.730	1.803.672	Nacional
183	F	578.636	U.F.	6.00	01/10/2019	Semestral	Semestral	10.020.276	10.299.378	Nacional
190	G	1.149.091	U.F.	6.50	01/01/2026	Semestral	Semestral	19.898.866	20.433.208	Nacional
200	H	660.000	U.F.	6.50	01/10/2027	Semestral	Semestral	11.429.253	11.446.380	Nacional
205	I	350.000	U.F.	6.80	01/04/2028	Semestral	Semestral	6.060.968	6.070.050	Nacional
212	J	340.000	U.F.	6.00	01/07/2029	Semestral	Semestral	5.887.797	5.896.620	Nacional
235	K	720.000	U.F.	6.40	01/09/2030	Semestral	Semestral	12.468.276	12.486.960	Nacional
273	L	765.000	U.F.	5.50	01/10/2031	Semestral	Semestral	13.247.543	13.267.395	Nacional
286	M	815.000	U.F.	6.00	01/03/2032	Semestral	Semestral	14.113.396	14.134.545	Nacional
333	O	2.000.000	U.F.	5.70%	01/03/2033	Semestral	Semestral	34.634.100	34.686.000	Nacional
333	O	1.860.000	U.F.	5.70%	01/08/2033	Semestral	Semestral	32.209.713	32.257.980	Nacional
366	P	2.400.000	U.F.	5.70%	01/01/2034	Semestral	Semestral	41.560.920		Nacional
366	Q	2.750.000	U.F.	5.70%	01/04/2034	Semestral	Semestral	47.621.886		Nacional
Total Largo Plazo								262.746.879	176.240.356	

NOTA Nº18 PROVISIONES Y CASTIGOS

Las provisiones presentadas en el pasivo circulante, corresponden a los siguientes conceptos:

	2004 M\$	2003 M\$
Provisión indemnización años de servicios	5.571.446	3.025.392
Vacaciones al personal	751.743	782.578
Contribuciones Bs. Raíces	130.515	136.266
Mantenimiento Material Rodante y Otros	1.604.394	1.352.854
Consumos Básicos y Otros	228.991	
Totales	8.287.089	5.297.090



Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no se han registrado castigos.

Las provisiones presentadas en el pasivo largo plazo corresponden a los siguientes conceptos:

	2004 M\$	2003 M\$
Provisión indemnización años de servicios	690.688	2.464.256
Contingencias	1.956.062	3.186.806
Provisión Mantenimiento Mayor Mat. Rodante	1.977.709	2.170.725
Provisión Pérdida Filiales en P. de Desarrollo	205.367	122.291
Totales	4.829.826	7.944.078

NOTA Nº19 INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIOS

	2004 M\$	2003 M\$
Saldo Inicial a valores históricos	5.355.754	4.502.404
Incremento del Ejercicio(1)	5.077.145	1.735.205
Pagos efectuados	(1.616.546)	(904.786)
Ajuste a la provisión (2)	(2.554.219)	156.825
Saldos al 31 de diciembre	6.262.134	5.489.648
Corto Plazo	5.571.446	3.025.392
Largo Plazo	690.688	2.464.256
	6.262.134	5.489.648

(1) Incluye el personal que a contar de 1999 está bajo contrato a todo evento.

(2) Durante el ejercicio 2004, la Matriz cambió el método de contabilización de las Indemnizaciones por Años de Servicios a Todo Evento que hasta el ejercicio anterior, eran registradas a valor corriente, por el método de contabilización sobre la base de valor actual de la obligación. El cambio contable generó un reverso a la provisión de corto y largo plazo de M\$1.339.686.

NOTA Nº20 OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

El detalle es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Proyecto Convento Viejo	377.633	385.914
Proyecto Biovías	4.020.580	
Aporte del Estado IV Etapa Merval	27.740.410	22.429.696
Otras obligaciones a L/P	15.392.544	15.782.038
Arriendos anticipados	101.564	118.807
Créditos diferidos de Bonos	22.818.019	9.250.019
Totales	70.450.750	47.966.474



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los Aportes del Estado IV Etapa Merval S.A., corresponden a los fondos entregados a esa Sociedad Filial de EFE, por parte del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

Por acuerdo del Directorio de EFE de fecha 07 de febrero de 2003, se ha conferido un mandato a Merval S.A. a fin de que ésta, actuando a través de la Gerencia de Proyectos IV Etapa "Interconexión Vial Valparaíso Viña del Mar", realice por cuenta de EFE, todas las actuaciones necesarias para la materialización del Proyecto IV Etapa en lo referente a las inversiones que deben ejecutarse en los bienes y demás activos de propiedad de la mandante, situados en el sector comprendido entre las Estaciones Puerto y Limache.

El ítem Otras Obligaciones a Largo Plazo, incluye M\$15.389.493 (M\$15.774.230 en 2003), correspondiente al monto transferido por el Ministerio de Hacienda y que corresponde a pagos efectuados por la Tesorería General de la República, por concepto de amortización de cuotas de capital e intereses de los Bonos Series B y C y obligaciones de bancos e instituciones financieras.

El ítem Proyecto Biovías corresponden a las inversiones del proyecto "Sistema Integrado de Transporte del Gran Concepción", cuya fuente de financiamiento lo constituyen aportes del Fisco, que la Empresa está ejecutando a través de su Filial Ferrocarriles Suburbanos Concepción S.A. El monto de M\$4.020.580 corresponden a las obras e inversiones que han sido realizadas durante este ejercicio que se deberán incorporar a los bienes nacionales de uso público y que por ende, no formarán parte del patrimonio de EFE ni de su Filial Fesub Concepción S.A.

El ítem Arriendos Anticipados corresponde a un anticipo recibido por la Filial Isapre Ferrosalud S.A. de Asesorías e Inversiones Trans Valdivia S.A. por el arrendamientos de las dependencias del primer y segundo piso del edificio de la calle Exposición N° 85, cuyo valor se irá amortizando a partir de julio de 2006 según el contrato establecido entre ambas sociedades.

NOTA N°21. INTERÉS MINORITARIO

Al 31 de diciembre de cada año, el detalle es el siguiente:

Sociedad	Patrimonio Minoritario	Resultado Minoritario	Patrimonio Minoritario	Resultado Minoritario
	2004 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2003 M\$
INVIA S.A.	1.271	(15)	1.257	11
MERVAL S.A.	224	49	299	(1)
FERROSALUD S.A.	285	(46)	221	(73)
SERPACIF S.A.	(369)	26	(343)	81
	1.411	14	1.434	18



NOTA Nº22 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2004 y 2003, se registraron los siguientes movimientos:

a) Capital y Reservas:

	31. 12. 2004 M\$	31. 12. 2003 M\$
En el rubro Otras Reservas se incluyen:		
Reservas Retasación Técnica 1987	168.363.461	168.363.461
Reserva Retasación Técnica 1993	(487.945.012)	(487.945.012)
Reserva Futuras Capitalizaciones	945.489.359	945.489.359
Otras	17.144.864	17.144.864
Totales	643.052.672	643.052.672

La Reserva de Retasación Técnica corresponde al valor de los bienes del activo fijo inmovilizado el que fue fijado por D.S. Nº 171 de fecha 24 de septiembre 1993.

La Empresa encargó a consultores externos, la tasación de los bienes en conformidad a lo ordenado por la Ley N° 19.170. El mayor y/o menor valor tasado está incorporado en cada bien del activo fijo que fue fijado por el D.S. antes señalado.

