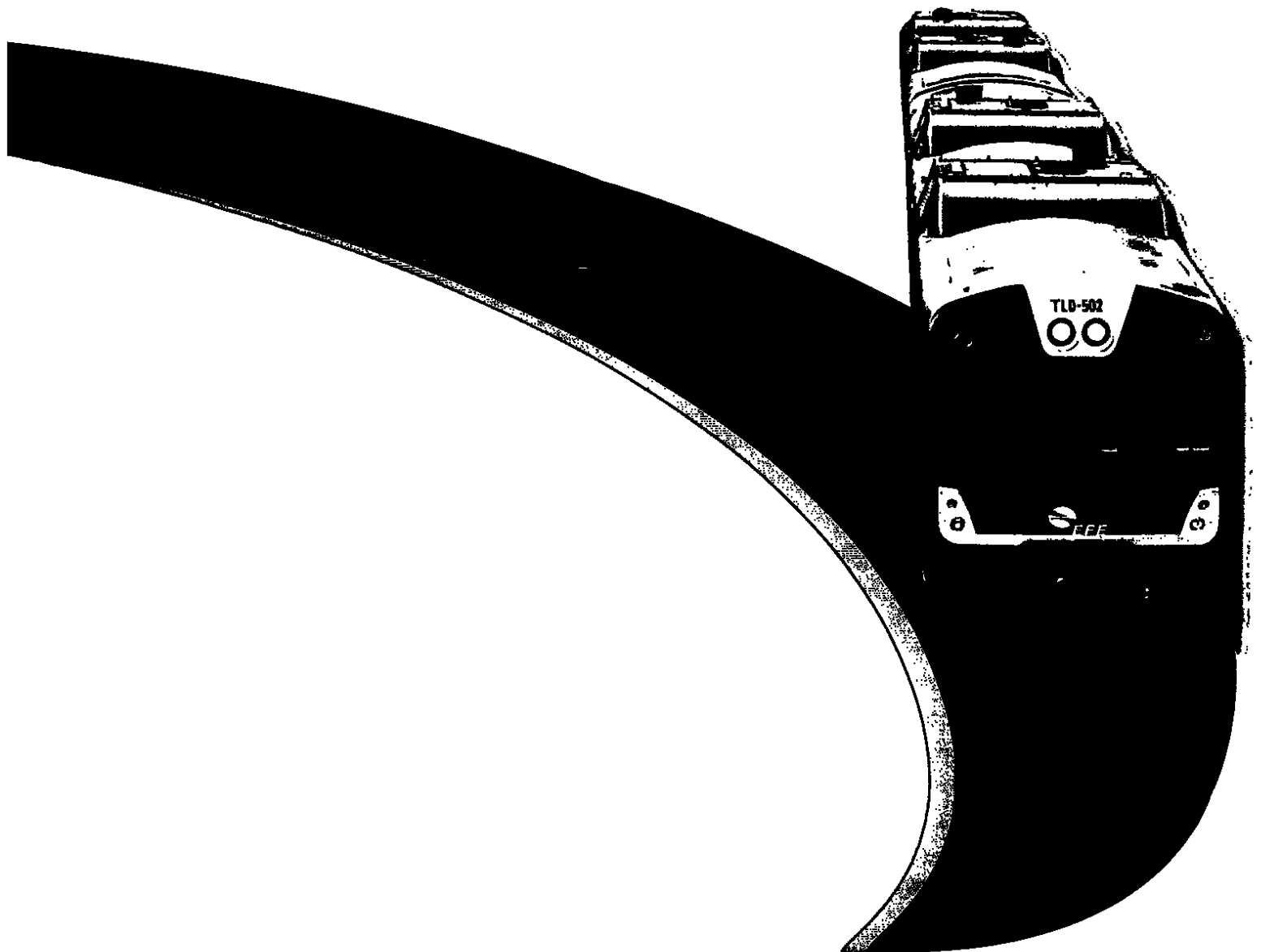




Memoria anual 2006



Indice

Presentación de la Sociedad	4
Carta de la Presidenta del Directorio	5
Síntesis Histórica	7
Directorio y Ejecutivos	8
Organigrama EFE	8
Hitos Relevantes	10
Datos Estadísticos	11
Clientes, Proveedores, Marcas y Patentes	13
Filiales	16
Coligadas	27
Informe de los Auditores	31
Balance Individual	33
Notas a Estados Financieros Individuales	38
Análisis Razonado	73
Hechos Relevantes	80
Balances Filiales	81
Informe de los Auditores	127
Balance Consolidado	128
Notas a los Estados Financieros Consolidados	133
Análisis Razonado	138
Isapre Ferrosalud	145



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 56-2-585 5000
Fax 56-2-585 5555
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 del 3 de agosto 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

LA EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO 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 auditoras 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.

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 de la Presidenta del Directorio

La Empresa de los Ferrocarriles del Estado inició su operación el 4 de enero del año 1884. Transcurridos ya 123 años desde su creación, resulta innegable su importante aporte al desarrollo del transporte de pasajeros, como también, al desarrollo de diversos sectores industriales con el transporte de carga.

En este largo período, EFE, ha debido enfrentar múltiples desafíos de orden técnico, social y político, manteniéndose como una de las Empresas más importantes del Estado.

El año 2006 ha sido de importantes cambios a nivel de la administración de la empresa, ya que se produjo la renovación íntegra de su Directorio y de su plana ejecutiva.

Este año el énfasis ha estado puesto en todo lo concerniente a la revisión y perfeccionamiento de los procesos de gestión y a fortalecer los procedimientos de control interno, con miras a lograr un funcionamiento administrativo más eficiente, transparente y seguro.

En relación con lo servicios ferroviarios, durante este año 2006 debimos enfrentar serios problemas de operación en la red Centro-Sur, debido a un grave accidente ocurrido en el mes de enero, en que un tren de carga impactó la estructura del Puente Ñuble, inhabilitando el mismo e impidiendo el tránsito ferroviario durante buena parte de la época estival, la más importante del año en materia de transporte de pasajeros, lo que afectó fuertemente los ingresos de la empresa.

De igual modo, los temporales ocurridos en el Sur durante el invierno significaron el socavamiento de importantes tramos de la vía férrea, lo que afectó nuevamente el tránsito de los servicios de carga y de pasajeros.

Además, la empresa sufrió la grave acción de terceros, que de manera sistemática han procedido a sustraer material ferroviario desde la vía férrea, especialmente piezas de cobre, de fierro y de acero, que luego proceden a vender a reducidos precios, atendido el alto precio de dichos elementos.

Todo ello, junto con significar la señalada disminución de ingresos por la venta de pasajes y por el menor tránsito de trenes de carga, requirió efectuar cuantiosas inversiones extraordinarias en medidas de emergencia y reparación de la vía, lo que impactó de manera muy relevante en los resultados de la empresa durante el presente año.

A lo anterior, se debe agregar que la realización de los trabajos correspondientes a las obras de rehabilitación de la vía férrea e infraestructura en la zona Centro-Sur y la imple-



mentación del nuevo y moderno sistema de señalización, electrificación y comunicaciones (SEC), ha obligado a reprogramar los servicios ferroviarios, para abrir ventanas de trabajo que permitan contar con el tiempo necesario para una buena ejecución de las labores, lo cual implicó la suspensión de servicios de pasajeros de larga distancia y la disminución de las frecuencias de los otros.

No obstante el panorama adverso que debimos enfrentar en algunos aspectos durante el año 2006, la concreción de las obras de rehabilitación de las vías e infraestructura ferroviaria, cuyos contratos incorporan las labores de mantenimiento de las mismas por un período de 14 años, y la puesta en funcionamiento del nuevo sistema de señalización, electrificación y comunicaciones, permitirá a futuro abrir nuevos canales de circulación, correr trenes a mayor velocidad y en condiciones más seguras, todo lo cual debería redundar en una nueva situación operacional de los servicios ferroviarios y mejorar la condición comercial y de competitividad de los mismos.

Mirando hacia el próximo año 2007, un aspecto central para EFE es poder generar un sistema que permita cuantificar y transparentar las reales capacidades de generación de ingresos en una óptica de rentabilidad empresa, a lo cual se debe agregar los beneficios sociales que trae consigo la operación de los distintos servicios de trenes, tanto de pasajeros como de carga. De este modo, además, la autoridad pública contará con un instrumento idóneo para establecer los compromisos de gestión y resultados esperados de la empresa.

Berta Belmar Ruiz
Presidenta (I) 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 comenzó 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 de septiembre de 1993 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 inserta el quinto Plan Trienal 2003 -2005 donde se realizó la inversión más grande en la historia de la empresa, se comenzaron a explorar nuevas formas de desarrollo del sistema, basado fundamentalmente en la asociación con privados que impulsen nuevos negocios y que aportaran eficiencia a la gestión, siempre con el fin de llevar a EFE al lugar que Chile necesita, y hacerla una figura viva en el crecimiento de nuestra nación.



Directorio y Ejecutivos

DIRECTORIO*

Presidenta (I)

Berta Belmar Ruiz

Directores

Roberto Riveros Keller

Juan Cavada Artigues

Pablo Piñera Echeñique

Jaime Binder Rosas

Fidel Miranda Bravo

Representante de los Trabajadores

Gricelda Valenzuela Rodríguez

Secretario

Eduardo Abedrapo Bustos

EJECUTIVOS (*)

Gerente General

Edmundo Dupré Echeverría

Subgerente General

Antonio Dourthé Castrillón

Gerente de Gestión Corporativa

Jorge Inostroza Sánchez

Gerente de Transportes de Pasajeros

Andrés Silva Labra

Gerente de Infraestructura

Guillermo Muñoz Senda

Gerente de Planificación y Desarrollo

Rodrigo Urzúa Álvarez

Fiscal

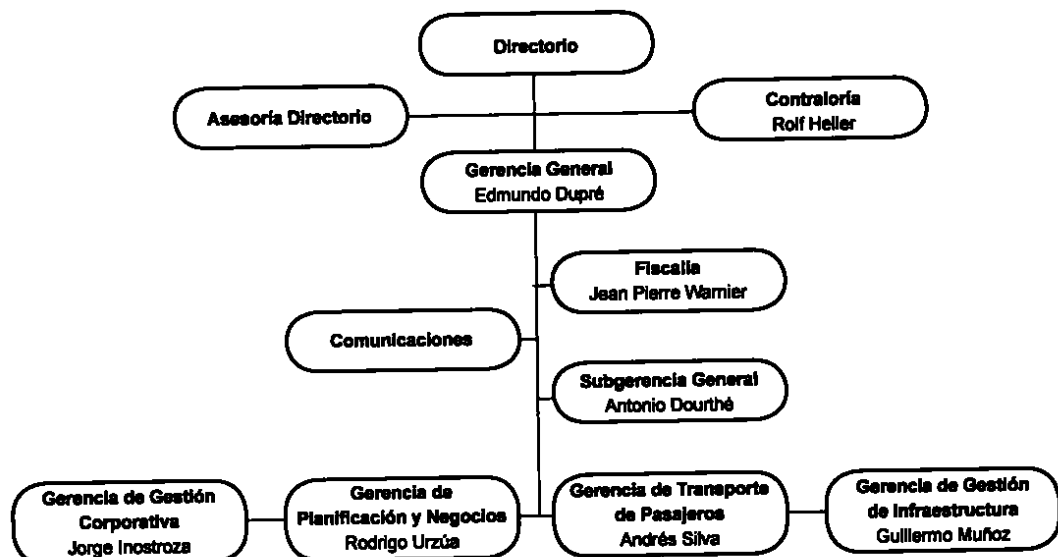
Jean Pierre Warnier Darrigrandi

Contralor Interno

Rolf Heller Ihle

(*) Vigente al 31 de diciembre de 2006

Estructura EFE



Remuneración del Directorio 2006

Nombre	Cargo	Totales 2006 (\$)
Luis Ajenjo Isasi	Presidente	4.779.564
Alexander Fernández Montenegro	Vicepresidente	2.389.782
Germán Molina Valdivieso	Director	2.389.782
Alberto Libedinsky Scharager	Director	2.389.782
Luis Alvarado Constenla	Director	2.389.782
Jaime Crispi Lago	Director	1.038.651
Guillermo Díaz Silva	Presidente	8.515.990
Berta Belmar Ruiz	Vicepresidenta	5.481.823
Pablo Piñera Echenique	Director	4.676.673
Roberto Riveros Keller	Director	4.869.909
Juan Cavada Artigues	Director	4.869.909
Fidel Miranda Bravo	Director	4.869.909
Jaime Binder Rosas	Director	4.869.909
Gricelda Valenzuela Rodríguez	Representante de los Trabajadores	7.259.691
Total Año 2006		60.791.156

Remuneración de la Administración 2006

Las indemnizaciones pagadas el año 2006 a gerentes y ejecutivos ascendieron a \$328.543.540.- y a 11 de ellos.

Las remuneraciones brutas anuales de Gerentes y Ejecutivos ascendieron a \$1.041.490.000.-

Dotación de Personal 2006

Ejecutivos y Profesionales	87
Técnicos y Administrativos	30
Servicio y Personal no Calificado	1.383
Total	1.500