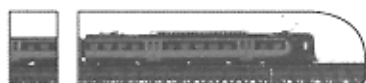
b) Resultados Acumulados:

Al 31 de diciembre de 2004, se registraron contra los resultados acumulados:

- b1) Intereses devengados en el año 2003 por M\$379.239 correspondiente a la deuda que se mantiene con Tesorería General de la República por Derechos de Aduanas e IVA Diferido.
- b2) Ajuste Indemnización Años de Servicios por M\$1.214.533 por cambio a valor presente.
- b3) Ajuste por liquidación de contingencia de juicio por M\$126.000

Cambios en el patrimonio - Año 2004

Rubro	31/12/2004							
	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobrepeso en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Deficit Periodo de Desarrollo
Saldo inicial	331566067		0	627368461	0	-79990155	0	-308364
Distribución resultado ejerc. anterior						-19011902		
Dividendo definitivo ejerc. anterior								
Aumento del capital con emisión de acciones de pago								
Capitalización reservas y/o utilidades								
Deficit acumulado periodo de desarrollo								-82695
Ajuste ejerc. anterior						441053		
Ajuste Inversión Fija						0		
Revalorización capital propio	8289752	0		15684211		-20462525		-7709
Resultado del ejercicio	0							
Dividendos provisorios								
Saldo Final	339855219	0		643052672		-838963529		-398768
Saldo Actualizados								



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Cambios en el patrimonio - Año 2003

Rubro	31/12/2003								
	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobrepeso en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Periodo de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo inicial	328283235	0	0	62756892	0	-778099470		-290484	-13560109
Distribución resultado ejerc. anterior						-13560109			13560109
Dividendo definitivo ejerc. anterior									
Aumento del capital con emisión de acciones de pago									
Capitalización reservas y/o utilidades									
Déficit acumulado periodo de desarrollo						0		-14975	
Ajuste ejerc. anterior						-354042			
Ajuste inversión Filial									
Revalorización capital propio	3282832	0		627569		-7916594		-2905	
Resultado del ejercicio									-19011902
Dividendos provisorios									
Saldo Final	331566067	0		627368461		-799990155		-308364	-19011902
Saldo Actualizados	339855219	0		643052672		-819928409	0	-36002	-19487200

Déficit Acumulado Periodo de Desarrollo Filial

Rut	Sociedad	Monto		Observaciones
		del Ejercicio	Acumulado	
96756310-2	Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	72.323	130.459	Filial en Periodo de Desarrollo
96756300-5	Ferrocarril del Sur S.A.	3.409	51.665	Filial en Periodo de Desarrollo
96756330-7	Infraestructura y Tráfico S.A.	2.446	52.506	Filial en Periodo de Desarrollo
96756320-K	Ferrocarriles de Pasajeros S.A.	2.214	50.547	Filial en Periodo de Desarrollo
96769070-8	Ferrocarril de Arica a La Paz S.A.	2.303	43.868	Filial en Periodo de Desarrollo
96794010-0	Desarrollo Inmobiliario San Bernardo S.A.	0	8.098	Coligada Estuvo en Periodo de Desarrollo
96850680-3	Transporte Suburbano de Pasajeros S.A.	0	61.625	Coligada en Periodo de Desarrollo

NOTA Nº23 OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

El detalle es el siguiente:

	2004	2003
	M\$	M\$
Utilidad venta activos prescindibles	1.906.344	475.671
Aporte M. de Transportes(1)	43.995.363	13.394.946
Recup. Provisión Juicios y Litigios(2)	2.313.544	467.946
Recuperación provisión Activo Fijo	---	494.630
Cobro Derechos de Cruces	373.294	---
Recuperación Provisión I.Años Servicios	959.446	338.835
Ingresos por prestaciones médicas Isapre	579.482	926.375
Otros	1.187.012	1.801.437
Totales Otros Ingresos	51.314.485	17.899.840



b) Otros Egresos fuera de la Explotación	2004	2003
	M\$	M\$
Depreciación Bienes fuera de la Operación	105.665	118.926
Pérd. Material de Reemplazo y Obsolescencia	826.000	679.427
Pérd. Obsolescencia Bs. Indef. y Enajenables(3)	2.962.185	---
Pérd. ajuste valor activo fijo operativo(4)	13.320.962	---
Provisión incobrables años anteriores	2.443.295	---
Pérdida Venta Inversión Fepasa	---	487.221
Pérdida Desarme Activos Fijos	36.061	936.634
Pérdida Diferencia de Inventarios	1.902.560	1.544.849
Contingencias(2)	1.288.491	1.421.973
Gastos por prestaciones médicas Isapre	377.160	503.476
Otros	834.265	949.985
Mantenimiento Equipos UT 440 años anteriores	325.731	913.906
Total Otros Egresos	24.422.375	7.556.397

Nº 1

Se han registrado en Otros Ingresos Fuera de la Explotación los recursos transferidos y por transferir por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones durante los periodos terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003, por montos de M\$43.995.363 y M\$13.394.946, que se destinaron a cancelar las obligaciones de corto y largo plazo.

Nº 2

La Empresa ha constituido una provisión por M\$1.956.062, correspondiente a juicios y litigios presentados por terceros al 31 de diciembre de 2004, con cuantía determinada, de acuerdo a nómina señalada en Nota 29. El efecto llevado a resultados, se origina por el término de los juicios a favor de EFE.

Nº 3

La Empresa al 31 de diciembre de 2004, ajustó el valor de realización de los bienes no operativos del activo fijo, según lo señalado en la Nota 13 por M\$2.962.185 por concepto de obsolescencia y deterioro de los bienes del activo fijo, los que serán sometidos durante el año 2005 a un estudio técnico que evaluará su destino final.

Nº 4

La Empresa al 31 de diciembre de 2004, constituyó una provisión de M\$ 13.000.000 por los bienes operativos del activo fijo, según lo señalado en la Nota N 10, por las eventuales pérdidas que se producirán por concepto de bajas en los bienes que están siendo afectados con las inversiones del Proyecto IV Etapa y aquellos que estarán relacionados con la modernización de la señalización, electrificación y comunicación (Proyecto SEC).

La Filial Inmobiliaria Nueva Vía S.A., constituyó una provisión de M\$ 320.962 por menor valor de los terrenos, señalado en Nota 7.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA N°24 CORRECCIÓN MONETARIA

Activos (Cargos) / Abonos	Índice de Reajustabilidad	31/12/2004	31/12/2003
Existencias	lpc	294.258	108.255
Activo Fijo	lpc	8.625.145	2.717.109
Inversiones en Empresas Relacionadas	lpc	288.463	104.180
Otros Activos no Monetarios	lpc	1.412.901	112.760
Otros Activos no Monetarios	U.F.	8.979.741	1.032.909
Cuentas de Gastos y Costos	lpc	819.440	56.149
Total (Cargos) Abonos		20.419.948	4.131.362
Pasivos (Cargos) / Abonos			
Patrimonio	lpc	-3.503.129	-1.614.275
Pasivos no Monetarios	lpc	-1.363.826	-320.880
Pasivos no Monetarios	U.F.	-15.485.581	-3.371.733
Cuentas de Ingresos	lpc	-748.481	-33.147
Total (Cargos) Abonos		-21.101.017	-5.340.035
(Pérdida) Utilidad por Corrección Monetaria		-681.069	-1.208.673

NOTA N°25 Diferencia de Cambios

Activos (Cargos) / Abonos	Moneda	31/12/2004	31/12/2003
Total (Cargos) Abonos			
Pasivos (Cargos) / Abonos			
Cuentas Por Pagar Corto Plazo	Yen	-96.186	4.952
Cuentas Por Pagar Corto Plazo	Dolar	-163.853	325.479
Cuentas Por Pagar Largo Plazo	Yen	-679.166	3.041.508
Cuentas Por Pagar Largo Plazo	Dolar	-106.858	899.010
Cuentas Por Pagar C. Plazo	Euros	223.372	349.016
Total (Cargos) Abonos		-822.691	4.619.965
(Pérdida) Utilidad Por Diferencias De Cambio		-822.691	4.619.965

NOTA N°26 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS

1) Ajuste Material de Reemplazo

La Matriz, como parte de su stock de materiales y repuestos, mantiene saldos en existencias de elementos que son retirados de la infraestructura con motivo de la ejecución de actividades de mantenimiento de ésta y que pueden ser reutilizados. Al respecto, se determinó efectuar un estudio de la valorización de estos activos, cuyo valor alcanzaba hasta el ejercicio 2003, aproximadamente a M\$ 12.000.000.

Es así como durante el año 2003, se efectuó un estudio técnico realizado por profesionales independientes, que determinaron una sobrevaluación de estos materiales clasificados como de reemplazo, por un monto ascendente a M\$8.475.637 actualizados al 31.12.2004. Al respecto, debe señalarse que el valor contable histórico de este tipo de materiales correspondía al de una tasación efectuada en el año 1990.



La sobrevaluación determinada, fue contabilizada con cargo a los resultados del ejercicio 2003, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y las normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Al respecto, debe señalarse que la Empresa durante el año 2004 inició un proceso de Licitación de los servicios de mantenimiento de la vía, mediante los denominados Contratos CPIF, lo que implica nuevas orientaciones estratégicas en esta materia, hecho que conlleva a efectuar un cambio en la naturaleza de este tipo de bienes, por cuanto es factible que se transformen, en mayor medida, en bienes enajenables a contratistas o terceros en general. Consecuentes con lo anterior, la Empresa determinó reflejar dicho cargo a resultados en el ejercicio 2003 como Item Extraordinario.

- 2) La Matriz al 31 de diciembre de 2004, constituyó provisión por M\$ 4.800.000 por concepto de Indemnizaciones por Plan de Egreso del año 2005.

NOTA N°27 GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDA

En el rubro Otros de Otros Activos, se encuentra activado el gasto de emisión y colocación de Bonos Series L, K, M, N, O, P y Q cuyo detalle es el siguiente:

CONCEPTO	2004 M\$	2003 M\$	TRATAMIENTO CONTABLE
Comisión de colocación	386.990	408.241	Cargo diferido
Gastos de impresión	17.370	9.645	Cargo diferido
Impuesto de Timbre y Estampillas	171.907	181.783	Cargo diferido
Derechos de Registro e Inspección	10.450	2.429	Cargo diferido
Asesorías Legales y financieras	62.226	21.969	Cargo diferido
Informe clasificadora de riesgo	27.716	11.325	Cargo diferido
Totales	675.789	635.392	

NOTA N°28 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Las actividades que generarán flujos futuros en la Matriz corresponden a aquellas que se relacionan con la explotación del giro de su negocio (pasajes, porteadores de carga e ingresos de explotación de sus bienes de activo fijo), como también, por los aportes comprometidos por el Estado para el Servicio de su Deuda.

En el código 5.41.12.30 otras fuentes de financiamiento se presenta como saldo los aportes recibidos



Notas a los Estados Financieros Consolidados

directamente del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones dentro de la inversión en el Proyecto de IV Etapa en Merval S.A., así mismo en el código 5.41. 13.35 incorporaciones de Activo Fijos se presentan los montos invertidos en el Proyecto IV Etapa.

NOTA Nº29 CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Existen diversos juicios civiles interpuestos en contra de la Empresa, respecto de los cuales se están realizando todas las acciones legales pertinentes que permitan resolverlos a su favor. Para responder a posibles contingencias derivadas de ellos, la Matriz mantiene una provisión ascendente a M\$1.956.062(M\$3.186.806 al 31 de diciembre de 2003), que se presenta en el rubro provisiones en el Largo Plazo.

SITUACION EFE-FEPASA

Con fecha 28 de junio del 2001 se suscribió un acuerdo entre EFE y FEPASA que establece convenios sobre:

- a) Obligaciones Vencidas
Al respecto, se programa deuda vencida documentada con un Pagaré que mantiene FEPASA con EFE que se menciona en Acta de Acuerdo de fecha 23 de Septiembre de 1999, suscribiéndose por FEPASA dos Pagarés con vencimiento al 02 de enero del 2004 y 2005, que devengará una tasa de interés compuesta. Dichos pagarés fueron prepagados al 31 de diciembre de 2003.
- b) Las partes acuerdan que en un plazo de dos años a contar del 28 de junio del 2001, se llevará a cabo la renovación y constitución de las garantías que se establecen en el Anexo E del Contrato de Acceso Ferroviario Red EFE-FEPASA. Dichas garantías fueron renovadas con fecha 13 de febrero de 2004.
- c) Las deudas pendientes y vencidas que FEPASA mantenía con EFE por concepto de canon, peaje y energía eléctrica del contrato de acceso y las provenientes de otros contratos y convenios complementarios, se cancelarán mediante una fórmula de pago que consideró una rebaja del peaje fijo a contar del año 2000 y el valor que EFE deba pagar por las acciones suscritas derivadas del aumento de capital que efectuó Fepasa en Junta Extraordinaria de Accionistas realizada el 24 de julio de 2001.
- d) Por Addendum al Contrato de Acceso Ferroviario Red EFE-FEPASA, se acuerda forma de pago de canon y peaje fijo trimestral en tres cuotas mensuales y sucesivas.
- e) En dicho Addendum, se establece para el año 2000 el monto máximo anual y trimestral del peaje a pagar por cada porteador.

Por acuerdo de Directorio de fecha 10 de enero de 2002, se facultó al Gerente General para constituir en prenda 121.967.744 acciones de Fepasa en favor de Nischo Iwai American Corporation(NIAC) e International Finance Corporation(IFC) para garantizar obligaciones que Fepasa mantiene con dichos Organismos, con lo cual el total de acciones que EFE posee de



Fepasa en prenda en favor de los organismos antes señalados ascendía a 1.887.879.243 acciones al 31 de Diciembre de 2002. Con motivo de la venta de 953.378.748 acciones efectuadas el 04 de febrero de 2003 por EFE a la sociedad Puerto Ventanas S.A., el total de acciones de propiedad de EFE que están en prenda en favor de Nischo Iwai American Corporation (NIAC) e International Finance Corporation (IFC) ascendía a 934.500.495 acciones.

Con fecha 31 de diciembre de 2003, Fepasa devolvió los títulos de acciones de pago serie A pertenecientes a EFE que estaban en prenda, en favor del International Finance Corporation (IFC), equivalente a 953.379.293 acciones, por haberse practicado el alzamiento de la prenda.

SITUACIÓN ISAPRE FERROSALUD S.A.

Por disposiciones de la Ley N° 18.933 la sociedad se encuentra obligada a cumplir con los siguientes requisitos para operar como Isapre:

- Mantener un patrimonio mínimo de UF 5.000
- Mantener una garantía, por un monto de equivalente al último mes de cotización pagada. La sociedad al 31 de diciembre de 2004, cumple con el mencionado patrimonio mínimo, y a su vez, mantiene inversiones en depósitos a plazo fijo en el Banco de Desarrollo por M\$237.704 al 31 de diciembre de 2004 y M\$177.457 en 2003.