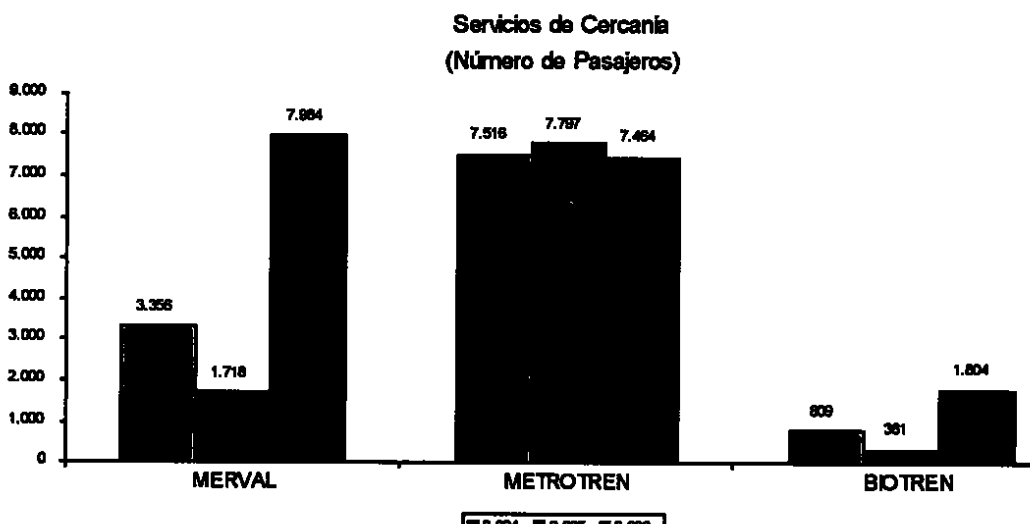


Hitos Relevantes año 2006

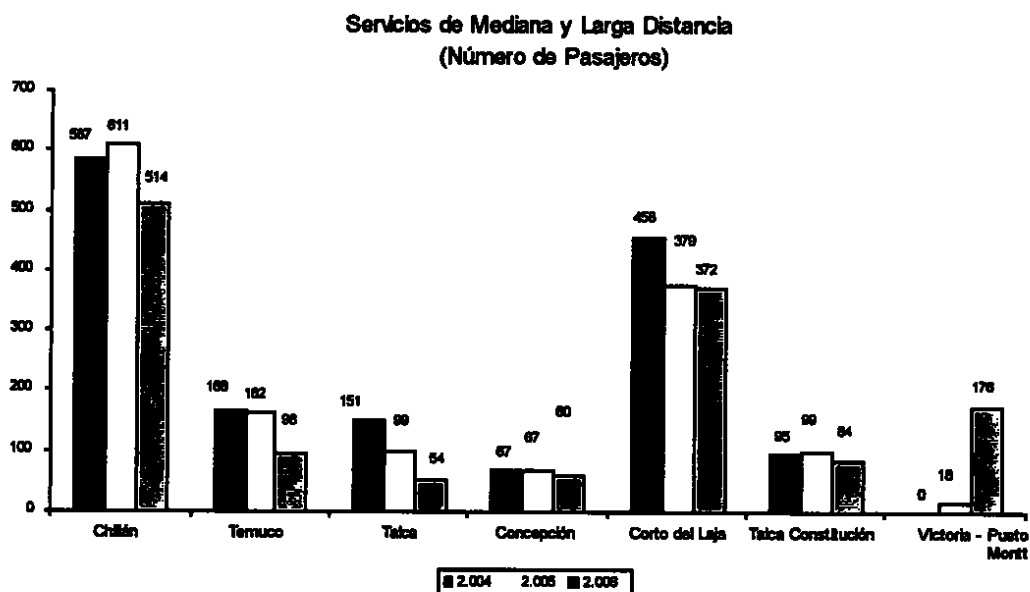
- En sesión ordinaria de fecha 07 de diciembre de 2006, el Comité Directivo del Sistema de Empresas Pública acepta la renuncia al cargo de Presidente del Directorio de EFE a don Guillermo Díaz Silva, nombrando en su reemplazo, y en forma interina, a la Directora señora Berta Belmar Ruiz.
- El 23 de noviembre de 2006, mediante sesión ordinaria, el Directorio acuerda designar Gerente General de EFE a don Edmundo Dupré Echeverría, a contar del 01 de diciembre de 2006.
- A principios del año 2006 se dio inicio a tres nuevos servicios; Merval, Biovías y Victoria Puerto Montt, que influyeron negativamente en el Resultado Operacional de la Sociedad.
- El Lanzamiento de nuevos servicios y utilización de tarjetas de prepago, que exigen su promoción y publicidad, quedando sujetos a un período de adaptación y aceptación por parte de nuestros clientes (Biovías).
- Biovías, si bien las obras viales y ferroviarias fueron concluidas oportunamente el hecho que no se haya realizado la licitación del transporte público tiene un fuerte efecto negativo sobre la demanda de los pasajeros durante el año 2006.
- El cierre del Puente Ñuble en el mes de febrero del 2006, provocado por un accidente de un tren de carga (Fepasa), tuvo un fuerte impacto en la operación de los trenes, tanto de carga como de pasajeros, lo que impactó los ingresos pero no los gastos.
- Los múltiples cortes de la vía en la VIII, producto de los temporales en Julio de 2006, provocaron la suspensión de los servicios de Terrasur-Temuco, Autotren, Santiago-Talcahuano.

Datos Estadísticos

Servicios de Cercanía

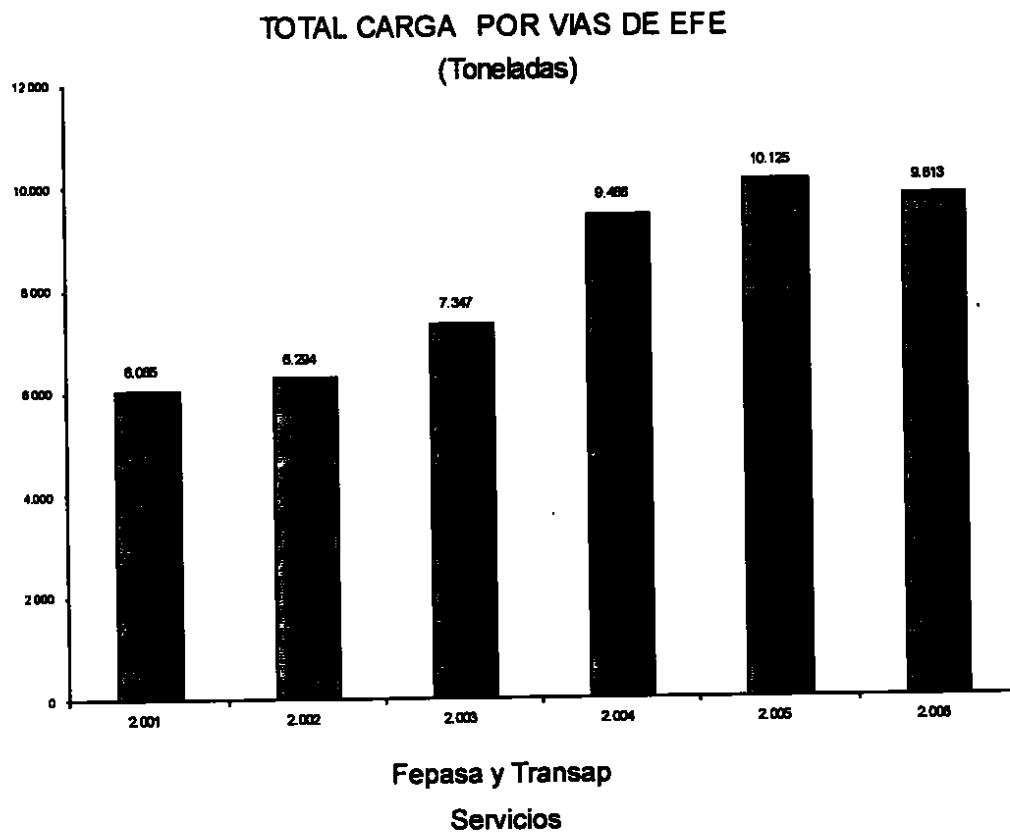


Servicios de Mediana y Larga Distancia





Porteadores Carga



Clientes, Proveedores, Marcas y Patentes

Principales clientes

- Fepasa
- Transap S.A

Principales proveedores

Agencias de Viajes

- Traveller Zone Ltda.
- Turismo Tajamar
- Hotel Imperio

Concesionarios Servicio a Bordo de Trenes

- Sociedad Gutiérrez Scopesi Ltda.

Electricidad y Telecomunicaciones

- Chilquinta S.A.
- Distribuidora Chilectra Metropolitana S.A.
- Empresa Nacional de Electricidad S.A. (ENDESA)
- Entel S.A.
- Telefónica S.A.
- Compañía General de Electricidad (C.G.E)
- Petróleos, Lubricantes y Otros Combustibles
- Copec S.A.

Servicios de Mantenimiento de la Infraestructura

- Sociedad Comsa Chile S.A.
- Comsa Proyecto Zona Norte S.A.
- Icil Icafal S.A.
- Consorcio Tecdra S.A.
- Sistema SEC S.A.

Bienes y Servicios

- Xerox S.A.
- Temoinsa Chile S.A.
- Aguas Andinas
- Flesan S.A.
- O.H.L. S.A.
- Siemens S.A.
- Synapsis Soluciones y Servicios
- Prisa S.A.
- Cruz y Dávila Ingenieros Consultores Limitada
- Consorcio GHD - SIGA
- Norcontrol S.A.
- Favsa S.A.
- Obras y Montajes Vial S.A.



Marcas y patentes

Biotren

Efe

Efe en Viaje

Efe Viajes

Empresa de Ferrocarriles de Chile

Fcalp

Ferrobús

Ferrocarriles de Chile

Ferrocarriles de Pasajeros

Ferrocarriles del Sur

Ferrocarriles Nacionales

Ferrocarriles Suburbanos

Ferrocarriles Suburbanos de Concepción

Ferrovía

Ferrovito

Fesub de Concepción

Infraestructura y Tráfico Ferroviario (ITF)

Mervalbus

Mervalcard

Mervalcarga

Mervalmarket

Mervalpak

Mervaltaxi

Metro Regional Valparaíso

Mopasa

TerraSur

Vía

Vía Chile

Vía Club

Vía Sur

Dominios en Internet

biotren.cl
biovias.cl
biovias.cl
clubefe.cl
efe.cl
efeclub.cl
efeenviaje.cl
efegrafica.cl
efemet.cl
efes.cl
efeseguridad.cl
efeviajes.cl
elferro-diario.cl
elferrodiario.cl
elferroviario.cl
empresadeferrocarrilesdechile.cl
empresadelosferrocarrilesdechile.cl
empresadelosferrocarrilesdelestado.cl
fcalp.cl
ferro-diario.cl
ferrocarriles.cl
ferrocarrilesdechile.cl
ferrocarrilesdelestado.cl
ferrocarrilesdelestadodechile.cl
ferrocarrilesdelsur.cl
ferrodiario.cl
ferroviaje.cl
ferroviajes.cl
ferrovito.cl
licitaciones-efe.cl
lineaefe.cl
terra-sur.cl
terrachillan.cl
terradesur.cl
terrasud.cl
terratemuco.cl
trensul.cl
turismo-terrasur.cl
via.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

Directores

Ariel Capetillo Méndez

Daniel Farcas Guendelman

Alexander Fernández Montenegro

Cristián Ruiz Santibáñez

Principales Ejecutivos

Gerente General

Andrés Eduardo Link Muñoz

Gerente de Operaciones

José Miguel Obando Neira

Gerente de Administración y Finanzas

Raúl Alvear Pérez

Contador General

José Morales Vielma

Objeto de la Sociedad

- a) Establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares, y servicios de transporte complementarios, cualquiera sea su modo incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad, preferentemente en la red ferroviaria de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado ubicada en la Quinta Región.
- b) La explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones, instalaciones, equipo tractor y remolcado, y demás bienes 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 2006

Ejecutivos y Profesionales	20
Técnicos y Administrativos	87
Servicio y Personal no calificado	62
Total	169

Remuneraciones del Directorio

Juan Enrique Coeymans Avaria	Presidente	13.764.714
Alexander Fernández Montenegro	Director	4.869.910
Ariel Mauricio Capetillo Méndez	Director	4.869.910
Daniel Farcas Guendelman	Director	4.267.078

Situación Patrimonial y Participación Porcentual

	2006	2005
Capital Pagado	3.375.535	3.375.535
Sobrepeso de Acciones Propias	22.260	22.260
Pérdida acumulada	200.922	-1.027.293
Resultado del Ejercicio	-6.165.456	1.228.215
Total Patrimonio	-2.566.739	3.598.717

PARTICIPACIÓN	Nº acciones	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	25.505.884	99,99
Ferrocarriles del Sur	300	0,01
Total Participación	25.506.184	100



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

Inmobiliaria Nueva Vía S. A. es administrada por un directorio compuesto por cinco miembros, cuya duración en el cargo es de tres años. El primero de agosto de 2006 hubo cambios en el cuerpo directivo de INVIA, comprendiendo esta nueva composición para el período 2006 – 2008, siendo aprobado en la Junta de Accionistas celebrada en dicha fecha.

Hasta julio de 2006, el cuerpo directivo lo componían el Sr. Alexander Fernández Montenegro como Presidente, el Sr. Germán Molina Valdivieso como Vicepresidente y los Sres. Jorge Ibáñez Vergara, Jorge del Río Varela y Luis Risopatrón Renard como Directores.

A partir de agosto de 2006 el nuevo Directorio se compone de la siguiente forma

Presidente	Luis Eduardo Escobar Fritzsche
Vicepresidente	Alexander Fernández Montenegro
Directores	Raúl Muñoz Valle
	Blas Tomic Errázuriz
	Exequiel Silva Ortiz

Principales Ejecutivos

Gerente General	Jorge Colque Castillo
Gerencia de Producción	Jorge Garreaud Spencer
Asesor Legal	Claudia Günther Kusch

Objeto de la Sociedad

El objeto de la Sociedad es el desarrollo, promoción y gestión de los proyectos

inmobiliarios tanto propios como de aquellos que le fueron encomendados por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, destinados a la explotación comercial de los inmuebles de propiedad de ésta, vinculada al objeto de esta empresa pública.

Durante el año 2005 se modificaron los estatutos de la Sociedad, ampliándose su objeto social.

Los estatutos de la sociedad establecen en su ARTICULO CUARTO " El objeto de la sociedad será la explotación comercial de los bienes, muebles o inmuebles, de propiedad de la Empresa de Ferrocarriles del Estado, de sus filiales y/o de aquellos que sean aportados o traspasados en dominio a la sociedad por dicha empresa o sus filiales, como asimismo la explotación comercial de bienes muebles o inmuebles de todos aquellos órganos y servicios de la administración del Estado, indicados en el Artículo Primero de la Ley 18.575, incluidas las empresas públicas creadas por ley y sus filiales y/o de aquellos que sean aportados o traspasados en dominios a INVIA mediante la construcción, realización y/o desarrollo de proyectos inmobiliarios o de gestión, la administración de los mismos y su comercialización, ya sea actuando directamente o a través de de la formación de sociedades de cualquier tipo, y la realización de todo tipo de actos o contratos que fueren necesarios para el cumplimiento de los fines sociales".

Dotación del Personal

Son 20 personas que trabajan en la Inmobiliaria Nueva Vía S. A., correspondiendo cuatro a la parte ejecutiva, ocho a profesionales y 8 administrativos.



Remuneraciones del Directorio 2006

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad pagó por concepto de dietas a los directores la suma de \$37.682.648.-

DIRECTORIO	2006 (\$)	2005 (\$)
Luis Escobar Fritzsche	4.638.752	-
Alexander Fernández Montenegro	10.938.336	12.755.544
Raúl Muñoz Valle	2.577.024	-
Blas Tomic Errázuriz	1.805.864	-
Ezequiel Silva Ortiz	2.060.176	-
Germán Molina Valdivieso	5.304.600	8.846.904
Jorge del Río Varela	3.285.096	5.897.440
Luis Risopatrón Renard	3.536.400	5.897.440
Jorge Ibáñez Vergara	3.536.400	5.889.168

El total de remuneraciones del Directorio y de los ejecutivos es \$155.628.704.

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

Formalización legal de la Sociedad

a) La Sociedad fue constituida por Escritura Pública de fecha 29 de septiembre de 1995, otorgada por la Notaría de Don Camilo Valenzuela Riveros, de Santiago. La Sociedad se encuentra inscrita a fs.25.997 N° 21.027 del registro de Comercio de Santiago del año 1995.

b) Modificaciones

- Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 02.10.2003, reducida a escritura pública con fecha 10.10.2003, saneada por Junta extraordinaria de Accionistas de fecha 06.02.04, reducida a escritura pública con fecha 07.04.04, inscrita en el Registro de Comercio de Concepción con fecha 29.04.2004 a fs. 714 N° 475. Esta modificación se refirió a cambio en el Nombre, Domicilio, Objeto Social, capital, Directorio y otros.
- Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 24.08.2004 reducida a escritura pública el 04.10.2004, e inscrita con fecha 08.11.2004 a fs.1804 en el Registro de Comercio de Concepción. En virtud de esta Junta se aclararon los términos de la modificación de capital acordada en Junta anterior.

Objeto de la Sociedad

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad, su objeto social es

- a) Establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte ferroviarios suburbanos, urbanos e interurbanos de pasajeros, a realizarse por medios 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 urbano e interurbano, y
- b) La explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones, instalaciones, equipo tractor y r 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 cualquier título por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

Directorio

- Jean Pierre Warnier Darrigrandi Director
- Antonio Dourthé Castrillón Director



Remuneraciones del Directorio

2006 (M\$)

Enero	4.002
Febrero	3.989
Marzo	3.882
Abril	4.178
Mayo	-
Junio	-
Julio	-
Agosto	-
Septiembre	-
Octubre	-
Noviembre	-
Diciembre	-
TOTAL	16.051

Estructura organizacional, nómina de principales ejecutivos y dotación de personal

La Sociedad Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. es una Sociedad en período de desarrollo, por lo cual, no realiza actividades propias de la explotación de su giro, su Gerente General es actualmente el señor Jorge Inostroza Sánchez.