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldo Pendiente de Pago a la Fecha de Cierre de los Estados Financieros			Libación de Garantías				
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002	Años	31/12/2006	Activos 31/12/2007	Activos	31/12/2007
Banco Bice	Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Reales	Estados Uaj Uaj		467.128	0	0	0	0	0	0	0	0

NOTA N°30 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Matriz ha obtenido garantías de terceros por contratos de ejecución de obras y adquisición de activos fijos, siendo las principales las siguientes:

EMPRESA	Valor M\$
Renfe	1.994.909
Casa Grande Motori Ltda.	20.549
Icil Icafal	5.602.147
Maestranza Diesel Ltda.	756.081
Constructora Modelo	196.319
Temoinsa	433.149
Comsa de Chile S.A.	1.801.178
Flesan Ingeniería S.A.	53.024
Siemens S.A.	3.336.322
Alstom (1)	3.775.292
Cogan Grupo Norte S.A.	20.072
BMV Industrias Eléctricas S.A.	1.174.732



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Constructora Deflú Ltda.	38.444
VSL Sistemas Especiales e Const. S.A.	509.399
Fepasa	1.407.409
CVC Representaciones	1.305.509
Tubosider América Latina S.A.	1.371.837
Abengoa Chile S.A.	12.980.411
Dalco Ingeniería Ltda.	1.162.150
Eduardo Arancibia	700.862
Constructora Edeco DLP Ltda.	1.270.119
Mendes Junior y Asociados S.A.	618.487
Obrascon Huarte Lain S.A.	1.112.136
Otras garantías en pesos(\$)	722.706
Garantías en UF	3.032.385
Garantías en Euros	984.576
Garantías en US\$	587.939
Total Garantías	46.970.143

Nota 1

Los créditos obtenidos por la Filial Merval S.A., para el financiamiento de los automotores de la Empresa Alstom Transport S.A. Alstom Chile S.A a través de los Bancos BNF Paribas y Societe Generales, cuentan con el aval del Estado, según Decreto N° 162 del 17 de febrero de 2003 del Ministerio de Hacienda.

NOTA N°31-Moneda Nacional y Extranjera

Activos

Rubro	Moneda	Monto	Monto
		31/12/2004	31/12/2003
Activos Circulantes			
Disponibles	\$ No Reajustable	6.710.947	1.911.390
Depositos A Plazo	\$ Reajustable	7.735.174	17.992.160
Valores Negociables	\$ Reajustable	10.294.818	1.038.225
Deudores Por Venta	\$ No Reajustable	2.592.893	1.193.031
Documentos Por Cobrar	\$ No Reajustable	109.197	44.526
Deudores Varios	\$ No Reajustable	16.825.226	3.045.289
Documentos Y Ctas. Por Cobrar Emp. Relacionadas	\$ No Reajustable	1.832.379	2.117.194
Existencias	\$ No Reajustable	1.519.246	2.062.015
Impuestos Por Recuperar	\$ Reajustable	2.567.079	1.525.005
Gastos Pagados Por Anticipados	\$ No Reajustable	567.153	12.380
Impuestos Diferidos	\$ No Reajustable	56.501	0
Disponibles	US\$	50.034	21.363
Otros Activos Circulantes	\$ Reajustable	355.323	22.444
Deposito A Plazo	US\$	5.997.483	2.988.364
Otros Activos Circulante	US\$	0	102.672
Otros Activos Circulantes	\$ No Reajustable	0	0



Activos

Rubro	Moneda	Monto	
		31/12/2004	31/12/2003
Activo Fijo			
Terrenos	\$ No Reajustable	79.602.326	79.737.308
Construcciones Y Obras Y Infraestructura	\$ No Reajustable	179.574.170	186.383.602
Maquinarias Y Equipos	\$ No Reajustable	79.214.047	78.516.508
Otros Activos Fijos	\$ No Reajustable	183.705.560	77.665.698
Depreciación	\$ No Reajustable	-63.421.470	-55.864.343
Otros Activos			
Inversiones Emp. Relacionadas	\$ No Reajustable	11.096.563	10.451.647
Inversiones Otras Sociedades	\$ No Reajustable	23.780	24.375
Deudores A Largo Plazo	\$ No Reajustable	55.103	126.553
Otros	\$ No Reajustable	30.554.134	32.947.612
Documentos Por Cobrar Ee.Rr.	\$ No Reajustable	4.038.250	0
Intangibles	\$ No Reajustable	350.444	303.692
Amortizaciones	\$ No Reajustable	-332.922	-38.927
Impuestos Diferidos	\$ No Reajustable	175.482	0
Total Activos			
	\$ No Reajustable	534.849.009	420.639.550
	\$ Reajustable	20.952.394	20.577.834
	Us\$	6.047.517	3.112.399

Pasivos Circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 Días				30 Días A 1 Año			
		31/12/2004	Tasa Int. Prom. Anual	31/12/2003	Tasa Int. Prom. Anual	31/12/2004	Tasa Int. Prom. Anual	31/12/2003	Tasa Int. Prom. Anual
		Monto		Monto		Monto		Monto	
Obligaciones Con Bco. E Inst. Financieras	\$ Reajustable			8.187	15.84%				
Oblig. Con Bco. E Inst. Financieras	\$ No Reajustable	5.001.404	3.96%						
Oblig. Con El Público Corto Plazo Bonos	\$ Reajustable	3.287.108	6.00%	2.714.950	6.18%	4.688.481	6.22%	3.499.180	6.43%
Oblig. A Largo Plazo Vcto. 1 Año	Yenes							2.066.965	3.00%
Cuentas Por Pagar	\$ No Reajustable	7.073.370		9.368.002					
Cuentas Por Pagar	Us\$	362.055	8.28%	428.335	9.39%	1.012.036	7.97%	1.413.035	8.49%
Docdos Y Cuentas Por Pagar Ee.Rr.	\$ No Reajustable	978.080						1.045.394	
Provisiones	\$ No Reajustable	2.220.392		1.533.563		6.056.697		3.763.527	
Retenciones	\$ No Reajustable	234.281		281.586					
Ing. Percibidos Por Adelantado	\$ No Reajustable	176.392		288.841					
Acreedores Varios	\$ No Reajustable	368.244		45.126					
Otros Pasivos Circulantes	\$ No Reajustable	244.042		94.040					
Oblig. A Largo Plazo Vcto. 1 Año	Euros	12.688.968		204.057					
Docdos Y Cuentas Por Pagar Ee.Rr.	\$ Reajustable					1.985.846		1.871.131	
Otros Pasivos Circulantes	\$ Reajustables	505.045						508.307	
Cuentas Por Pagar	\$ Reajustable	2.390				22.131			
Documentos Por Pagar	\$ No Reajustable	75.079							
Total Pasivos Circulantes									
	\$ Reajustable	3.289.498		2.723.137		6.706.458		5.370.311	
	\$ No Reajustable	16.361.284		11.611.158		6.066.697		4.809.121	
	Yenes							2.066.965	
	Us\$	362.055		428.335		1.012.036		1.413.035	
	Euros	12.688.968		204.057					
	\$ Reajustables	505.045						508.307	



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Pasivo Largo Plazo Período Actual

Rubro	Moneda	1 A 3 Años		3 A 5 Años		5 A 10 Años		Más De 10 Años	
		Monto	Tasa Int.	Monto	Tasa Int.	Monto	Tasa Int.	Monto	Tasa Int.
			Prom Anual		Prom Anual		Prom Anual		Prom Anual
Oblig. con el Público	\$ Reajustables	8.103.991	6,55%	6.901.889	6,46%	17.819.044	6,44%	229.922.351	5,99%
Documentos por Pagar	Us\$	2.652.636	7,7%	281.134	5,84%				
Provisiones	\$ No Reajutable			4.139.138				690.688	
Otros Pasivos a Largo Plazo	\$ No Reajutable	31.754.088						15.878.643	
Otros Pasivos a Largo Plazo	\$ Reajustables	2.467.206		2.467.206		4.888.657		12.994.950	
Oblig. Bco. e Inst. Financieras	Us\$					38.215.118	Libor+2,2%		
Documentos por Pagar	\$ Reajustables	102.186		18.482					
Total Pasivos a Largo Plazo	\$ Reajustables	10.672.985		9.388.581		22.707.701		242.917.301	
	Us\$	2.652.636		281.134		38.215.118			
	\$ No Reajutable	31.754.088		4.139.138				16.569.331	