Situación patrimonial y participación porcentual de EFE

Acciones suscritas y Pagadas	300.000
Capital Pagado al 31.12.06	M\$ 43.734
Patrimonio al 31.12.06	M\$ -221.847

Participación accionaria

Empresa de los Ferrocarriles del Estado	299.700 acciones (99,9%)
ITF S.A. (Infraestructura y Tráfico Ferroviario)	300 acciones (0,1%)

Ferrosalud S.A.

Identificación de la Sociedad

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 el 1° de diciembre de 1987, ahora bajo la supervigilancia de la Superintendencia de Instituciones de Salud Provisional.

Directorio

Presidente Alberto Libedinsky Scharager
Directores Fernando Zamorano Fernández
Edmundo Salas de la Fuente

Principales Ejecutivos

Gerente General	Gonzalo Arriagada Lillo
Contraloría Médica	Hans Shütte Sanhueza
Gerente Comercial	Gonzalo Bravo F.
Gerente de Administración y Finanzas	Daniel Concha Chávez
Gerente de Operaciones	César Tambley Ramírez
Jefe de Estudios y Planes	Margareth Menares G.

Objeto de La Sociedad

"Consolidarnos como una alternativa atractiva dentro del mercado, privilegiando el mundo ferroviario".

Dotación del Personal

Gerencia General	2
Contraloría Médica	7
Estudios Y Planes	7
Administración y Finanzas	13
Comercial	76
Operaciones	13
Sucursales	26
TOTAL	144



Remuneraciones del Directorio

Alberto Libedinsky Scharager	13.504.341
Fernando Zamorano Fernández	3.924.754
Edmundo Salas de la Fuente	3.924.754

Situación Patrimonial

Al 31 de diciembre de 2006, según balance auditado, la situación patrimonial de FERROSALUD S.A. alcanza a los M\$424.224.- y la participación de EFE en la sociedad es 99,84%, en tanto que el 0,16% restante se divide en nueve accionistas minoritarios.

Ferrocarril de Arica a La Paz S.A.

Presidente **Rodrigo Urzúa Álvarez**
Directores **Jean Warnier Darrigrandi**
 Antonio Dourthé Castrillón
 Guillermo Muñoz Senda

Nota Durante el año 2006 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.

Ferrocarriles del Sur S.A.

Presidente **Jorge Inostroza Sánchez**
Directores **Jean Warnier Darrigrandi**
 Antonio Dourthé Castrillón
 Rodrigo Urzúa Álvarez

Nota Durante el año 2006 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, referentemente 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.

Presidente **Jorge Inostroza Sánchez**
Directores Jean Warnier Darrigrandi
 Antonio Dourthé Castrillón
 Rodrigo Urzúa Álvarez

Nota Durante el año 2006 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, 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.

Presidente **Jorge Inostroza Sánchez**
Directores Jean Warnier Darrigrandi
 Antonio Dourthé Castrillón
 Rodrigo Urzúa Álvarez

Nota Durante el año 2006 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 Loís
Vicepresidente	Hugo Yaconi Merino
Director Ejecutivo	Sergio Mujica Charne
Directores	Manuel Santa Cruz López
	Eugenio Cruz Vargas
	Luis Binimelis de Dios

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 49 personas.

Participación porcentual de EFE

EFE es dueña del 17.0% 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.

Directorio

Presidente	Ramón Aboitiz Musatadi
Vicepresidente	Juan Eduardo Errázuriz Ossa
Directores	Naoshi Matsumoto Takahashi Oscar Guillermo Garretón Purcell Cristian Sallaberry Ayerza Berta Belmar Ruiz

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.

Resumen Accionario al 31 de diciembre de 2006

Puerto Ventanas S.A.	51.82%
Latin American Rail Investors S.A.	1.35%
Explotadora Ferroviaria	8.96%
International Finance Corporation	5.54%
S.C.I. Lemmerzhal y Cía. Ltda	12.50
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	19.83%
Total	100.00%

Empresa de Transporte

Suburbano de Pasajeros S.A., Transub S.A.

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 S.A.", 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

Directores Víctor Morales Vega
 Hernán Vega Molina

Nota Durante el año 2006 no se pagó dieta

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%



Desarrollo Inmobiliario San Bernardo S.A.

Identificación y Objetivo de la Sociedad

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

Directorio

Presidente **Juan Ilharreborde Piwonka**

Vicepresidente **Elsa Leiró Rudolphi**

Directores **Luis Risopatrón Renard**
Ramón Jara Mújica
Victor Bezanilla Saavedra

Gerente General **Sergio González Camilo**

Contador General **Eduardo Riveros Rojas**

Propiedades Accionarias

Inversiones e Inmobiliaria Sur-Sur S.A. **65%**

Empresa de los Ferrocarriles del Estado **35%**

Informe de los Auditores

**Informe de los Auditores Independientes
referido a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2006**

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 a los balances generales de Empresa de los Ferrocarriles del Estado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo

por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Empresa de los Ferrocarriles del Estado. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen 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 b), 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 y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. Este informe se presenta solamente para la información y uso del Directorio y administración de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y la Superintendencia de Valores y Seguros.

4. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa de los Ferrocarriles del Estado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2 b).

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. 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, 22 de febrero de 2007

Nombre del socio que firma:

DAVID MOLINA C.

RUT del socio que firma:

8.722.846-0

Balance Individual Activos

	NUMERO NOTA	día	mes	año	día	mes	año
		31	12	2006	31	12	2005
ACTIVOS		ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		31.953.671			37.656.563		
5.11.10.10 Disponible		606.831			361.825		
5.11.10.20 Depósitos a plazo	33	1.608.477			16.298.846		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	4	3.200.000			875.751		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	5	928.280			2.828.919		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	5	97.569			42.883		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	5	14.508.845			5.084.950		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6	4.703.195			4.264.717		
5.11.10.80 Existencias (neto)		0			0		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	7	1.588.573			7.720.996		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		111.989			177.666		
5.11.20.20 Impuestos diferidos		0			0		
5.11.20.30 Otros activos circulantes	8	4.599.912			0		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0			0		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0			0		
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS		640.552.218			519.572.287		
5.12.10.00 Terrenos	9	79.968.539			80.832.870		
5.12.20.00 Construcción y obras de Infraestructura	9	407.584.424			172.910.723		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	9	111.238.494			101.970.265		
5.12.40.00 Otros activos fijos	9	121.694.155			233.396.718		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		0			0		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	9	-79.933.394			-69.538.287		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		161.218.883			206.113.413		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	10	21.793.605			29.594.514		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		25.505			26.039		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones		0			0		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)		0			0		
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	5	26.663.558			13.637.500		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	6-18	83.834.366			133.433.053		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo		0			0		
5.13.10.70 Intangibles		6.980.964			2.718.593		
5.13.10.80 Amortización (menos)		-2.723.810			-902.820		
5.13.10.90 Otros	11-23	24.644.695			27.606.534		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0		
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		833.724.772			763.342.283		



Balance Individual Pasivos

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2006	31	12	2005
PASIVOS		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		56.432.637			60.106.433		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	12	18.559.196			11.018.033		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo - porción corto plazo	12	3.132.893			2.291.848		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	15	2.554.586			10.527.041		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0			3.057.432		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		0			0		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		13.614.612			20.660.737		
5.21.10.80 Documentos por pagar		0			0		
5.21.10.90 Acreedores varios		117.310			140.714		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6	6.212.160			3.582.975		
5.21.20.20 Provisiones	16-17	11.155.077			7.317.540		
5.21.20.30 Retenciones		218.361			168.494		
5.21.20.40 Impuesto a la renta		0			0		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		100.797			60.813		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes	13-25	767.645			1.280.806		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		681.504.244			569.110.520		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	14	90.914.169			67.217.856		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	15	437.846.141			387.846.265		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		3.565.875			5.019.019		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		0			0		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	6	6.554.292			5.818.361		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	16-17-26	57.329.490			12.754.648		
5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo		0			0		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	18	85.294.277			90.454.371		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO		0			0		
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		95.787.891			134.125.310		
5.24.10.00 Capital pagado	19	359.483.897			359.483.897		
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0			0		
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0			0		
5.24.40.00 Otras reservas	19	680.192.822			680.192.822		
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).	19	-943.888.828			-905.551.409		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos		0			0		
5.24.52.00 Utilidades acumuladas		0			0		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)	19	-904.985.688			-879.629.668		
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	19	-38.325.687			-25.356.020		
5.24.55.00 Dividendos provisionarios (menos)		0			0		
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo	19	-577.453			-565.721		
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		833.724.772			763.342.263		

Balance Individual Resultado Operacional

		día	mes	año	día	mes	año
		31	12	2006	31	12	2005
ESTADO DE RESULTADOS	NUMERO NOTA	ACTUAL			ANTERIOR		
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-28.262.768			-14.321.789		
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACIÓN		-13.725.004			192.811		
5.31.11.11 Ingresos de explotación		25.598.904			29.862.297		
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		-39.323.908			-29.669.486		
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		-14.537.764			-14.514.600		
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		-10.062.919			-11.034.231		
5.31.12.10 Ingresos financieros		2.115.112			2.472.316		
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	10	553.312			3.156.443		
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	20	36.007.420			23.118.618		
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	10	-6.327.358			0		
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)		0			0		
5.31.12.60 Gastos financieros (menos)		-27.448.398			-24.027.764		
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	20	-10.808.860			-15.061.479		
5.31.12.80 Corrección monetaria	21	-4.006.481			-800.828		
5.31.12.90 Diferencias de cambio	22	-147.568			108.463		
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS		-38.325.687			-25.356.020		
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA		0			0		
5.31.30.00 ITEMES EXTRAORDINARIOS		0			0		
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO		-38.325.687			-25.356.020		
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO		0			0		
5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA		-38.325.687			-25.356.020		
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones		0			0		
5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		-38.325.687			-25.356.020		



Balance Individual Estado de Flujo de Efectivo-indirecto

		día	mes	año	día	mes	año
		31	12	2006	31	12	2005
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - INDIRECTO	NUMERO NOTA	ACTUAL			ANTERIOR		
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN		-13.178.897			13.411.297		
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio	19	-38.325.687			-25.356.020		
5.50.20.00 Resultado en venta de activos		-2.512.997			0		
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	20	-2.512.997			0		
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)		0			0		
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones		0			0		
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos		0			0		
5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		28.920.364			17.110.063		
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	9	12.980.256			9.080.230		
5.50.30.10 Amortización de intangibles		651.035			572.469		
5.50.30.15 Castigos y provisiones		978.331			6.300.544		
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	10	-553.312			-3.156.443		
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	10	6.327.358			0		
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones		0			0		
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones		0			0		
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	21	4.006.481			800.828		
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	22	147.668			-108.463		
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		-41.594.724			-21.438.846		
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		45.977.271			25.059.744		
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.)disminuc.		14.832.519			-4.527.593		
5.50.40.10 Deudores por venta		208.117			-17.501.155		
5.50.40.20 Existencias		0			0		
5.50.40.30 Otros activos		14.624.402			12.973.562		
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)		-16.093.096			26.184.847		
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		-17.840.456			29.274.061		
5.50.50.20 Intereses por pagar		-192.389			-366.159		
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)		0			2.366.281		
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		0			-5.089.336		
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		1.939.749			0		
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario		0			0		

Balance Individual Estado de Flujo de Efectivo-indirecto (Continuación)

5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		80.165.966	137.832.255
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		69.743.293	15.055.945
5.41.12.15 Obligaciones con el público		47.851.402	132.558.956
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		2.122.236	3.452.338
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento		0	11.048.629
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		0	0
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		-39.350.965	-17.591.464
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		0	0
5.41.12.55 Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		0	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		0	-988.019
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		0	-5.704.130
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		-71.060.946	-165.993.788
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		6.146.954	2.060.284
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		3.371.305	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		3.555.291	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.30 Otros Ingresos de inversión		0	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)	9	-84.134.498	-136.125.234
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		0	0
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		0	-3.431.990
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		0	-28.496.848
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		0	0
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		-4.073.877	-14.750.236
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		-76.020	-770.754
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		-4.149.897	-15.520.990
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		14.165.117	29.686.107
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		10.015.220	14.165.117



Notas 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 Transporte y Telecomunicaciones, cuyo capital pertenece en un 100% al Estado de Chile. Se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el No 253, y está sujeta a la fiscalización de dicho organismo.

Nota N° 2. Criterios Contables Aplicados

a) PERÍODO CONTABLE

Los estados financieros cubren los períodos de doce meses, comprendidos entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

b) BASES DE PREPARACION

Los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2006 y 2005, han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, 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, excepto por las inversiones en Filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional, y por lo tanto no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

c) BASES DE PRESENTACION

Con el propósito de permitir una mejor comparación de las cifras, los saldos de los estados financieros al 31 de diciembre de 2005, y sus respectivas notas se presentan actualizados, extracontablemente en un 2,1%, porcentaje que corresponde a la variación del Índice de precios al consumidor (IPC), del periodo noviembre 2005 a noviembre de 2006. Además, se han efectuado las reclasificaciones correspondientes en caso de proceder.

d) CORRECCION MONETARIA

Con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, los activos y pasivos no monetarios, el capital propio y las cuentas de resultados se corrigen monetariamente sobre base financiera, de

acuerdo con principios contables generalmente aceptados.

El detalle de la corrección monetaria aplicada se demuestra en Nota 21 y su efecto neto se registra en resultado. El índice de corrección monetaria aplicado en el periodo enero-diciembre 2006 fue de 2,1% y (3,6% en el ejercicio 2005).

e) BASES DE CONVERSION

Los activos y pasivos no monetarios expresados en unidades reajustables y monedas extranjeras, han sido traducidos a pesos mediante la aplicación de las siguientes tasas de cambio y equivalencias vigentes al cierre de cada ejercicio:

	2006	2005
	\$	\$
Unidad de Fomento	18.336,38	17.974,81
Dólar observado	532,39	512,50
Euro	702,08	606,08
UTM	32.206,00	31.571,00

f) 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 2006 y 2005.

g) VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2006 Y 2005, los valores negociables están constituidos por cuotas de fondos mutuos de renta fija, las cuales se encuentran valorizadas al valor de la cuota al cierre de cada ejercicio.

h) PROVISION PARA DEUDORES INCOBRABLES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 en el rubro Deudores por Venta, Deudores Varios y Deudores de Largo Plazo. Para estos efectos se considera el 100% de las deudas cuya antigüedad sea superior a 180 días.

I) ACTIVO FIJO

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

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 mantenimiento preventiva, además de otros materiales y repuestos que serán incorporados a otros bienes del activo fijo. Este rubro se presenta neto de la provisión por obsolescencia.

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

Las mantenciones mayores previstas para los Automotores UT440-UT444, son provisionadas mensualmente hasta que se genere el gasto efectivo por dicha mantención.

mantención.

El equipo tractor y rodante mantiene una provisión por M\$ 2.899.921 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.

J) 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.

K) 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 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

L) OPERACIONES CON PACTO DE RETROCOMPRA

Las operaciones de instrumentos financieros con pacto de retrocompra se incluyen en el rubro otros activos circulantes y se presentan a sus valores de inversión, más los intereses y reajustes devengados al cierre, de acuerdo con la cláusulas de los respectivos contratos.

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 PUBLICO

Las obligaciones por colocación de bonos en el mercado nacional se presentan al valor par de los bonos suscritos. La diferencia entre el valor par y el de colocación, descuentos o sobreprecio, se difiere y amortiza sobre la base del interés real de cada transacción.

ñ) 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, se presentan en base al método del valor presente de la obligación devengada a la fecha de cierre de cada ejercicio y se clasifica bajo el rubro de provisiones de Pasivo Circulante y de Largo Plazo, según corresponda.

o) IMPUESTOS A LA RENTA Y DIFERIDOS

Los impuestos a la renta se determinan sobre 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.

p) VACACIONES DEL PERSONAL

Las vacaciones del personal se registran sobre base devengada.

q) ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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 con retrocompras clasificados en el rubro otros activos circulantes.

El concepto de "Operación" considerado en la clasificación del flujo efectivo, está referido al conjunto de actividades propias del giro de la Empresa que generan



incrementos o disminuciones patrimoniales, cualquiera sea su naturaleza. De esta forma los ingresos y gastos que normalmente se clasifican en el Estado de Resultado como "Fuera de la Explotación", en el Estado de Flujo de Efectivo se consideran también como parte del flujo operacional.

r) OTROS ACTIVOS DE LARGO PLAZO

Corresponden principalmente a bienes indefinidamente fuera de la operación y bienes declarados prescindibles, los cuales se presentan a 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 clasificado en este rubro.

s) INGRESOS DE LA EXPLOTACION

La Empresa registra los ingresos provenientes de la explotación, sobre base devengada. Dichos ingresos se originan de la venta de pasajes, cobros por derecho de atravesado, paralelismo, arriendos de vía, peajes y arriendo de propiedades.

t) COSTOS DE EMISION 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.

u) CONTINGENCIAS

La Empresa ha adoptado el criterio de provisionar un porcentaje estimativo de los juicios iniciados y cuantificados.

v) 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.

w) SOFTWARE COMPUTACIONAL

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

x) CONTRATOS DERIVADOS

La Empresa al 31 de diciembre de 2006, mantiene contratos forward de cobertura de partidas, con el objeto de protegerse contra el riesgo de la variación de monedas. Estos instrumentos de cobertura se registran al cierre del ejercicio a su valor de mercado y las variaciones que se producen en la valorización de estos contratos se reconocen en resultado en el caso de pérdida, y las utilidades se realizan al término de los contratos.

Nota N° 3. Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006 no se han producido cambios contables.

Nota N° 4. Valores Negociables

Composición del saldo

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	31-12-2006	31-12-2005
ACCIONES	0	0
BONOS	0	0
CUOTAS DE FONDOS MUTUOS	3.200.000	875.751
CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN	0	0
PAGARES DE OFERTA PÚBLICA	0	0
LETRAS HIPOTECARIAS	0	0
TOTAL VALORES NEGOCIABLES	3.200.000	875.751

Nota N° 5. Deudores de Corto y Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2006, dentro del rubro Deudores Varios se presenta el monto adeudado por el Fisco por M\$ 13.078.260 (M\$ 3.888.524 al 31 de diciembre de 2005) correspondiente al proyecto Biovías y otras cuentas que no son de la operación. Dicho monto de M\$13.078.260 incluye cuota normal 2007 y otras que debe recibir EFE de Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones, según Ord 1176 de 16.12.04.

En el largo plazo existen M\$ 26.663.558 (M\$ 13.583.023 al 31 de diciembre de 2005) asociados al proyecto Biovías y que corresponde al valor que debe ser reembolsado por el Fisco a EFE. Durante el año 2006 con la conclusión de las obras no ferroviarias, la empresa procedió a revertir sus cuentas de activos, registrando una mayor cobranza al Fisco de M\$ 22.629.558.



Deudores de Corto y Largo Plazo

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO		
	HASTA 90 DÍAS		MAS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE		31-12-2006	31-12-2005
	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005		31-12-2006	31-12-2005		
Deudores por ventas	540.887	3.140.936	3.980.585	4.346.109	4.521.472	928.280	2.828.919	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	3.593.192	0	0	0	0
Documentos por cobrar	0	0	97.569	42.893	97.569	97.569	42.893	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deudores varios	618.215	455.259	15.414.759	6.185.827	16.032.974	14.508.845	5.084.950	28.663.558	13.637.500
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	1.524.129	0	0	0	0
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO								26.663.558	13.637.500

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 del saldo mantenido con la filial Metro Regional Valparaíso S.A.(Nota 18 y Nota 31) esto se explica de acuerdo al siguiente cuadro:

CORTO PLAZO

	2006 M\$	2005 M\$
IV ETAPA por cobrar a Merval	946.859	1.095.939
MERVAL por pagar a EFE	1.112.537	901.852
TOTAL	2.059.396	1.997.791

LARGO PLAZO

	2006 M\$	2005 M\$
Deuda Automotores de Merval	60.831.717	56.904.228
Automotores por capitalizar en Merval S.A	21.311.381 (1)	0
- Proyecto IV Etapa con Merval	0	45.170.002
TOTAL	82.143.098	102.074.230

(1) Cifra proveniente de la ejecución del proyecto IV etapa "Interconexión Vial Valparaíso - Viña del Mar".

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
96.684.580-5	FERROCARRILES DEL PACIFICO S.A.	2.306.862	1.399.122	0	0
96.756.310-2	FERROCARRILES SUBURBANOS S.A.	0	1	1.444.032	31.230.807
96.756.320-K	FERROCARRILES DE PASAJEROS S.A.	0	0	53.532	49.173
96.756.330-7	INFRAESTRUCTURA Y TRAFICO FERROVIARIO S.A.	0	0	48.988	42.490
96.756.300-5	FERROCARRILES DEL SUR S.A.	0	0	21.413	16.380
96.769.070-8	FERROCARRIL DE ARICA A LA PAZ S.A.	0	0	20.106	19.973
96.504.160-5	ISAPRE FERROSALUD S.A.	0	0	105.199	0
96.766.340-9	METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A.	2.059.396	1.997.791	82.143.098	102.074.230
96.756.340-4	INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A.	0	483.264	0	0
96.794.010-0	INMOBILIARIA SAN BERNARDO S.A.	185.734	201.178	0	0
96.547.010-7	INMOBILIARIA PASEO ESTACION S.A.	151.203	183.361	0	0
TOTALES		4.703.195	4.264.717	83.834.366	133.433.053

Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
96.504.160-5	ISAPRE FERROSALUD S.A.	4.822	560	0	0
96.684.580-5	FERROCARRILES DEL PACIFICO S.A.	1.104.662	1.480.799	0	0
96.756.340-4	INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A.	0	0	4.752.759	5.198.051
96.766.340-9	METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A.	2.903.151	105.931	1.801.533	620.310
96.547.010-7	INMOBILIARIA PASEO ESTACION S.A.	2.199.525	1.995.685	0	0
TOTALES		6.212.160	3.582.975	6.554.292	5.818.361



Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2006		31-12-2005	
				MONTO	EFFECTOS EN	MONTO	EFFECTOS EN
					RESULTADOS		RESULTADOS
				(CARGO) ABONO	(CARGO) ABONO	(CARGO) ABONO	(CARGO) ABONO
FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	96.684.580-5	COLIGADA	SERVICIOS DE TRANSPORTE Y OTRO	387.444	-387.444	406.967	-406.967
FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	96.684.580-5	COLIGADA	SERVICIO DE ARRIENDO Y PEAJE	6.066.413	6.066.413	7.025.778	7.025.778
FERROCARRILES SUBURBANOS DE CONCEPCION S.A.	96.756.310-2	FILIAL	PRESTAMO	9.117.031	0	28.089.752	0
FERROCARRILES DE PASAJEROS S.A.	96.756.320-K	FILIAL	SERVICIOS DE ARRIENDOS	440	440	440	440
FERROCARRILES DE PASAJEROS S.A.	96.756.320-K	FILIAL	PRESTAMO	4.931	0	4.758	0
INFRAESTRUCTURA Y TRAFICO FERROVIARIO S.A.	96.756.330-7	FILIAL	SERVICIO DE ARRIENDOS	440	440	439	439
INFRAESTRUCTURA Y TRAFICO FERROVIARIO S.A.	96.756.330-7	FILIAL	PRESTAMO	4.931	0	4.862	0
FERROCARRILES DEL SUR S.A.	96.756.300-5	FILIAL	SERVICIO DE ARRIENDOS	440	440	440	440
METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A.	96.766.340-9	FILIAL	GTOS. ADMINISTRACION	734.310	-734.310	0	0
INMOBILIARIA PASEO ESTACION S.A.	96.547.010-7	COLIGADA	ARRIENDOS	888.268	888.268	837.477	837.477
ISAPRE FERROSALUD S.A.	96.504.160-5	FILIAL	PRESTACIONES MEDICAS	407.917	-407.917	637.008	637.008
FERROCARRILES DEL SUR S.A.	96.756.300-5	FILIAL	PRESTAMO	4.932	0	4.861	0
ISAPRE FERROSALUD S.A.	96.504.160-5	FILIAL	ARRIENDOS	65.733	-65.733	0	0
INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A.	96.756.340-4	FILIAL	COMISIONES ADM ARRIENDOS	130.446	130.446	3.891	3.891
METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A.	96.766.340-9	FILIAL	APORTE IV ETAPA	8.786.325	0	10.044.366	0
FERROCARRILES DE ARICA A LA PAZ	96.769.070-8	FILIAL	PRESTAMO	540	0	0	0
INMOBILIARIA PASEO ESTACION	96.547.010-7	COLIGADA	PAGO DE DIVIDENDOS	46.279	-46.279	73.854	-73.854
FERROCARRILES SUBURBANOS CONCEPCION	96.756.310-2	FILIAL	DEV PRESTAMO	7.010.129	0	0	0
INMOBILIARIA SAN BERNARDO	96.794.010-0	COLIGADA	DEVOLUCION CAPITAL	11.306	-11.306	64.750	-64.750
FERROCARRILES DEL PACIFICO	96.684.580-5	COLIGADA	PAGO DIVIDENDOS	120.073	-120.073	122.363	-122.363
INMOBILIARIA NUEVA VIA	96.756.340-4	FILIAL	REMESAS ARRIENDO Y VTA TERRENO	213.763	0	2.589.918	0
INMOBILIARIA NUEVA VIA	96.756.340-4	FILIAL	FONDOS POR RENDIR	102.877	0	59.286	0
INMOBILIARIA NUEVA VIA	96.756.340-4	FILIAL	RECUPERACION DE GASTO	116.812	0	441.130	0
INMOBILIARIA NUEVA VIA	96.756.340-4	FILIAL	PROYECTOS Y ESTACIONES	1.501	0	10.339	0
METRO REGIONAL DE VALPARAISO	96.766.340-9	FILIAL	PEAJES Y CANON ACCESO	1.037.801	1.037.801	0	0
METRO REGIONAL DE VALPARAISO	96.766.340-9	FILIAL	FINANCIAMIENTO AUTOMOTORES	3.293.047	3.301.770	56.904.227	-68.148
METRO REGIONAL DE VALPARAISO	96.766.340-9	FILIAL	PTMO VENTA TERRENOS	1.193.982	0	0	0
JORGE LETELIER	5.316.117-0	SUBGERENTE FINANZAS	ASESORIA PROYECTO IV ETAPA	5.975	0	25.892	0
METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A.	96.766.340-9	FILIAL	COMPRA DE BOLETOS	0	0	464.045	-464.045
METRO REGIONAL DE VALPARAISO DE S.A.	96.766.340-9	FILIAL	ADMINISTRACION DEL NEGOCIO	0	0	5.446	5.446
METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A.	96.766.340-9	FILIAL	APORTES MINISTERIO A IV ETAPA	0	0	5.552.087	0
ISBEL ARAOS MARFIL	5.788.946-2	SUBGERENTE FINANZAS	ASESORIA PROYECTO IV ETAPA	0	0	3.491	0

Nota N° 7. Impuestos Diferidos e Impuestos a la Renta

a) Impuesto a la Renta-Matriz

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la empresa no registra provisión de impuesto a la renta por tener renta líquida imponible negativa al 31 de diciembre de 2006 es de M\$ 393.361.891 (M\$ 323.976.600 en el año 2005).

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

	2006 M\$	2005 M\$
Crédito de capacitación	258.737	259.292
Remanente IVA crédito fiscal	1.259.102	7.416.881
Crédito absorción dividendo.	70.734	58.481
Total impuestos por recuperar	1.588.573	7.720.996

b) Tal como señala en Nota 2 o), la empresa no registra impuestos diferidos, por estimarse que las pérdidas son permanentes.

Nota N° 8. Contratos de Leasing corto y Largo Plazo y Activos para Leasing

Esta nota no contiene texto.

Nota N° 9. Otros Activos Circulantes

Al 31 de Diciembre de 2006, la empresa genero Pacto con Retrocompra en Pesos de acuerdo al siguiente detalle:

Emisor-Serie	Cortes	Fecha Vcto.	Monto Inv \$	Tasa o Precio
BCP0	UF 0	02-01-2007	928	2,96
ESTADO	NR 5	02-01-2007	505.355	0,51
ESTADO	NR 10	02-01-2007	502.693	0,5
BCI	NR 1	02-01-2007	119.268	0,48
BCI	NR 1	02-01-2007	145.184	0,48
SANTANDER	NR 1	02-01-2007	104.642	0,47
ESTADO	NR 2	02-01-2007	20.075	0,47
ESTADO	NR 1	02-01-2007	100.145	3,45
ESTADO	NR 7	02-01-2007	701.014	3,45
ESTADO	UF 1	02-01-2007	100.025	3,45
ESTADO	UF 7	02-01-2007	700.176	3,45
ESTADO	UF 16	02-01-2007	1.600.407	3,45
		TOTAL PAGADO	4.598.912	



Nota N° 10.

Información sobre operaciones de Compromisos de Compra, Compromisos de Venta, Venta con compromiso de Recompra y Compra con Compromiso de Retroventa de Títulos o Valores Inmobiliarios

Esta nota no contiene texto.

Nota N° 11. Activos Fijos

Con el objeto de establecer el estado real de sus activos, identificar bienes prescindibles o enajenables, entre otros objetivos, durante el período anterior la Empresa inició un proceso de evaluación de sus activos fijos que considero, además, un inventario físico de dichos activos.

Producto de los resultados obtenidos, la empresa durante el año 2006 procedió a realizar un castigo correspondiente a faltantes de inventarios por un valor de M\$ 4.988.673, dicha cifra quedo provisionada al 31 de diciembre de 2005.

Por otra parte durante el presente año se efectuaron ventas de ramales, por las cuales se generaron pérdidas ascendentes a M\$ 3.802.688, estas se registraron con cargo a provisiones constituidas el año 2005, oportunidad en que se constituyeron provisiones por M\$ 4.782.688.

En cuanto al rubro construcciones e infraestructura la Sociedad mantiene al 31 de diciembre provisiones por M\$ 4.500.000, las que se han constituido para eventuales pérdidas por modernización del sistema de electrificación y comunicación "SEC".

Al 31 de diciembre de 2005, las provisiones por este concepto ascendían a M\$ 13.000.000 (historico), cifra que incorporaba una provisión por M\$ 8.500.000 destinada a la pérdida que generaría la baja de activos asociados al proyecto Metro Regional de Valparaíso; activos que fueron dados de baja en el ejercicio 2006, con cargo a esta provisión.

Para el ítem de respuestos, material de reemplazo y materiales obsoletos, estos últimos compuestos principalmente por rieles y durmientes ascendente a M\$ 10.778.920 al 31 de diciembre de 2006 (M\$ 25.935.999 en 2005), la sociedad ha provisionado en base a información proporcionada por el área técnica, por concepto de obsolescencia técnica y faltante de inventarios la suma ascendente a M\$ 5.170.620 en 2006 (M\$ 5.020.228 en 2005).