Pasivo a Largo Plazo Período Anterior

Rubro	Moneda	1 A 3 Años		3 A 5 Años		5 A 10 Años		Más De 10 Años	
		Monto	Tasa Int.	Monto	Tasa Int.	Monto	Tasa Int.	Monto	Tasa Int.
			Prom Anual		Prom Anual		Prom Anual		Prom Anual
Oblig. con el Público	\$ Reajustables	7.248.585	6,55%	7.422.015	6,51%	18.111.431	6,43%	143.458.306	6,42%
Documentos por Pagar	Us\$	3.921.044	8,99%	718.132	7,18%				
Documentos por Pagar	Yenes	5.915.026	3%	5.915.026	3%	9.858.376	3%	3.943.351	3%
Provisiones	\$ No Reajutable			6.144.779				1.799.259	
Otros Pasivos a Largo Plazo	\$ No Reajutable	22.556.313						16.160.143	
Otros Pasivos a Largo Plazo	\$ Reajustables	1.033.836		1.033.836		2.060.567		5.121.779	
Oblig. Bco. e Inst. Financieras	Us\$					9.591.112	0,00222%		
Total Pasivos a Largo Plazo	\$ Reajustables	8.282.421		8.455.851		20.171.998		148.580.105	
	Us\$	3.921.044		718.132				0	
	Yenes	5.915.026		5.915.026		9.858.376		3.943.351	
	\$ No Reajutable	22.556.313		6.144.779				17.959.442	
	Us\$					9.591.112			

NOTA N°32 Sanciones

MATRIZ

a) Superintendencia de Valores y Seguros
No existen Sanciones

b) De otras Autoridades Administrativas
No existen sanciones

FILIALES

a) Superintendencia de Valores y Seguros
Por Resolución N 155 de fecha 15 de Abril de 2004, confirmada por el Ord. N 4434 de fecha



14 de Mayo de 2004 la SVS determinó una sanción de UF 100 a los Directores de la Filial Ferrocarril de Arica a La Paz S.A. por no presentación al 30 de marzo de 2004 de los Estados Financieros(FECU) del 31 de diciembre de 2003.

Los Sres. Directores apelaron a dicha sanción ante el 8 Juzgado Civil de Santiago, cuya sentencia se encuentra en instancia de fallo.

b) De otras Autoridades Administrativas

NOTA N°33 HECHOS POSTERIORES

Matriz

No hay hechos posteriores que pudieran afectar la interpretación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2004.

No hay hechos posteriores que pudieran afectar la interpretación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 de las filiales Invia S.A., Metro Regional Valparaíso S.A. e Isapre Ferrosalud S.A. y Filial Serpacif S.A.

NOTA N°34 MEDIO AMBIENTE

a) SOCIEDAD MATRIZ

La Sociedad no ha efectuado inversiones a la fecha de cierre de los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2004 y 2003 que pudieran afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

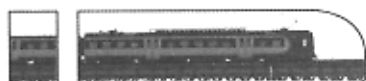
b) FILIALES

La filial Metro Regional Valparaíso S.A. con motivo del desarrollo de los trabajos derivados del proyecto IV Etapa, ha efectuado dentro del contrato de la ingeniería básica, realizada por Geotécnica, estudios de impacto ambiental y vial que afectarán a la ciudad de Viña del Mar. Este tiene un valor aprox. de 4.500.U.F. y 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 N 176/2002 de fecha 02 de septiembre del 2002.

Las filiales Isapre Ferrosalud S.A. y Filial e Inmobiliaria Nueva Vía S.A., no han efectuado inversiones a la fecha de cierre de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2004 y 2003 que pudieran afectar directa o indirectamente la protección del medio ambiente.

NOTA N°35 COMPENSACIÓN FISCAL

En conformidad a lo dispuesto por el Decreto (S) N° 88 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones en que se aprueba el Plan Trienal de Desarrollo 2003-2005, la Empresa en el presente ejercicio, registró ingresos devengados por valor de M\$1.407.786(M\$1.490.171 al 31 de diciembre de 2003), por concepto de compensación fiscal por los subsidios que perciben otros medios de transportes terrestre, monto que está formando parte de los Ingresos de Explotación.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA Nº36 INDEMNIZACIÓN COMPENSATORIA LEY Nº19.170

Empresa para otorgar una indemnización compensatoria a los trabajadores que al 31 de mayo de 1991 se encontraban prestando sus servicios en ella, siempre que sean desahuciados por necesidades de la Empresa, dentro del plazo de tres años contados desde la fecha de publicación de dicha ley. Asimismo, en el artículo 4 transitorio, se establece que la Ley de Presupuestos podrá autorizar, anualmente, transferencias a la Empresa para financiar o rembolsar el gasto que origine el término de servicios del personal que tuvo derecho a la indemnización por años de servicios y a las especiales establecidas en los artículos anteriormente mencionados.

Al 31 de diciembre 2004, se han transferido M\$ 11.285.228 (M\$ 12.113.200 al 31 de diciembre 2003) por concepto de indemnización compensatoria.

NOTA Nº37 COMPROMISOS GRAVÁMENES AVALES Y OTROS

Por Ley N 19.170 del 03.10.94, se autorizó al Presidente de la República para otorgar la garantía del Estado hasta por un monto máximo de 7.000.000 unidades de Fomento, con cargo a lo cual se emitieron los Bonos Series D,E,F,G,H,I,J,K,L,M.

En el año 2003 se otorgó garantía del Estado sobre la cual se emitieron los Bonos Series N y O hasta por un monto de UF 3.860.000. Para el año 2004 se tiene autorizado garantía del Estado hasta por un monto máximo de UF 8.000.000, sobre la cual se emitieron los Bonos Serie P por UF 2.400.000, cuya colocación se efectuó el 23 de marzo de 2004 y los Bonos Serie "Q" por UF 2.750.000 cuya colocación se efectuó el 18 de junio de 2004.

NOTA Nº38 REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Las remuneraciones pagadas al 31 de diciembre de 2004 y 2003, a los Directores de la Matriz ascienden a M\$58.862 y M\$49.292 respectivamente.

La remuneraciones pagadas a los directores de las filiales por concepto de Dieta, por asistencia a sesiones son las siguientes:

	2004 M\$	2003 M\$
MERVAL S.A.	35.302	37.638
INVIA S.A.	31.771	31.945
ISAPRE FERROSALUD S.A.	36.911	44.224
Totales	103.984	113.807



NOTA Nº39 Desarrollo de la Empresa Plan Trienal

a) Matriz

De acuerdo a la Ley Orgánica de EFE y a las políticas específicas que el Supremo Gobierno ha planteado para este Sector, se ha establecido el Plan Trienal de EFE para el período 2003-2005, el cual plantea los siguientes objetivos estratégicos:

1. Eficiencia económica, entendida como la eficiencia en la utilización de los recursos que es posible expresar en cifras económicas. Se consideran tanto los recursos utilizados en inversión, administración de infraestructura y operación de los servicios y los recursos de los usuarios.
2. Calidad de servicios, orientado a un sistema ferroviario recuperado para el país, con trenes de calidad, itinerarios y frecuencias acordes a la demanda y rentabilidad social, comodidad y seguridad en el servicio que ofrezcan y un alto nivel de competitividad en el modo.
3. Integración territorial y desarrollo urbano, como concepto que incentive la búsqueda y formulación de proyectos que, dentro del contexto de rentabilidad social y respetando la eficiencia económica, consideren el aporte al desarrollo de las regiones, los compromisos con las comunidades y el desarrollo de los centros urbanos.
4. Una concepción de la seguridad en todos los planos, como obligación de la Empresa para con la comunidad, como una oportunidad de rentabilidad social y de eficiencia económica.

Los programas que se han considerado ejecutar dentro del marco del Plan Trienal, orientados al mejoramiento de la gestión de EFE, son los siguientes:

- a) Competitividad en el transporte de pasajeros.
- b) Gestión de inversiones, mantenimiento y operación.
- c) Fomento y regulación de transporte de carga.
- d) Comunicaciones, imagen y posicionamiento del modo ferroviario.
- e) Programa especial de seguridad.
- f) Recalificación de recursos humanos.
- g) Optimización del gasto.
- h) Desarrollo de ingeniería y proyectos.
- i) Incorporación de capital privado y desarrollo de proveedores.
- j) Mejoramiento tecnológico y de la gestión.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

Entre los proyectos definidos en el Plan Trienal 2003-2005, se cuentan:

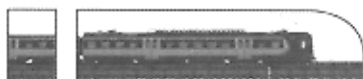
Proyectos	Valor(MUS\$)
Estudios	5.126
Proyectos de Seguridad	33.772
Proyecto para servicio de Metrotrén	4.599
Proyecto Santiago-Temuco	950
Proyecto Temuco-Sur	13.648
Proyecto reforzamiento Santiago Sur	23.511
Proyecto Alameda	7.831
Rehabilitación Puente Malleco	7.805
Señalización y Electrificación Alameda-Temuco	60.234
Proyectos de Infraestructura	121.363
Proyectos de Infraestructura menores	7.543
Modernización de la gestión	18.689
Romana fiscalización toneladas	208
Descontaminación Maestranza FC Arica	441
Saneamiento financiero	24.540
Proyectos de arrastre	43.313
Merval S.A. proyecto IV Etapa	325.423
Total	698.996

El Plan Trienal será financiado mediante la emisión de Bonos con garantía del Estado y con financiamientos y/o garantías propias.

5. Con fecha 05 de Enero de 2004, el Presidente de la República anunció la puesta en marcha del Proyecto BIOVIAS, cuyo objeto es la ejecución de un Sistema Integrado de Transportes para el Gran Concepción, el que contempla una inversión aproximada de US\$ 143.000.000. Dicho Proyecto ha sido encomendado a EFE para su ejecución y coordinado con los distintos Organismos Ministeriales y Regionales que intervienen.

b) Filiales

La Filial Isapre Ferrosalud S.A., durante el año 2002, puso en marcha una estrategia de desarrollo, para rebajar el costo técnico asociado y la disminución paulatina del endeudamiento de corto plazo con prestadores, labor que continúa desarrollándose en el presente año. Asimismo se encuentra en proceso de suscripción la alianza estratégica entre la Universidad de Chile, Ferrosalud S.A. y el Hospital Clínico de dicha Universidad en donde se asegura el arrendamiento del Hospital Barón, de propiedad de la Sociedad, además del otorgamiento de



aranceles preferenciales en toda la red de prestadores con que cuenta el hospital.

La Filial Inmobiliaria Nueva Vía S.A., puso término al proceso de reestructuración para revertir los resultados negativos de los últimos años, producto de esta reestructuración la administración ha logrado mejorar el nivel de ingresos, en lo que respecta al resultado operacional. Durante el año 2004 se espera realizar la venta de los terrenos clasificados en el corto plazo, los cuales significarán mejores resultados tanto operacionales como no operacionales.

NOTA Nº40 DEPÓSITOS A PLAZO

Al 31 de diciembre de 2004, la Empresa mantiene Depósitos a Plazo de acuerdo al siguiente detalle:

Inst. Financiera	Moneda	Monto M\$	Fecha de colocac.	Fecha de Rescate
BANCO BICE	\$	2.505.167	30.12.2004	31.01.2005
BANCO BICE	\$	1.004.338	09.12.2004	10.01.2005
BANCO BICE	\$	703.036	09.12.2004	11.01.2005
BANCO BICE	\$	1.004.004	13.12.2004	17.01.2005
BANCO CHILE	\$	1.505.268	22.12.2004	24.01.2005
BANCO SECURITY	\$	1.003.295	23.12.2004	25.01.2005
BANCO ESTADO	US\$	5.997.483	15.12.2004	14.01.2005
BANCO DE CHILE	UF	10.066	03.12.2004	03.03.2005
Totales		13.732.657		



Al 31 de diciembre de 2003 se registró el siguiente movimiento:

Inst. Financiera	Moneda	Monto M\$	Fecha de colocación	Fecha de Rescate
BANCO SANTANDER	U.F.	412.213	13.04.2003	13.04.2004
BANCO SANTANDER	\$	1.037.436	28.11.2003	05.01.2004
BANCO SANTANDER	\$	114.601	04.12.2003	12.01.2004
BANCO SANTANDER	\$	1.547.782	16.12.2003	19.01.2004
BANCO CHILE	U.F.	772.593	11.04.2003	14.04.2004
BANCO CHILE	U.F.	615.000	17.11.2003	16.02.2004
BANCO CHILE	\$	205.000	04.12.2003	08.03.2004
BANCO CHILE	U.F.	9.956	03.12.2003	03.03.2004
BANCO SECURITY	U.F.	755.798	30.12.2003	28.04.2004
BANCO SECURITY	U.F.	1.537.500	24.10.2003	22.01.2004
BANCO SECURITY	U.F.	513.289	13.11.2003	22.01.2004
BANCO SECURITY	U.F.	2.779.578	03.11.2003	05.02.2004
BANCO SECURITY	U.F.	1.028.914	29.10.2003	09.02.2004
BANCO ESTADO	US\$	273.515	30.12.2003	28.04.2004
BANCO BICE	US\$	2.714.849	30.12.2003	28.04.2004
BANCO SCOTIABANK	\$	1.537.500	04.12.2003	05.04.2004
BANCO BCI	U.F.	2.050.000	24.10.2003	23.01.2004
BANCO DRESNER	U.F.	3.075.000	24.10.2003	24.01.2004
Totales		20.980.524		

NOTA Nº41 CONTRATOS DE OPERACIÓN

La Filial Metro Regional Valparaíso S.A., mantiene contratos de operaciones de venta de boletos y de administración de negocio Ferroviario en la V región, cuyo vencimiento son los días primero de Diciembre de cada año y hasta la fecha han sido renovados anualmente desde el año 1996, sin existir a la fecha indicios ni negociaciones que cambien tales condiciones contractuales.



Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

El análisis razonado de los estados financieros consolidados, han sido preparado de acuerdo a lo estipulado en la Norma de Carácter N 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, el análisis comparativo y lo explicativo de los estados financieros al 31 de diciembre de 2004, están referidos a los períodos de Enero a Diciembre de 2004 y 2003.

1.- ANALISIS DE BALANCE GENERAL

A) COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

Al 31 de Diciembre de 2004, los activos de la empresa ascendieron a un valor de M\$561.848.920 superior en un 26,4,6% al del período 2003, que alcanzó a un valor de M\$444.329.783. El aumento neto del ejercicio que se observa es de M\$117.519.137 que se explica de la siguiente manera:

- a1) El activo circulante aumentó en M\$23.137.395, pasando de un valor de M\$34.076.058 en 2003 a M\$57.213.453 en el 2004.

El aumento corresponde principalmente a:

- La mayor inversión en instrumentos negociables de M\$1.906.0504 respecto al ejercicio anterior.
- Al aumento de M\$1.399.862 de los Deudores por Venta, producto de una mejor gestión de cobranza en los servicios de atraviesos y cruces.
- Al aumento de M\$13.779.937 de los Deudores Varios, de los cuales M\$ 13.552.191 corresponden al Fisco por las inversiones que se están ejecutando en Concepción por el Proyecto Biovías.
- A la disminución de M\$ 284.815 de Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas.
- A la disminución de las existencias por M\$542.769 correspondientes terrenos de la filial Invia S.A.
- Al aumento de M\$ 1.042.074 de los Impuesto por Recuperar, producto del mayor remanente de iva crédito fiscal.
- Al aumento de M\$554.773 de los gastos anticipados, de los cuales \$475.786 corresponden a un Bono de Confianza entregado a los trabajadores de EFE, con motivo de la negociación colectiva del año 2003.