En el ítem de material rodante existen provisiones por M\$ 2.899.921 en 2006 (M\$ 2.062.225 en 2005) principalmente por el equipo tractor actualmente sin uso alternativo. Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se registró el siguiente movimiento en las cuentas de activo fijo y su depreciación. (ver cuadro adjunto). Más información en el documento:

Nota N° 12. Inversiones en Empresas Relacionadas

El resultado no realizado que forma parte de las inversiones en empresa relacionada corresponde a lo siguiente:

a) Filial Inmobiliaria Nueva Via S.A.

El valor M\$288.843 al 31 de diciembre de 2006, (M\$520.352 al 31 de diciembre de 2005), corresponde a un mayor valor de 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 Invía S.A celebrada el 29.09.1999.

A la fecha del balance se han realizado la suma de M\$220.806, producto de la enajenación de bienes por parte de la filial.

b) Coligada Ferrocarril del Pacífico S.A.

El valor de M\$ 7.319.824(M\$2.736.085 al 31 de diciembre de 2005), corresponde a provisión por menor valor de mercado de la inversión en la coligada Fepasa y es producto del menor valor real de la inversión inicial.

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 dicha sociedad.



Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSION	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN				PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP / VPP		
					31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05	31-12-06	31-12-05					
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	CHILE	PEBOS	534 500	16	16	61.512.434	62 382 038	-282.452	2.061.101	0	0	0	0	-52.047	468 776	12.197 516	12.172.511			
96.794.010-0	DESARROLLO INMOBILIARIO SAN BERNARDO	CHILE	PEBOS	1 070	35	35	2.483.285	2 490 881	34 733	80 854	0	0	0	0	12.137	30 434	880 880	857 693			
96.547.010-7	INMOBILIARIA PASEO ESTACION S.A.	CHILE	PEBOS	85	17	17	13.415.181	11 338 485	2 323 897	1.963.970	0	0	0	0	388.637	337.275	2 280.581	1 927.713			
96.756.300-5	FERROCARRILES DEL SUR S.A.	CHILE	PEBOS	290	99	99	-15 708	-12 588	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
96.756.330-7	INFRAESTRUCTURA Y TRAFICO S.A.	CHILE	PEBOS	120	98	98	-40 480	-38 907	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
96.756.310-2	FERROCARRILES SUBURBANO S.A.	CHILE	PEBOS	300	98	98	-221.847	-218 801	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
96.756.320-K	FERROCARRILES DE PASAJEROS S.A.	CHILE	PEBOS	80	99	99	-48 948	-46.284	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
96.769.070-8	FERROCARRIL DE ARICA A LA PAZ	CHILE	PEBOS	150	99	99	-26 960	-26 582	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
96.850.680-3	TRANSPORTE SUBURBANOS DE PASAJEROS	CHILE	PEBOS	10	33	33	-26 728	-4 769	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
96.756.340-4	INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A.	CHILE	PEBOS	153 702	88	88	13 628 783	13 740 267	-110 462	885 782	0	0	0	0	-110 472	889 882	13 828 419	13 738 888			
96.766.340-9	METRO REGIONAL VALPARAISO S.A.	CHILE	PEBOS	300	99	99	-2.588.730	3 588 717	6 165 436	1 228 216	0	0	0	0	-4 194 638	1 228 080	0	3 598 357			
96.504.160-5	ISAPRE FERROSALUD S.A.	CHILE	PEBOS	1 688	89	89	428 198	348 324	148 331	180.508	0	0	0	0	146 380	188.243	429.308	358.904			
TOTAL																				28.462.272	22.850.851

Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDAD	RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE INVERSION	
		31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
96.684.580-5	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	7.319.824	2.736.085	4.878.092	9.636.256
96.794.010-0	DESARROLLO INMOBILIARIO SAN BERNARDO	0	0	869.850	857.693
96.547.010-7	INMOBILIARIA PASEO ESTACION S.A.	0	0	2.280.581	1.927.713
96.756.300-5	FERROCARRILES DEL SUR S.A.	0	0	0	0
96.756.330-7	INFRAESTRUCTURA Y TRAFICO S.A.	0	0	0	0
96.756.310-2	FERROCARRILES SUBURBANO S.A.	0	0	0	0
96.756.320-K	FERROCARRILES DE PASAJEROS S.A.	0	0	0	0
96.769.070-8	FERROCARRIL DE ARICA A LA PAZ	0	0	0	0
96.850.680-3	TRANSPORTE SUBURBANOS DE PASAJEROS	0	0	0	0
96.756.340-4	INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A.	288.843	520.352	13.339.576	13.218.541
96.766.340-9	METRO REGIONAL VALPARAISO S.A.	0	0	0	3.598.357
96.504.160-5	ISAPRE FERROSALUD S.A.	0	0	425.506	355.954
TOTAL		7.608.667	3.256.437	21.793.605	29.594.514

Nota N° 13. Mayor y Menor Valor de Inversiones

Esta nota no contiene texto.

Nota N° 14. Otros (de Activos)

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

	2006	2005
	M\$	M\$
Descuentos sobre bonos	499.440	524.198
Bienes en proceso de desarme o para la venta(a)	6.584.895	6.791.446
Bienes inactivos por tiempo indefinido(b)	6.568.279	7.803.557
Bienes enajenables (c)	4.907.941	4.783.197
Gastos emisión de bonos	5.509.966	4.958.375
Carta crédito importaciones	282.124	2.134.553
Proyecto habilitamiento edificio	279.446	379.929
Morandé		
Otros	12.604	233.279
Totales	24.844.695	27.606.534

a) Bienes en proceso de desarme o para la venta.

Este saldo corresponde a 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:

	2006 M\$	2005 M\$
Terrenos	696.435	698.127
Edificios y construcciones	197.525	208.571
Superestructura de la vía	2.036.169	2.551.978
Comunicaciones	323.154	329.940
Otros bienes menores	1.876.654	1.515.679
Valor neto de liquidación	6.584.895	6.791.446



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.

Al 31 de diciembre de 2006, se presentan neto de una provisión de M\$3.615.147.- (M\$3.031.210 al 31 de diciembre de 2005).

c) Bienes enajenables.

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

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

	2006 M\$	2005 M\$
Terrenos	12.523.731	12.612.229
Edificios y construcciones	441.427	250.539
Superestructura de la vía	807.658	1.411.405
Equipo tractor y rodante	1.169.154	1.190.425
Otros bienes menores	149.396	153.366
Valor bruto	15.091.366	15.617.964
Menos :Provisión menor valor por deterioro	(3.615.147)	(3.031.210)
Valor neto residual	11.476.220	12.586.754

Nota N° 15. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

Esta nota no contiene texto.

Código	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS												\$ NO REAJUSTABLES	TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		U.F.						
		31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006					
Corto Plazo (código 5.21.10.10)																
97.024.001-2	BANCO CHILE LINEA DE CREDITO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	510.498	0	510.498
97.061.000-1	BANCO DEL DESARROLLO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.039.467	2.589.479	10.039.467	2.589.479
97.080.000-K	BANCO BICE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.938.055	0	7.938.055
97.008.000-8	BANCO BCI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.008.382	0	2.008.382	0
97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.805.082	0	2.805.082	0
97.918.000-K	BANCO ABI AMARO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.908.255	0	3.908.255	0
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	18.588.196	11.018.033	18.588.196	11.018.033
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	18.500.000	0	18.500.000	0
	Tasa int prom anual												0,58% 0	0,63%		
Largo Plazo (código 5.21.10.20)																
0-E	BNP PARIBAS	3.132.893	2.291.848	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.132.893	2.291.848
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	3.132.893	2.291.848	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.132.893	2.291.848
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	3.044.908	2.291.848	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.044.908	2.291.848
	Tasa int prom anual		3,78%													

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)

14
86

Nota N° 16. Otros Pasivos Circulantes

El detalle es el siguiente:

	2006 M\$	2005 M\$
Garantías	572.579	634.304
Descuento Ley 19.170	196.495	199.157
Contratos derivados	-	441.544
Otros	(1.429)	5.801
Total	767.645	1.280.806

1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se mantienen contratos forward para proteger la diferencia de cambio en la importación de nuevo material rodante. El detalle de estos contratos se muestran en Nota 25.



Nota N° 17. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

EFE, prepagó los automotores que Merval S.A., adquirió a la firma Alstom, en el marco del desarrollo del proyecto IV Etapa, formalizando 2 créditos con bancos franceses, el BNP Paribas y Societé Generale.

Esta operación se realizó el 16 de septiembre de 2005 con el banco BNP Paribas, en un primer crédito por un monto de USD 90,5 millones de dólares, y un segundo crédito el día 18 de noviembre de 2005 por USD

9,5 millones de dólares.

Para el reconocimiento de esta deuda a EFE, Merval S.A. suscribió con fecha 23 de septiembre del 2005, los respectivos documentos de declaración y reconocimiento de deuda.

CÓDIGO	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO				MÁS DE 10 AÑOS		FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 6	MÁS DE 6 HASTA 10	TOTAL LARGO PLAZO		TASA DE INTERÉS	TOTAL LARGO PLAZO	
			MONTO	PLAZO	FINANCIEROS	ANUAL PROMEDIO	AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS			
0-E	BNP PARIBAS	Dólares	17.377.402	9.026.972	25.712.000	18.531.308	0	0	78.847.340	47.123.030	
0-E	BNP PARIBAS	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	BNP PARIBAS	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	BNP PARIBAS	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	BNP PARIBAS	Pesos no reajustados	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	BNP PARIBAS	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
07.000.000-K	BANCO BICE	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	
07.000.000-K	BANCO BICE	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
07.000.000-K	BANCO BICE	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
07.000.000-K	BANCO BICE	U.F.	1.788.808	884.452	2.384.420	1.151.042	0	0	8.188.838	8.294.210	
07.000.000-K	BANCO BICE	Pesos no reajustados	0	0	0	0	0	0	0	0	
07.000.000-K	BANCO BICE	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
07.919.000-K	BANCO ASN AMRO BANK	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	
07.919.000-K	BANCO ASN AMRO BANK	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
07.919.000-K	BANCO ASN AMRO BANK	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
07.919.000-K	BANCO ASN AMRO BANK	U.F.	2.773.568	1.388.790	4.198.307	2.773.568	0	0	11.684.380	11.104.012	
07.919.000-K	BANCO ASN AMRO BANK	Pesos no reajustados	0	0	0	0	0	0	0	0	
07.919.000-K	BANCO ASN AMRO BANK	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
07.053.000-2	BANCO SECURITY	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	
07.053.000-2	BANCO SECURITY	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
07.053.000-2	BANCO SECURITY	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
07.053.000-2	BANCO SECURITY	U.F.	883.400	349.700	1.048.188	689.488	0	0	2.773.588	2.778.004	
07.053.000-2	BANCO SECURITY	Pesos no reajustados	0	0	0	0	0	0	0	0	
07.053.000-2	BANCO SECURITY	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
TOTAL			22.633.267	11.883.898	32.878.388	23.163.848	0	0	98.914.988	67.207.042	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)
 Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)

78,000
 22,000

Nota N° 18. Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Pagarés y 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.

Con fecha 8 de abril de 2005 y 23 de septiembre de 2005, se colocaron los bonos Series "R y S", respectivamente; todos calculados sobre la base de años de 360 días, a 30 años plazo, con pagos de intereses semestrales, no contemplando amortización extraordinaria.

Con fecha 10 de mayo del año 2006, se colocó el bono Serie "T" por un total de UF 2,4 millones, a 30 años plazo, con pagos de intereses semestrales no contemplando amortización extraordinaria.

Bonos

N° INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACION DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD PAGO DE INTERESES	AMORTIZACIÓN PAGO DE	VALOR 31-12-2006	PAR 31-12-2005	COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
189 D		25.000	UF	6.75%	01-08-2007	SEMESTRA	SEMESTRA	458.501	749.955	NACIONAL
189 E1		44.000	UF	6.75%	01-10-2007	SEMESTRA	SEMESTRA	806.801	847.386	NACIONAL
189 E2		26.000	UF	6.75%	01-10-2007	SEMESTRA	SEMESTRA	476.746	500.727	NACIONAL
183 F		15.227	UF	6.00%	01-10-2007	SEMESTRA	SEMESTRA	279.215	435.280	NACIONAL
190 G		29.090	UF	6.50%	01-07-2007	SEMESTRA	SEMESTRA	533.323	1.208.470	NACIONAL
200 H		0	UF	6.50%	01-10-2006	SEMESTRA	SEMESTRA	0	192.204	NACIONAL
205 I		0	UF	6.80%	01-10-2006	SEMESTRA	SEMESTRA	0	106.517	NACIONAL
212 J		0	UF	6.00%	01-07-2006	SEMESTRA	SEMESTRA	0	184.466	NACIONAL
235 K		0	UF	6.40%	01-09-2006	SEMESTRA	SEMESTRA	0	276.082	NACIONAL
273 L		0	UF	5.50%	01-10-2006	SEMESTRA	SEMESTRA	0	189.185	NACIONAL
286 M		0	UF	6.00%	01-09-2006	SEMESTRA	SEMESTRA	0	293.352	NACIONAL
333 N		0	UF	5.70%	01-09-2006	SEMESTRA	SEMESTRA	0	684.541	NACIONAL
333	0	0	UF	5.70%	01-08-2006	SEMESTRA	SEMESTRA	0	797.625	NACIONAL
366 P		0	UF	5.70%	01-07-2006	SEMESTRA	SEMESTRA	0	1.237.900	NACIONAL
366 Q		0	UF	5.70%	01-10-2006	SEMESTRA	SEMESTRA	0	704.299	NACIONAL
406 R		0	UF	5.20%	01-07-2006	SEMESTRA	SEMESTRA	0	1.848.893	NACIONAL
433 S		0	UF	4.00%	01-10-2006	SEMESTRA	SEMESTRA	0	470.159	NACIONAL
459 T		0	UF	4.00%	01-07-2006	SEMESTRA	SEMESTRA	0	0	
Total porción corto plazo								2.554.586	10.527.041	



Bonos largo plazo - porción largo plazo

Código	Valor	Unidad	Tasa	Fecha	Periodo	Periodo	Valor	Valor	Clase
169 D	525.000	UF	6.75%	01-08-2014	SEMESTRA	SEMESTRA	9.904.847	10.093.755	NACIONAL
169 E1	44.000	UF	6.75%	01-10-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	833.367	1.615.000	NACIONAL
169 E2	26.000	UF	6.75%	01-10-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	492.444	954.319	NACIONAL
183 F	548.182	UF	6.00%	01-10-2019	SEMESTRA	SEMESTRA	10.203.265	10.339.843	NACIONAL
190 G	1.090.910	UF	6.50%	01-01-2026	SEMESTRA	SEMESTRA	20.677.326	20.554.557	NACIONAL
200 H	660.000	UF	6.50%	01-10-2027	SEMESTRA	SEMESTRA	12.294.049	12.112.506	NACIONAL
205 I	350.000	UF	6.80%	01-04-2028	SEMESTRA	SEMESTRA	6.524.158	6.423.299	NACIONAL
212 J	340.000	UF	6.00%	01-07-2029	SEMESTRA	SEMESTRA	6.418.676	6.239.775	NACIONAL
235 K	720.000	UF	6.40%	01-09-2030	SEMESTRA	SEMESTRA	13.478.037	13.213.642	NACIONAL
273 L	765.000	UF	5.50%	01-10-2031	SEMESTRA	SEMESTRA	14.216.351	14.039.494	NACIONAL
288 M	815.000	UF	5.50%	01-10-2031	SEMESTRA	SEMESTRA	15.237.247	14.957.109	NACIONAL
333 N	2.000.000	UF	5.70%	01-03-2033	SEMESTRA	SEMESTRA	37.356.708	36.704.562	NACIONAL
333 O	1.860.000	UF	5.70%	01-08-2033	SEMESTRA	SEMESTRA	34.902.601	34.135.243	NACIONAL
366 P	2.400.000	UF	5.70%	01-01-2034	SEMESTRA	SEMESTRA	45.244.140	44.045.474	NACIONAL
366 Q	2.750.000	UF	5.70%	01-04-2034	SEMESTRA	SEMESTRA	51.128.734	50.468.773	NACIONAL
406 R	3.500.000	UF	5.20%	01-01-2035	SEMESTRA	SEMESTRA	65.824.795	64.232.984	NACIONAL
433 S	2.600.000	UF	4.00%	01-04-2035	SEMESTRA	SEMESTRA	48.144.345	47.715.930	NACIONAL
459 T	2.400.000	UF	4.00%	01-07-2036	SEMESTRA	SEMESTRA	44.985.051	0	NACIONAL
Total porción largo plazo							437.846.141	387.846.265	