- a2) El activo fijo neto representa el 81,6 del activo total de la empresa al 31 de diciembre de 2004 y alcanzó a M\$458.674.633, superior en un 25,2% al de 2003, que fue de M\$366.438.773. El aumento producido, se debe principalmente a la activación por los Planes de Rehabilitación de la Vía (Merval, Chillán, Osorno y Temuco) y la adquisición de automotores para el tramo Santiago-Temuco.

- a3) Respecto al rubro otros activos, se observa un aumento de M\$2.152.786, que corresponde básicamente a las inversiones que se está efectuando en la ciudad de Concepción por el Proyecto Biovías a través de la Filial Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A..

B) COMPOSICION DE PASIVOS

b1) Pasivos Exigibles

Al 31 de diciembre de 2004 se observa una aumento de un 41,5% de las obligaciones exigibles de la Empresa, respecto de 2003, alcanzando en diciembre de 2004 a M\$426.320.220, cifra superior a diciembre de 2003, que alcanzó a M\$301.152.139.



Al 31 de diciembre de 2004, se produce un aumento en el pasivo circulante de M\$ 17.876.139 que se debe al efecto neto de:

- 1) Al aumento de las obligaciones con bancos e instituciones financieras por valor de M\$4.993.217
- 2) Al aumento de las obligaciones con el público (bonos) por M\$1.771.459
- 3) Al aumento de las obligaciones con vencimiento a un año por M\$10.417.496 por las adquisiciones de Equipo Rodante a RENFE.
- 4) Al aumento de las cuentas por pagar de empresas relacionadas por M\$47.797
- 5) Al aumento de las provisiones por M\$2.989.999.
- 6) A la disminución de las cuentas por pagar por M\$2.717.390
- 7) Al aumento de los otros pasivos circulantes por M\$153.264 siendo su principal fuente las garantías de terceros.

b2) Pasivo a largo Plazo

Respecto a este rubro, se observa un aumento de M\$107.291.942 que corresponde principalmente:

- Al aumento de las obligaciones financieras por M\$28.624.006 las que corresponden a créditos obtenidos por la Filial Merval S.A. para financiar el "Contrato de adquisición de material rodante"
 - Al aumento en la colocación de Bonos Serie "P" en marzo de 2004 por M\$47.892.047 y Serie "Q" en junio de 2004 por M\$46.697.860,2003.
 - La disminución de M\$ 27.215.515 en Documentos por Pagar por el prepago de la obligación del crédito japonés.
 - A la disminución de M\$3.114.252 de las provisiones que son producto del cambio de método de cálculo de las Indemnizaciones por Años de Servicios en la Matriz.
 - Al aumento de M\$22.491.180 en el rubro Otros Pasivos, correspondiendo:
- 1) M\$4.020.580 a inversiones que se están ejecutando en el Proyecto Biovias que serán traspasadas al Estado una vez concluidas.
 - 2) M\$5.178.677 a las inversiones que se están ejecutando en el Proyecto IV Etapa para futuras capitalizaciones en la Filial Merval S.A.
 - 3) M\$13.568.000 por Créditos Diferidos de Bonos en la colocación de los Bonos serie "P" y "Q".

2.-ANÁLISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS

LIQUIDEZ CORRIENTE (veces)

Diciembre 2004

Diciembre 2003

1.20

1.16

El aumento que se observa respecto a diciembre de 2003, se debe al efecto de la mayor inversión efectuada en 2004 en instrumentos financieros por M\$1.906.050 y al aumento del pasivo circulante.

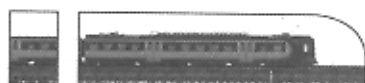
RAZON ACIDA

Diciembre 2004

Diciembre 2003

0.65

0.82



Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

En el caso de razón ácida, se observa una disminución que se debe fundamentalmente al aumento del pasivo circulante.

RAZON ENDEUDAMIENTO

Diciembre 2004	Diciembre 2003
3.14	2.1

El aumento que se produce a Diciembre de 2004, es producto del aumento del pasivo a largo plazo y al efecto de las pérdidas acumuladas.

COMPOSICION DE LA DEUDA

	Diciembre 2004	Diciembre 2003
CORTO PLAZO	11.1%	10.0%
LARGO PLAZO	88.9%	90.0%

Las diferencias presentadas entre diciembre de 2004 y 2003, se deben principalmente a la mayor aumento experimentado en el pasivo a largo plazo producto de las mayores colocaciones de Bonos.

VOLUMENES DE VENTA

Indicadores de Transporte Ferroviario:

	Diciembre 2004	Diciembre 2003
Transporte de carga		
Toneladas(Miles)	9.558,7	7.424,7
Ton-Km (Miles)	1.935,2	1.628,0
Distancia Media (Km)	202,0	219,0

Transporte de Pasajeros

	Diciembre 2004	Diciembre 2003
Pasajeros Transp. (Mills)	13.326,4	14.440,1
Pasajeros-Km (mills)	819,8	828,5
Ingresos (Mills)	13.212,7	11.895,2
Distancia Media (Km)	62,0	57,0
Tarifa Promedio (Pas-Km) (\$)	16,2	14,2

Transporte de Carga

Los indicadores de Transporte de carga muestran los siguientes resultados en comparación a los obtenidos en igual fecha del año anterior:

- Las toneladas transportadas crecen en un 28,7% y las toneladas kilómetros aumentaron en un 18,9%.
- La distancia media de transporte de carga disminuyó en un 7,7% respecto a la obtenida en diciembre de 2003.
- El principal operador de carga en las vías EFE es Fepasa, que transporta el 90,2% del total de las toneladas y el 92,5% de las Toneladas-Kilómetros.
Al 31 de diciembre de 2004, transportó 8.624,5 toneladas(miles).
- Transap S.A operador que se incorporó a partir de abril del 2001 y que transporta ácido



sulfúrico para la división el Teniente de Codelco, entre la estación Los Lirios (VI Región y el Puerto San Antonio), este operador transportó al 31 de diciembre de 2004, un total de 841,2 toneladas(miles), que representan el 8,8% y el 6,4% del total de las toneladas-kilómetros transportadas.

- e) La Administradora del FCALP SA, que transporta la carga entre los sectores de la ciudad de Arica y La Paz, transportó al 31 de diciembre de 2004, un total de 89,01 toneladas(miles), que representan el 0,9% y el 0,95% del total de las toneladas-kilómetros transportadas.

Transporte de Pasajeros

Los resultados obtenidos al 31 de diciembre de 2004, comparados con igual periodo, se explican de la siguiente forma:

- a) Los pasajeros transportados disminuyeron en un 7.7% y corresponden a 1.114 pasajeros(miles).
- b) Los pasajeros-Kms disminuyeron en un 1.1% respecto al año 2003.
- c) Los servicios de cercanía Merval(Puerto-Limache) y Metrotrén Stgo-San Fernando), transportaron al 31 de diciembre de 2004 un total de 10.872.067 pasajeros que representan el 81.6% del total de pasajeros transportado en EFE.
- d) Los servicios de Largo recorrido y Regionales, transportaron 2.454.333 pasajeros y representan el 18.4% del total transportado en EFE.
- e) La tarifa pasajeros-kilómetros promedio fue de \$16.2 y representa un aumento de un 14.1% respecto al año anterior.

4. RENTABILIDAD

- 4.1.-Diferencia entre valores de libro y valores de mercado de los principales activos.
El valor libro de los activos de la Empresa, provienen de los valores de adquisición y posteriores retasaciones técnicas, mientras que el valor de mercado, depende precisamente de la existencia de un mercado de adquisición de bienes usados. Este mercado en el ámbito nacional es muy reducido, y el relativo al internacional, principalmente de países aledaños como Argentina, Perú, Bolivia, se ve afectado por razones técnicas(diferentes trochas, sistemas de electrificación, etc), y de distancias para su transporte.

- 4.2 Variaciones mas importantes en los mercados en que participa.

El mercado circunscrito al transporte de pasajeros, tuvo variaciones diferentes de acuerdo al tipo de servicios ofrecidos.

Los servicios de mediana y larga distancia entre Santiago y Chillán, Concepción, Temuco y viceversa, si bien tuvieron un crecimiento del orden del 5,0%, ello no permite establecer una variación positiva de participación en el mercado, dado la baja importancia relativa que tiene en él.

Con respecto a los servicios suburbanos de Merval, Metrotrén y Biotrén, el crecimiento logrado fue sustantivo, con excepción de Merval en que se produjo una baja ostensible, producto de los trabajos en la IV Etapa. Sin embargo, no es factible establecer un indicador de variación con respecto de los mercados alternativos.



Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

4.3 Riesgos de Mercados.

a) Precio de Insumos

La variación de los precios de los insumos básicos estuvo acorde con la variación general del nivel de precios de la economía del país, influenciado principalmente por las alzas sucesivas del precio del petróleo, esto último ha favorecido al ferrocarril ya que el petróleo diesel es un componente muy importante de los costos de operación de los modos competitivos.

b) Política de Cobertura de la empresa para los distintas categorías de los riesgos en los precios de los insumos.

Para hacer frente a las alzas de insumos, se optó por una política escalonada de reajustes de tarifas en el transporte de pasajeros y en fijar en UF los valores a cobrar a los distintos operadores en vías de la empresa.

c) Cambios enfrentados en la exposición al riesgo.

En el período 1997-2000, anterior al 2001, se caracterizó por un gran crecimiento en los servicios de trenes de cercanía-Merval y Metrotrén y una interesante recuperación de mercado en los servicios de largo recorrido.

Paralelamente, debe destacarse el fuerte crecimiento del transporte vial, la creciente preocupación por la contaminación ambiental, la congestión en los accesos a las grandes ciudades y el gran aumento de los accidentes carreteros.

En relación con ello, se inició la aplicación del cuarto Plan Trienal de Desarrollo 2003-2005, que en lo sustantivo:

-Concentra el giro principal de la empresa en la presentación de servicios de pasajeros y la provisión de infraestructura para la realización de estos servicios y el transporte de carga a través de operadores privados.

Desarrolla nuevos negocios relacionados con su giro.

Desarrolla actividades complementarias al mismo durante el año 2003, se iniciaron las gestiones para el aumento de ingresos del transporte de pasajeros mediante:

- i) La consolidación de servicios suburbanos en torno a Santiago-Valparaíso y Concepción (adquisición de automotores y repotenciación de los existentes).
- ii) La consolidación de los servicios de mediana y larga distancia en el corredor Santiago-Chillán (adquisición de automotores).
- iii) La evaluación del mejoramiento de los servicios a Temuco, que se hizo durante 2001.

En el ámbito de la infraestructura se prosiguió con las inversiones para preservar el valor de los activos de la Empresa, para mantener bajo control el riesgo en la operación de los trenes y mejorar la competitividad de los servicios de carga y de pasajeros.



5. ANALISIS DE RESULTADOS

RESULTADO OPERACIONAL	Diciembre 2004	Diciembre 2003
Ingresos	31.679.797	28.126.382
Gastos	(37.948.214)	(35.959.713)
Margen Directo	(6.268.417)	(7.833.330)
Depreciación	(8.219.421)	(7.532.176)
Resultado Operacional	(14.487.838)	(15.365.506)
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Resultado Financiero	(14.034.445)	(9.400.792)
Otros Res. no Operacionales	26.814.642	10.343.443
Resultado no Operacional	12.780.197	942.651
Corrección Monetaria	(681.069)	(1.208.673)
Diferencia de Cambio	(822.691)	4.619.965
Result. no Operac. Neto	11.276.437	4.353.944
Item Extraordinario	(4.800.000)	(8.475.637)
Utilidad (Pérdida) Ejercicio	(8.011.401)	(19.487.200)

INGRESOS OPERACIONALES

Se observa un aumento de un 12.6% en los ingresos operacionales entre diciembre de 2004 y 2003, equivalentes a M\$3.553.415, que es el producto del aumento en pasajes de M\$1.317.449. Respecto a los otros ingresos de operación se observa un aumento de M\$2.235.966 que es el producto neto del mayor ingreso obtenido por cobro de peajes y canon a los porteadores de carga (M\$545.235) y cobro de arriendos y atraviesos (M\$1.616.203).

GASTOS OPERACIONALES

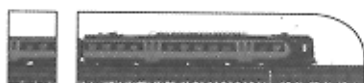
Se observa un aumento del 5.5% entre diciembre 2004 y 2003 equivalentes a M\$1.988.501, aumento que se explica en gran medida por el efecto neto que se produce en:

- La disminución de los costos y gastos en personal (M\$175.529)
- Aumento en gastos por trabajos y suministros por M\$2.026.553, derivados de la mantención corriente de las vías y mantención del equipo rodante.
- Disminución de M\$1.414.128 de los gastos en administración y ventas.

RESULTADO OPERACIONAL

Como resultado de lo anterior, el margen operacional antes de depreciación es negativo en M\$6.268.417 para diciembre de 2004, en comparación al mayor margen negativo de M\$7.833.330 de diciembre de 2003.

El resultado operacional después de depreciación, es negativo y alcanza a M\$14.487.838 cifra inferior a los M\$15.365.506 de diciembre de 2003.



Análisis Razonado a los Estados Financieros Consolidados

RESULTADO NO OPERACIONAL

Antes de corrección de monetaria y diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2004, se alcanzó a un resultado positivo de M\$12.780.197 en comparación al del año 2003 que fue M\$943.651 que es producto de un menor resultado en la inversiones en empresas relacionadas (M\$236.770) y a los mayores aportes efectuados por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones para la cancelación del servicio de la deuda (M\$30.600.418).

El resultado no operacional después de la corrección monetaria y diferencia de cambio, es positivo y alcanza a M\$11.276.437 en comparación al menor resultado del año 2003 que alcanzó a M\$4.353.944 producto del efecto de la diferencia de cambio en la deuda contraída en yenes.

RESULTADO DEL EJERCICIO

El ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2004, presenta una pérdida de M\$8.011.401 menor a la obtenida en el año 2003 que fue de M\$19.487.200.

6.-INVERSIONES EN ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2004, la empresa realizó inversiones efectivas en Activos Fijos por un valor de M\$79.444.445.

HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADOS

a) Matriz

En el período del 01 enero al 31 de Diciembre de 2004 han ocurrido los siguientes hechos relevantes:

Con fecha 25 de marzo de 2004, la Empresa efectuó la colocación de los Bonos Serie "P" por valor de UF 2.400.000 a una tasa de colocación del 4,6% (tasa nominal del 5,70%), con vencimiento al 01 de enero del 2034 y cuenta con la garantía del Estado.

Con fecha 18 de junio de 2004, la Empresa efectuó la colocación de los Bonos Serie "Q" por valor de UF 2.750.000 a una tasa de colocación del 4,87% (tasa nominal del 5,70%), con vencimiento al 01 de abril de 2034 y cuenta con la garantía del Estado. En el período de enero del 2004 al 31 de marzo han ocurrido los siguientes hechos relevantes:

b) Filiales

Invia S.A

En Acta de Directorio N° 182 de fecha 08 de enero de 2004, el Sr. Carlos Gonzalez Marquez deja el cargo de director y asume el Sr. Alberto Libedinsky Sharager, además el Sr. Germán Molina Valdivieso es nombrado Vice-Presidente del Directorio.

En Acta de Directorio N° 189 de fecha 29 de abril de 2004, el Sr. Alberto Libedinsky Sharager deja el cargo de director.

En Acta de Directorio N° 190 de fecha 13 de mayo de 2004, asume el cargo de director el Sr. Luis Risopatrón.



Isapre Ferrosalud S.A.

No existen hechos relevantes que informar.

Metro Regional Valparaíso S.A.

No existen hechos relevantes que informar.