Nota N° 19. Provisiones y Castigos

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

	2006	2005
	M\$	M\$
Provisión indemnización años de servicios	293.083	579.176
Plan de egreso	-	1.466.945
Vacaciones al personal	1.556.154	939.973
Impuesto timbre y estampillas	3.184.862	2.541.656
Mantenimiento automotores y otros	2.832.949	1.048.052
Contribuciones estación central	-	500.283
Otros	3.288.029	141.396
Totales	11.155.077	7.317.540

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no se han registrado castigos.
Las provisiones presentadas en el pasivo largo plazo corresponden a los siguientes conceptos:

	2006 M\$	2005 M\$
Provisión indemnización años de servicios	1.415.058	767.097
Contingencias	2.082.765	1.831.261
<hr/>		
Provisión mantenimiento mayor mat.rodante	200.000	390.799
Provisión pérdida filiales	2.930.826	352.410
Plan de egreso	608.517	-
Provisión obras CPIF Norte	15.895.592	9.313.081
Provisión avanca de obras CPIF Centro	34.186.932	-
<hr/>		
Totales	57.329.490	12.754.648

Nota N° 20. Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio

	2006 M\$	2005 M\$
Saldo inicial a valores históricos	1.318.582	1.377.212
Incremento del período(1)	663.739	177.531
Pagos	(274.180)	(208.470)
<hr/>		
Saldos al 31 de diciembre 2006	1.708.141	1.346.273
<hr/>		
Corto Plazo	293.083	579.176
Largo Plazo	1.415.058	767.097
<hr/>		
	1.708.141	1.346.273

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



Nota N° 21. Otros Pasivos a Largo Plazo

El detalle es el siguiente:

	2006	2005
	M\$	M\$
Proyecto Convento Viejo	377.631	385.561
Aporte Fut.Cap.IV Etapa Merval(1)	35.210.737	34.680.388
Proyecto BioVías (2)	0	7.739.772
Créditos diferidos de Bonos(3)	49.705.909	47.648.650
Totales	85.294.277	90.454.371

(1) Por acuerdo de Directorio de EFE de fecha 07 de febrero de 2003, se confirió un mandato a Merval S.A. con el fin de que actuara a través de la Gerencia de proyectos de IV Etapa « Interconexión Vial Valparaíso-Viña del Mar», por cuenta de EFE, en todas las actuaciones necesarias para la materialización del proyecto IV Etapa, en lo referente a las inversiones que se ejecutaron en los bienes y demás activos de propiedad de la Mandante, situados en el sector comprendido entre las estaciones Puerto y Limache.

El monto Aporte futuras capitalizaciones IV Etapa Merval, corresponde a :

	M\$
Obras por capitalizar en EFE	18.688.043
Obras Par Vial Viana - Alvarez (no ferroviarias)	14.341.013
Monto financiado por EFE a IV ETAPA	2.181.680
Total	35.210.736

A nivel de consolidado, la Futuras Capitalizaciones IV Etapa Merval, presentan la siguiente situación:

	M\$
Automotores por Capitalizar en Merval S.A.	21.311.381
Obras por Capitalizar en EFE	18.688.044
Obras no Ferroviarias (Par Vial Viana - Alvarez)	14.341.013
Total	54.340.438

Del monto señalado, el Fisco a efectuado aportes al proyecto por un monto de M\$32.322.792 (M\$10.783.236 año 2005 Par vial viana - Alvarez).

(2)En el 2005, el ítem Proyecto Biovías corresponde a las inversiones del proyecto «Sistema Integrado de Transporte del Gran Concepción», cuya fuente de financiamiento lo constituyen aportes del Fisco, que EFE ejecutó a través de su Filial Ferrocarriles Suburbanos Concepción S.A, y que corresponden a obras no ferroviarias, por lo cual, terminado el proyecto constituyen bienes de uso público. Durante el 2006

han concluido la obras, por lo cual se ha traspasado su cobranza al Fisco.

(3)Los crédito diferidos corresponden a valores de colocación sobre la par de las series D,E,G,H,K,L,M,R,S y además de una nueva colocación con fecha 10.05.2006 del bono Serie «T».

Nota N° 22. Interés Minoritario

Esta nota no contiene texto.

Nota N° 23. Cambios en el Patrimonio

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2006 y 2005, se registraron los siguientes movimientos en las cuentas capital y reservas:

	2006 M\$	2005 M\$
En el rubro otras reservas se incluyen:		
-Reservas Retasación Técnica 1987	178.087.460	178.087.460
-Reserva Retasación Técnica 1993 (1)	-516.126.764	-516.126.764
-Reserva Futuras Capitalizaciones	1.000.097.042	1.000.097.042
-Otras	18.135.084	18.135.084
Totales	680.192.822	680.192.822

Nota 1

La Reserva de Retasación corresponde al Menor 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 No 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.



RUBROS	31-12-2008									31-12-2009				
	CAPITAL	RESERVA	SOBREPRECIO	OTRAS	RESERVAS	RESULTADOS	DIVIDENDOS	DEFICIT	RESULTADO	CAPITAL	RESERVA	SOBREPRECIO	OTRAS	RESERVAS
	PAGADO	VALORIZ	EN VENTA DE	RESERVAS	FUTUROS	ACUMULADOS	PROVISORIOS	PERIODO DE	DEL	PAGADO	VALORIZ	EN VENTA DE	RESERVAS	FUTUROS
	CAPITAL	ACCIONES		DIVIDENDOS			DESARROLLO	EJERCICIO			ACCIONES		DIVIDENDOS	
SALDO INICIAL	332.030.037	0	0	686.202.568	0	-861.537.303	0	-564.065	-24.834.436	339.855.219	0	0	643.032.672	0
DISTRIBUCION	0	0	0	0	0	-24.834.436	0	0	24.834.436	0	0	0	0	0
RESULTADO EJERC														
AN														
DIVIDENDO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DEFINITIVO EJERC.														
ANTE														
AUMENTO DEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITAL CON														
EMISION														
CAPITALIZACION	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESERVAS Y/O UTIL														
DEFICIT	0	0	0	0	0	0	0	-11.732	0	0	0	0	0	0
ACUMULADO														
PERIODO DE DES														
AJUSTE EJERCICIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ANTERIOR														
AJUSTE INVERSION	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FILIAL														
REVALORIZACION	7.393.000	0	0	13.990.254	0	-18.013.920	0	-11.636	0	12.234.736	0	0	23.145.896	0
CAPITAL PROPIO														
RESULTADO DEL	0	0	0	0	0	0	0	0	-38.325.687	0	0	0	0	0
EJERCICIO														
DIVIDENDOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISORIOS														
SALDO FINAL	359.483.897	0	0	686.192.822	0	-804.966.588	0	-577.483	-38.325.687	352.898.067	0	0	686.202.658	0
SALDOS														
ACTUALIZADOS										359.483.897	0	0	686.192.822	0

Capital Monto – M\$

SERIE ÚNICA CAPITAL SUSCRITO 359.483.897 CAPITAL PAGADO 359.483.897

Déficit Acumulado Período de Desarrollo Filial

RUT	SOCIEDAD	MONTO		OBSERVACIONES
		DEL EJERCICIO	ACUMULADO	
096756310-2	FERROCARRILES SUBURBANOS S.A.	3.243	269.839	FILIAL EN PERIODO DE DESARROLLO
096756300-5	FERROCARRILES DEL SUR S.A.	3.045	61.827	FILIAL EN PERIODO DE DESARROLLO
096756330-7	INFRAESTRUCTURA Y TRAFICO FERROVIARIO S.A.	577	60.267	FILIAL EN PERIODO DE DESARROLLO
096756320-K	FERROCARRILES DE PASAJEROS S.A.	2.381	59.156	FILIAL EN PERIODO DE DESARROLLO
096769070-8	FERROCARRIL DE ARICA A LA PAZ S.A.	2.390	52.145	FILIAL EN PERIODO DE DESARROLLO
096794010-0	DES. INMOBILIARIO SAN BERNARDO S.A	0	8.566	COLIGADA ESTUVO EN P. DE DESARROLLO
096850680-3	TRANSPORTE SUBURBANOS DE PASAJEROS S.A	116	65.653	COLIGADA EN PERIODO DE DESARROLLO

Nota N° 24. Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación

El detalle es el siguiente:

a)Otros Ingresos fuera de la Explotación	2006 M\$	2005 M\$
Aporte M.de transportes(1)	24.876.333	21.438.846
Recuperac. provisión juicios y litigios	-	580.494
Utilidad de bienes retirados anticipados	2.093.709	535.505
Fact. por cruces, atravesos y terrenos	-	242.813
Aporte gobiernos regionales	4.300.000	-
Utilidad en venta de activos	2.512.997	-
Otros	2.224.381	320.960
	<hr/>	<hr/>
Totales Otros Ingresos	36.007.420	23.118.618
b)Otros Egresos fuera de la Explotación	2006 M\$	2005 M\$
Depreciación bnes.fuera de la operación	-	103.891
Provisión contingencias	560.836	736.781
Provisión deudores incobrables	1.274.026	-
Pérd. obs. bienes indef.y enajenables	823.372	10.366.786
Prov. pérdida de valor Fepasa	4.640.038	-
Prov. pérdida material de reemplazo	378.093	-
Reg. activación mano de obra	-	612.027
Contribuciones	-	744.760
Amortizaciones	209.839	158.012
Proyecto PRIE	-	84.398
Otros	2.922.656	2.254.824
	<hr/>	<hr/>
Total Otros Egresos	10.808.860	15.061.479

(1) Se han registrado en otros ingresos fuera de la explotación los recursos transferidos por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones durante los periodos terminados al 31 de diciembre 2006 y 2005, por montos de M\$24.876.333 y M\$21.438.846, respectivamente, que se destinaron a cancelar las obligaciones de corto y largo plazo.



Nota N° 25. Corrección Monetaria

Esta nota no contiene texto.

	INDICE DE	31-12-2006	31-12-2005
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
	REAJUSTABILIDAD		
EXISTENCIAS	IPC	0	0
ACTIVO FIJO	IPC	10.588.417	15.766.340
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	650.740	1.036.138
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS. UF		11.519.376	18.898.220
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	265.851	3.308.336
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	580.288	1.283.784
TOTAL (CARGOS) ABONOS		23.814.672	40.292.818
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	-2.758.699	-5.546.805
PASIVOS NO MONETARIOS.	UF	-24.275.461	-34.243.060
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	-33.614	-82.102
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-553.379	-1.221.679
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-27.621.153	-41.093.646
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		-4.006.481	-800.828

Nota N° 26. Diferencia de Cambio

Esta nota no contiene texto.

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2006	31-12-2005
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DEPOSITOS A PLAZO	USD	125.373	-737.649
DOCUMENTOS POR COBRAR LP	USD	1.422.860	-1.500.411
DISPONIBLE	USD	22.960	-22.606
DISPONIBLE	EURO	0	-2.308
OTROS ACTIVOS FIJOS	EURO	215.438	-2.052.239
DEUDORES POR VENTAS	USD	-23.705	-4.114
OTROS ACTIVOS	USD	-882.124	-45.190
TOTAL (CARGOS) ABONOS		880.802	-4.364.517
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
CUENTAS POR PAGAR C.PLAZO	USD	67.989	2.226
DOCUMENTOS POR PAGAR LP	USD	-468.982	369.002
OBLIGACION LP VCTO DENTRO DE UN AÑO	EURO	-215.363	2.052.239
OBLIGACION CON BCO E INST CP	USD	282.416	33.910
OBLIGACION CON BCO E INST LP	USD	-581.952	1.992.266
OTROS PASIVOS CP	USD	0	23.337
OBLIGACION CON BCO E INST LARGO PLAZO PORCIÓN CP	USD	-112.578	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-1.028.470	4.472.980
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO		-147.666	108.463



Nota N° 27. Gasto de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y Títulos de Deuda

Al 31 de diciembre del 2006, se ha incurrido en los siguientes gastos de emisión y colocación de Bonos Serie T, los cuales se presentan en el rubro de otros Activos de Largo Plazo.

	M\$
Impresión Prospecto	1.820
Inscripción Bonos Títulos	3.943
Servicio Clasificación de Bonos	10.757
Comisión Representante Tenedores	5.376
Comisión por colocación	14.122
Gastos de Impresión	4.380
Impuesto Timbre y Estampilla	740.218
	<hr/>
	780.616

En el rubro Otros de Otros Activos, se encuentra activado el gasto de emisión y colocación de Bonos desde las Series K a T y su detalle es el siguiente:

CONCEPTO	2006	2005	TRATAMIENTO CONTABLE
	M\$	M\$	
Comisión de colocación	408.504	423.880	Cargo diferido
Gasto de imprenta	22.569	23.043	Cargo diferido
Impuesto de timbre y estampillas	4.957.704	4.372.122	Cargo diferido
Derechos de registro e inspección	17.531	17.899	Cargo diferido
Asesorías legales y financieras	62.660	70.774	Cargo diferido
Informe clasificadora de riesgo	40.998	48.657	Cargo diferido
Totales	5.509.966	4.956.375	

Nota N° 28. Estado de Flujo Efectivo

En el código 5.41.12.30 otras fuentes de financiamiento se presenta como saldo los aportes recibidos directamente del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, para la inversión en el proyecto de IV Etapa en Merval S.A.

Nota N° 29. Contratos Derivados

Esta nota no contiene texto.

Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	VALOR DEL CONTRATO	Plazo de Vencimiento o Expiración	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTR. / ÍTEM ESPECÍFICO	ACTOS Posición Compra Venta	Pérdida e Tránsito en Protegido		Valor de la Posición Protegida	Cuentas Contables Con Afecto			
						NOMBRE	MONTO		ACTIVO / PASIVO		Estado en Resultado	
									NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO
FR	CCPE	761.780	I SEMESTRE-2007	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	767.156	601.667	O PASIVOS CIRCULANTES	14.631	0	14.631
FR	CCPE	121.460	I SEMESTRE-2007	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	122.256	124.664	O PASIVOS CIRCULANTES	2.326	0	2.326
FR	CCPE	334.622	I SEMESTRE-2007	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	337.295	343.346	O PASIVOS CIRCULANTES	6.095	0	6.095
FR	CCPE	657.785	I SEMESTRE-2007	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	662.480	671.966	O PASIVOS CIRCULANTES	9.508	0	9.508
FR	CCPE	634.334	I SEMESTRE-2007	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	627.636	637.668	O PASIVOS CIRCULANTES	10.046	0	10.046
FR	CCPE	60.556	I SEMESTRE-2008	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	61.662	62.100	O PASIVOS NO CIRCULANTES	437	0	437
FR	CCPE	162.015	I SEMESTRE-2007	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	163.517	166.136	O PASIVOS CIRCULANTES	2.621	0	2.621
FR	CCPE	416.466	I SEMESTRE-2007	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	420.353	427.091	O PASIVOS CIRCULANTES	6.736	0	6.736
FR	CCPE	150.610	I SEMESTRE-2007	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	151.022	154.770	O PASIVOS CIRCULANTES	3.747	0	3.747
FR	CCPE	636.165	II SEMESTRE-2007	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	636.507	632.866	O PASIVOS CIRCULANTES	13.376	0	13.376
FR	CCPE	250.546	II SEMESTRE-2007	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	252.086	257.124	O PASIVOS CIRCULANTES	5.067	0	5.067
FR	CCPE	642.064	I SEMESTRE-2007	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	645.371	657.654	O PASIVOS CIRCULANTES	12.460	0	12.460
FR	CCPE	124.525	I SEMESTRE-2008	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	125.804	126.026	O PASIVOS NO CIRCULANTES	2.222	0	2.222
FR	CCPE	329.367	II SEMESTRE-2007	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	331.296	336.646	O PASIVOS CIRCULANTES	7.366	0	7.366
FR	CCPE	112.235	I SEMESTRE-2008	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	113.452	115.411	O PASIVOS NO CIRCULANTES	1.956	0	1.956
FR	CCPE	146.266	II SEMESTRE-2007	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	146.176	152.455	O PASIVOS CIRCULANTES	3.276	0	3.276
FR	CCPE	79.216	I SEMESTRE-2008	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	80.066	81.443	O PASIVOS NO CIRCULANTES	1.357	0	1.357
FR	CCPE	553.217	II SEMESTRE-2007	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	557.222	566.771	O PASIVOS CIRCULANTES	11.546	0	11.546
FR	CCPE	276.264	II SEMESTRE-2007	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	280.662	286.116	O PASIVOS CIRCULANTES	5.557	0	5.557
FR	CCPE	660.516	I SEMESTRE-2008	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	661.220	677.344	O PASIVOS NO CIRCULANTES	16.026	0	16.026
FR	CCPE	266.176	II SEMESTRE-2007	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	271.561	276.743	O PASIVOS CIRCULANTES	5.183	0	5.183
FR	CCPE	161.543	I SEMESTRE-2008	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	163.471	166.063	O PASIVOS NO CIRCULANTES	2.614	0	2.614
FR	CCPE	75.602	I SEMESTRE-2008	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	76.727	77.933	O PASIVOS NO CIRCULANTES	1.206	0	1.206
FR	CCPE	120.767	II SEMESTRE-2008	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	121.790	124.564	O PASIVOS NO CIRCULANTES	2.794	0	2.794
FR	CCPE	106.136	I SEMESTRE-2008	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	107.076	106.466	O PASIVOS NO CIRCULANTES	2.414	0	2.414
FR	CCPE	78.946	I SEMESTRE-2008	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	79.670	81.443	O PASIVOS NO CIRCULANTES	1.773	0	1.773
FR	CCPE	463.240	I SEMESTRE-2008	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	467.611	477.660	O PASIVOS NO CIRCULANTES	10.266	0	10.266
FR	CCPE	160.667	I SEMESTRE-2008	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	162.610	166.066	O PASIVOS NO CIRCULANTES	3.475	0	3.475
FR	CCPE	726.136	I SEMESTRE-2008	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	733.627	748.056	O PASIVOS NO CIRCULANTES	14.526	0	14.526
FR	CCPE	266.066	II SEMESTRE-2008	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	273.362	276.636	O PASIVOS NO CIRCULANTES	3.137	0	3.137
FR	CCPE	261.156	II SEMESTRE-2008	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	266.504	266.406	O PASIVOS NO CIRCULANTES	2.905	0	2.905
FR	CCPE	246.176	II SEMESTRE-2008	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	246.606	253.956	O PASIVOS NO CIRCULANTES	4.050	0	4.050
FR	CCPE	272.466	I SEMESTRE-2008	TIPO DE CAMBIO	C	OBLIGACIONES CON BCO E INST LP	276.604	261.100	O PASIVOS NO CIRCULANTES	5.166	0	5.166



Nota N° 30. Contingencias y Restricciones

Existen diversos juicios civiles interpuestos en contra de la Empresa, respecto de los cuales se están realizando todas las acciones que permitan resolverlos favorablemente para la Empresa.

Para responder a posibles contingencias derivadas de ellos, la Empresa mantiene una provisión ascendente a M\$ 2.062.765 (M\$ 1.931.261 en 2005), que se presenta en el rubro provisiones en el largo plazo, cuyo detalle se presenta en anexo adjunto. Más información en el documento: litigios.200612i.61216000.xls

Nota N° 31. Cauciones Obtenidas de Terceras

La Empresa ha obtenido garantías de terceros por Contratos de ejecución de obras tales como CPIF Zona Centro y CPIF Zona Norte y adquisición de Activos Fijos, siendo su detalle el siguiente:

PROVEEDOR	VALOR M\$	RELACION
CONSORCIO TECDRA S.A.	3.895.393	Contratista
SISTEMAS SEC S.A.	9.667.192	Contratista
CIA. AMERICANA DE MULTISERVICIOS LT	4.090.878	Contratista
SICE DYCTEL AGENCIA CHILE S.A.	2.717.188	Proveedor
COMSA DE CHILE S.A	1.392.001	Contratista
FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	1.485.281	Contratista
ALSTOM BRASIL LTDA.	892.065	Proveedor
RENFE	813.790	Proveedor
INDRA SISTEMAS CHILE S.A.	435.609	Contratista
OBRAS Y MONTAJES VIAL S.A.	181.347	Contratista
TÉC. MODULARES E IND. CHILE S.A.	154.216	Contratista
FAVSA S.A.	141.675	Proveedor
CVC REPRESENTACIONES LTDA.	125.491	Contratista
COPEC S.A	103.089	Proveedor
OTRAS GARANTIAS EN PESOS	1.076.285	
TOTAL GARANTIAS	27.171.500	

Nota N° 32. Moneda Nacional y Extranjera

Esta nota no contiene texto.

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2006	31-12-2005
ACTIVOS CIRCULANTES			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABL	548.782	337.024
DEUDORES POR VENTA	\$ NO REAJUSTABL	928.280	694.067
DOCUMENTOS POR COBRAR	\$ NO REAJUSTABL	97.569	42.893
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABL	14.508.845	5.084.950
DOCTOS Y CTAS POR COBRAR E RELACIONADAS	\$REAJUSTABLE	4.703.195	4.392.733
GASTOS ANTICIPADOS	\$ NO REAJUSTABL	111.989	177.666
DEPOSITOS A PLAZO	DOLARES	0	7.567.707
VALORES NEGOCIABLES	\$ NO REAJUSTABL	3.200.000	875.752
DISPONIBLE	DOLARES	58.946	20.676
DISPONIBLE	EURO	1.103	943
IMPUESTO POR RECUPERAR	\$REAJUSTABLE	0	0
DEPOSITOS A PLAZOS	UF	1.602.176	1.661.034
DEPOSITOS A PLAZOS	\$ NO REAJUSTABL	6.301	7.070.104
DEUDORES VARIOS	\$REAJUSTABLE	0	0
DEUDORES POR VENTA	UF	0	2.134.853
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ NO REAJUSTABL	1.588.573	7.720.896
DISPONIBLE	YENES	0	3.179
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABL	4.599.912	0
ACTIVOS FIJOS			
TERRENOS	\$REAJUSTABLE	79.968.539	80.832.670
CONST Y OBRAS INFRAESTRUCTURA	\$REAJUSTABLE	407.584.424	172.910.723
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$REAJUSTABLE	111.238.494	101.970.265
OTROS ACTIVOS FIJOS	\$REAJUSTABLE	121.694.155	230.338.284
OTROS ACTIVOS FIJOS	EURO	0	3.057.432
DEPRECIACION	\$REAJUSTABLE	-79.933.394	-69.538.287
OTROS ACTIVOS			
INVERSION E RELACIONADAS	\$REAJUSTABLE	21.793.605	29.594.514
INVERSIONES OTRAS SOCIEDADES	\$REAJUSTABLE	25.505	26.039
DEUDORES A LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	26.663.558	13.637.500
DOCTOS POR COBRAR EERR	\$REAJUSTABLE	21.787.622	76.423.546
OTROS ACTIVOS	\$ NO REAJUSTABL	24.644.895	27.082.336
INTANGIBLES	\$ NO REAJUSTABL	6.980.984	2.718.593
AMORTIZACIONES	\$ NO REAJUSTABL	-2.723.810	-902.820
DOCTOS POR COBRAR EERR	UF	20.137.657	19.554.380
DOCTOS POR COBRAR EERR	DOLARES	41.809.087	37.327.111
OTROS ACTIVOS	UF	0	524.198
TOTAL ACTIVOS			
	\$ NO REAJUSTABL	81.153.658	64.539.061
	\$REAJUSTABLE	688.862.145	626.951.687
	DOLARES	41.968.033	44.915.496
	EURO	1.103	3.058.375
	UF	21.739.833	23.874.465
	YENES	0	3.179



Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006		31-12-2005	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACION BCOS E INST C.PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	18.559.196		11.018.033	3,96%	0		0	
OBLIGACION CON EL PUBLICO CP (BONOS)	UF	416.116	6,75%	6.584.938	6,00%	2.138.470	6,50%	3.942.105	
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABL	11.797.016		18.780.780		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES	465.520		487.075		1.209.455		1.259.236	
CUENTAS POR PAGAR	UF	30.255		32.597		112.366		101.048	
DCTOS Y CTAS POR PAGAR E. RELACIONADAS ACREEDORES VARIOS	\$ REAJUSTABL	0		0		6.212.160		3.582.975	
	\$ NO REAJUSTABL	117.310		140.714		0		0	
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABL	5.914.587		3.862.569		5.240.490		3.454.971	
RETENCIONES	\$ NO REAJUSTABL	218.361		168.494		0		0	
ING PERCIBIDOS POR ADELANTADO	\$ NO REAJUSTABL	100.797		60.813		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DOLARES	0		170.919		0		270.623	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABL	196.355		199.158		1.553.031		0	
OBLIGACION BCO E INST PORCION C PLAZO	DOLARES	1.579.882		1.139.101		0		1.152.747	
OBLIGACION LPLAZO VCMTO UN AÑO	EUROS	0		3.057.432		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	\$ REAJUSTABL	0		0		571.290		640.105	
	\$ NO REAJUSTABL	36.903.622		34.230.561		6.793.521		3.454.971	
	UF	446.371		6.617.535		2.250.836		4.043.153	
	DOLARES	2.045.382		1.797.095		1.209.455		2.682.606	
	\$ REAJUSTABL	0		0		6.783.450		4.223.080	
	EUROS	0		3.057.432		0		0	

Pasivo Largo Plazo Período Actual 31-12-2006

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS 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 PUBLICO BONOS	UF	10.068.775.934		8.447.827		17.769,47.53%27		401.553,67.4%253	
DOCUMENTOS POR PAGAR	DOLARES	3.333.594		0		0		0 0	
DOCTOS POR PAGAR E. RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	65.054.292		0		0		0 0	
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABL	24.056.441		1.041.382		2.930.628		0 0	
OTROS PASIVOS L. PLAZO	UF	48.081.330		9.142.880		17.837.655		156.077.161	
OTROS PASIVOS L. PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	37.377.690		0		0		3.077.561	
OBLIGACION CON BCOS E INST LP PORC CP	DOLARES	25.781.834		19.573.015		23.778.517		1.253.100	
OBLIGACION CON BCOS E INST LP PORC CP	UF	8.004.079		5.376.125		7.047.279		120.219	
DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABL	232.281		0		0		0	
PROVISIONES	UF	15.603.124		14.496.568		20.801.348		0	
	UF	38.556.487		37.463.200		63.480.609		417.333.633	
	DOLARES	29.095.428		19.573.015		23.778.517		1.253.100	
	\$ NO REAJUSTABL	48.620.704		1.041.382		2.930.628		377.561	

Pasivo Largo Plazo Período Anterior 31-12-2005

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS 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 PUBLICO BONOS	UF	8.220.987		8.421.989		15.587.031		355.816.258	
DOCUMENTOS POR PAGAR	DOLARES	3.982.655		661.167		0		0	
DOCTOS Y CTAS POR PAGAR E. RELAC	\$ NO REAJUSTABL	0		5.818.361		0		0	
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABL	0		11.579.152		0		1.175.496	
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	UF	5.081.168		5.081.168		8.420.115		29.066.201	
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	42.420.158		0		0		385.561	
OBLIGACION CON BCOS. E INST. FINANCIERA	DOLARES	25.228.400		8.762.092		13.143.140		0	
OBLIGACION CON BCOS. E INST. FINANCIERA	UF	7.890.695		5.260.464		6.933.065		0	
DOCTOS. POR PAGAR	UF	375.197		0		0		0	
	UF	21.568.047		18.783.621		30.940.211		384.682.459	
	DOLARES	29.211.055		9.423.259		13.143.140		0	
	\$ NO REAJUSTABL	42.420.158		17.397.513		0		1.561.057	



Nota N° 33. Sanciones

a) Superintendencia de Valores y Seguros

No existen sanciones

b) De otras Autoridades Administrativas

No existen sanciones

Nota N° 34. Hechos Posteriores

Matriz

Entre el 31 de diciembre 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros, se cancelaron M\$229.242, de capital del bono serie D y M\$ 1.293.561, por intereses de los bonos D y O.

Nota N° 35. Medio Ambiente

Esta nota no contiene texto.

Nota N° 36. Compensación Fiscal

En conformidad a lo dispuesto por el Decreto (S) No 88 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones en que se aprueba el Plan Trienal de Desarrollo 2003-2005, la Empresa en el presente ejercicio no registró ingresos por concepto de compensación fiscal por los subsidios que perciben otros medios de transporte terrestre.

Nota N° 37. Indemnización Compensatoria Ley 19.170

En conformidad a lo establecido en el Art.1 de la Ley No 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 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 esta 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 tenga derecho a la indemnización

por años de servicios y a las especiales establecidas en los artículos anteriormente mencionados.

Al 31 de diciembre del 2006, se han transferido M\$10.003.252 (M\$10.861.078 al 31 de diciembre de 2005), por concepto de indemnización compensatoria.

Nota N° 38. Compromisos, Gravámenes, Avalos y Otros

Por Ley No 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 la cual se emitieron Bonos Serie 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 autorizó garantía del Estado para la emisión hasta por un monto máximo de UF 5.150.000, sobre la cual se efectuó la colocación de los Bonos Serie "P" por UF 2.400.000 al 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.

Para el año 2005 se autorizó garantía del Estado hasta por un monto de UF 3.500.000, sobre la cual se efectuó la colocación de Bonos Serie "R" con fecha 08 de abril de 2005 y además, la Serie "S" por un monto de UF 2.600.000 en septiembre de 2005.

Para el año 2006 se autorizó garantía del Estado por un monto de UF 2.400.000 sobre la cual se colocó el Bono Serie "T" con fecha de 10 de mayo de 2006.

Nota N° 39. Remuneraciones del Directorio

Las remuneraciones pagadas a los directores de la empresa ascienden a M\$60.210.- al 31 de diciembre de 2006 (M\$61.445.- al 31 de diciembre del 2005).



Nota N° 40. Contrato de Acceso Merval

El saldo que se mantiene al 31 de Diciembre de 2006 con la filial Merval S.A., corresponde al acceso y uso de la vías en el tramo Puerto-Limache, cuyo desglose es el siguiente, ver nota 6 :

	M\$
Canon	303.740
Peaje Fijo	368.827
Peaje Variable	365.234
Otros	74.737
TOTAL	1.112.538

Nota N° 41. Derechos de Agua

La sociedad posee derechos de agua en las siguientes localidades:

V REGION

- Estación Ocoa.
- Estación Llay-Llay.

REGION METROPOLITANA

- Estación Til-Til.
- Estación Montenegro.
- Estación Polpaico.
- Estación Rungue.

VI REGION

- Estación de Rancagua.
- Estación San Fernando.

VII REGION

- Estación Talca.
- Estación Itahue.
- Estación Curicó.

VII REGION Provincia Bio Bío

- Estación Monte Aguila.
- Estación San Rosendo.
- Estación El Turco.

- Estación Santa Fe.
- Estación Diuquin. Provincia Ñuble
- Estación Bulnes.
- Estación San Carlos.
- Estación Chillán. Provincia de Concepción
- Estación Talcahuano.
- Estación Gomero.

Estos derechos corresponden a activos Intangibles, los cuales no poseen un valor contable y se encuentran en proceso de valorización económica por firmas especializadas, para su posterior enajenación.

Nota N° 42. Depósitos a Plazo

Al 31 de Diciembre de 2006, la empresa mantiene Depósitos a Plazo de acuerdo al siguiente detalle:

Inst. Financiera	Moneda	Monto M\$	Fecha Colocación	Fecha Rescate
BANCO ESTADO	US\$	1.608.477	14.11.2006	18.01.2007

Al 31 de Diciembre de 2005, la empresa mantenía Depósitos a Plazo de acuerdo al siguiente detalle:

Inst. Financiera	Moneda	Monto M\$	Fecha Colocación	Fecha Rescate
BANCO DEL DESARROLLO	\$	1.529.600	30.12.2005	05.01.2006
ABM AMBRO BANK (CHILE)	\$	7.873.776	30.12.2005	05.01.2006
BANCO ESTADO	US\$	133.285	28.12.2005	03.01.2006
BANCO BICE	US\$	132.530	29.12.2005	05.01.2006
BANCO ESTADO DPR	US\$	3.371.307	16.08.2005	16.08.2006
BANCO SANTANDER DPR	US\$	3.258.348	23.12.2005	03.01.2006

16.298.846

ANÁLISIS RAZONADO

El análisis razonado de los estados financieros, ha sido preparado de acuerdo a lo estipulado en la Norma de Carácter No 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 2006 están referidos a los períodos de Enero a Diciembre de 2006 y 2005.



1.-ANÁLISIS DE BALANCE GENERAL

A) COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

Al 31 de Diciembre de 2006, los activos de la empresa ascendieron a M\$833.724.772.- superior en un 9,2% al del período 2005, que alcanzó un valor de M\$763.342.263

El aumento neto del ejercicio que se observa es de M\$70.382.263, que se explica de la siguiente manera:

a1) El activo circulante disminuyó en M\$5.702.892 pasando de un valor de M\$37.656.563 en 2005 a M\$31.953.671.- en el 2006, lo que se explica por la disminución de Depósitos a Plazo, deudores por venta e

Impuestos por Recuperar principalmente.

a2) El activo fijo neto representa el 76,83% del activo total de la empresa. Al 31 de Diciembre de 2006 alcanzó a M\$640.552.218, superior en un 23,28% al saldo 2005, el que fue de M\$519.572.287.

El aumento registrado, se debe principalmente a la inversiones en infraestructura contempladas en el Plan Trienal 2003-2005. a3) Respecto al rubro Otros Activos, se observa una disminución de M\$44.894.530 que corresponde principalmente, deudores largo plazo.

B) COMPOSICION DE PASIVOS

Pasivos Exigibles

Al 31 de Diciembre de 2006 se observa una aumento de un 17,28% de las obligaciones exigibles de la empresa respecto de 2005, alcanzando en Diciembre de 2006 a M\$737.936.881, cifra superior a Diciembre 2005,

que alcanzó a M\$629.216.953.-

b1) Al 31 de Diciembre de 2006, se registra una disminución de M\$3.673.796, debido a disminuciones de Las Obligaciones con el Público.

b2) Pasivo a largo Plazo

Respecto a este rubro, se observa un aumento de M\$112.393.724, que corresponde principalmente a:

1-Aumento de las Obligaciones con Bcos e Inst. Financieras por M\$23.696.313, que

corresponden a las inversiones que se ejecutaron en el Proyecto IV Etapa y Proyecto SEC.

2-Aumento de las Obligaciones con el Público a Largo Plazo (Bonos) por M\$49.999.876, debido a la colocación de bonos serie T .

3-Aumento Provisiones por trabajos CPIF Norte y Centro en M\$50.092.524.-

2.-ANALISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS

	Diciembre 2006	Diciembre 2005			
LIQUIDEZ CORRIENTE (veces)	0.57	0.63			
	Diciembre 2006	Diciembre 2005	RAZON ACIDA	0.18	0.29
	Diciembre 2006	Diciembre 2005	RAZON DE ENDEUDAMIENTO	7,70	4,69
	Diciembre 2006	Diciembre 2005			
COMPOSICION DE LA DEUDA					
CORTO PLAZO	7,65%	9,55%			
LARGO PLAZO	92,35%	90,45%			

3.VOLUMENES DE VENTA

Indicadores de Transporte Ferroviario:

Transporte de Carga	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Toneladas (Miles)	9.812,5	10.124,9
Ton-Km (Miles)	1.662,9	1.878,9
Distancia Media (Km)	169,5	185,6
Transporte de Pasajeros	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Pasajeros Transp.(Miles)	18.609,0	11.318,5
Pasajeros-Km (mills)	828,3	750,8
Ingresos (Mills)	12.391,6	13.970,6
Distancia Media (Km)	44,4	68,3
Tarifa Promedio (Pas-Km) (\$)	15,0	18,6



Transporte de Carga

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

a) Las toneladas transportadas disminuyen en un 3,1% y las toneladas kilómetros disminuyen en un 11,5%.

b) La distancia media de transporte de carga disminuyó en un 8,7% respecto a la obtenida en Diciembre de 2006.

c) El principal operador de carga en las vías EFE es Fepasa, que transporta el 79,68% del total de las toneladas, lo que significa un 82,89% de las Toneladas-Kilómetros. Al 31 de Diciembre 2006, transportó

7.819,1 toneladas(miles).

d) Transap S.A operador que se incorporó a partir de abril del 2001 transportando ácido sulfúrico para la división el Teniente de Codelco, entre la estación Los Lirios(VI Región y el Puerto San Antonio), a contar de Julio del 2005 esta Empresa presta servicios a CMPC, transportando celulosa desde Laja hacia Lonquén y Talcahuano a Coronel. Este operador transportó al 31 de Diciembre de 2006, un total de 1991,6 toneladas(miles) que representan el 20,3% y 17,04% del total toneladas-kilómetros.

Transporte de Pasajeros

Los resultados obtenidos al 31 de Diciembre de 2006, comparados con igual período, se explican de la siguiente forma:

a) Los pasajeros transportados aumentaron en un 64,4% (Merval representa 57%). b) Los pasajeros-Kms aumentaron en un 10,05% de respecto al año 2005.

c) Los servicios de cercanía Merval(Puerto-Limache) y Metrotrén (Stgo-San Fernando), transportaron al 31 de Diciembre 2006 un total de 15.448,3 pasajeros que representan el 83,02% del total de pasajeros transportado en EFE.

d) Los servicios de Largo recorrido y Regionales, transportaron a 3.160,7 pasajeros y representan el 16,98% del total transportado en EFE. e) La tarifa pasajeros-kilómetros promedio fue de \$15 y representa una disminución de 19,4% 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 mercado internacional, se refiere principalmente a países aledaños como Argentina, Perú, Bolivia, el cual también es restringido 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, tuvieron una disminución del orden del 20,3%, debido a la suspensión temporal del servicio Santiago-Temuco y Santiago-Concepción establecer una participación en el mercado menor, Con respecto a los servicios suburbanos, Metrotrén disminuyó en 2,99% aprox. y Biotren aumenta en 297,68%.

4.3 Factores de Riesgos.

a)Precio de Insumos

La variación de los precios 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 excepto el servicio Temuco-Puerto Montt; no así el alza de la energía eléctrica insumo esencial para prestar servicio transporte de pasajeros.

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

La política de reajustes de tarifas en el transporte de pasajeros, dice relación con los precios de la competencia, lo que implica que existe una limitación importante en los precios fijados 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.

Durante el año 2005-2006 se ha reforzado con mayor volumen de trenes los servicios Merval, Biotrén y la nueva variante Victoria Puerto-Montt, lo que explica la disminución de la distancia media recorrida por pasajero equivalente a -33,1%.

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 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.

d) El aumento de las inversiones financiadas con deuda, ha generado un mayor volumen de deuda en moneda extranjera, por lo que el alza de tipo de cambio ha repercutido negativamente en los estados financieros; con el propósito de reducir este riesgo la Empresa mantiene contratos Forward.

e) Las catástrofes naturales y la acción de terceros, son factores de riesgos muy relevantes como por ejemplo: temporales, terremotos. Las consecuencias son suspensión de los servicios de transporte de pasajeros y de carga; con el consiguiente menoscabo en la operación, tal como sucedió con los temporales en la VIII región y el siniestro en el Puente Nuble, en el año 2006.

5. ANALISIS DE RESULTADOS

RESULTADO OPERACIONAL Diciembre-2006 Diciembre-2005

	M\$	M\$
Ingresos de Explotación	25.598.904	29.862.267
Costo de Explotación	(39.323.908)	(29.669.486)
Gastos de Adm y Ventas	(14.537.764)	(14.514.600)
Resultado Operacional	(28.262.768)	(14.321.789)

RESULTADO NO OPERACIONAL

Resultado Financiero	(25.333.284)	(21.555.448)
Otros Ing Fuera de Explotación	36.007.420	23.118.618
Otros Egreso Fuera de Explotación	(10.808.860)	(15.061.479)
Otros Resultados No Operacionales	(5.774.046)	3.156.443
Resultado no Operacional	(5.908.770)	(10.341.866)
Corrección Monetaria	(4.006.481)	(800.828)
Diferencia de Cambio	(147.668)	108.463
Result. no Operac. Neto	(10.062.919)	(11.034.231)
Impuesto Renta	-	-
Interes Minoritario	-	-
Utilidad (Perdida) del Ejercicio	(38.325.687)	(25.356.020)

INGRESOS DE EXPLOTACION

Se observa una disminución de un 16,65% en los ingresos operacionales entre Diciembre de 2006 y 2005, equivalentes a M\$4.263.393.- que corresponden a:

-A la menor venta de pasajes afectado principalmente por el Puente Nuble en febrero, período de temporada alta.

- Temporales en la VIII Región, que afectaron la venta de pasajes Biotren y carga operadores.

- Disminución de venta de atravesos y paralelismos

COSTOS DE EXPLOTACION

Se observa un aumento del 24,55% entre Diciembre 2006 y 2005 equivalentes a M\$9.654.422. RESULTADO DE EXPLOTACION

El Resultado de Explotación tuvo un aumento negativo de M\$13.940.979 equivalentes al 49,32%. RESULTADO NO OPERACIONAL

Al 31 de Diciembre de 2006, el resultado no operacional fue de M\$(10.062.919) comparado al 2005 disminuyo en M\$ 971.312



RESULTADO DEL EJERCICIO

El ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2006, presenta una pérdida de M\$38.325.687.- mayor a la obtenida en el año 2005 que fue de M\$ 25.356.020.-

Hechos Relevantes

El Comité Directivo del Sistema de Empresas Pública, mediante Acuerdo N°1130, adoptado en la sesión de 19 de abril de 2006, y expedido mediante Resolución Afecta N°237 de 25 de abril de 2006 de la Dirección

Ejecutiva de dicho Comité, designa Presidente del Directorio de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado al señor Guillermo Díaz Silva, y nombra como miembros del mismo, desde igual fecha, a doña Berta

Belmar Ruiz, don Jaime Binder Rosas, don Juan Cavada Artigues, don Fidel Miranda Bravo, don Pablo Piñera Echenique y don Roberto Riveros Keller. Los señores Directores, por unanimidad, acuerdan designar Vicepresidenta del Directorio a la Directora doña Berta Belmar Ruiz.

En junta extraordinaria de fecha 02 de agosto de 2006, a contar de esta don Eduardo Castillo Aguirre presenta su renuncia al cargo de Gerente General de EFE, la cual es aceptada por el Directorio. Por tal motivo, a contar de esta misma fecha, el Gerente de Normalización y Control, don Jaime Contreras Luengo, es nombrado Gerente General Interino.

En sesión ordinaria de fecha 07 de diciembre de 2006, el Comité Directivo del Sistema de Empresas Pública acepta la renuncia al cargo de Presidente del Directorio de EFE a don Guillermo Díaz Silva, nombrando

en su reemplazo, y en forma interina, a la Directora señora Berta Belmar Ruiz.

El 23 de noviembre de 2006, mediante sesión ordinaria, el Directorio acuerda designar Gerente General de EFE a don Edmundo Dupré Echeverría, a contar del 01 de diciembre de 2006.

Balances Filiales



FERROCARRILES DEL SUR S.A.

Activo Circulante		
Disponible	2.470	1.781
Depósito a plazo		
Doctos.y Ctas.por cobrar empresas relacionadas	3.094	2.699
	<u>5.564</u>	<u>4.480</u>
Total activo circulante		
Otros Activos		
Inversiones en empresas relacionadas	1	61
Otros	2.297	2.062
	<u>2.298</u>	<u>2.123</u>
Total otros activos		
Total Activos	<u>7.862</u>	<u>6.603</u>

MEMORIA 2006

Pasivo Circulante		
Cuentas por pagar	639	
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	18	18
Provisiones	1.379	2.682
Retenciones	11	11
Otros pasivos circulantes	110	111
Total pasivo circulante	2.157	2.822
Pasivo a Largo Plazo		
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	21.413	16.380
Total pasivo a largo plazo	21.413	16.380
Patrimonio		
Capital Pagado	43.809	43.809
Sobrepeso en venta de acciones propias	1.172	1.172
Déficit acumulado período de desarrollo	-60.689	-57.580
Total patrimonio	-15.708	-12.599
Total Pasivos y Patrimonio	7.862	6.603



**ESTADO DE DEFICIT ACUMULADO
EN PERIODO DE DESARROLLO
(En Miles De Pesos)**

	Del período Desde 01.01.06 Hasta 31.12.06 M\$	Acumulado Desde 29.09.95 Hasta 31.12.06 M\$	Del período Desde 01.01.05 Hasta 31.12.05 M\$	Acumulado Desde 29.09.95 Hasta 31.12.05 M\$
DESGLOSE:				
Remuneraciones	-	-25.546	-	-25.546
Gastos legales	-	-76	-	-76
Otros egresos	-3.431	-41.854	-4.301	-38.423
	<u>-3.431</u>	<u>-41.854</u>	<u>-4.301</u>	<u>-38.423</u>
Total gastos período de desarrollo	<u><u>-3.431</u></u>	<u><u>-67.476</u></u>	<u><u>-4.301</u></u>	<u><u>-64.045</u></u>
Ingresos financieros	<u> </u>	<u>10.079</u>	<u> </u>	<u>10.079</u>
Total ingresos período de desarrollo	<u>0</u>	<u>10.079</u>	<u>0</u>	<u>10.079</u>
Corrección monetaria	<u>322</u>	<u>-3.292</u>	<u>469</u>	<u>-3.614</u>
Total déficit acumulado período de desarrollo	<u><u>-3.109</u></u>	<u><u>-60.689</u></u>	<u><u>-3.833</u></u>	<u><u>-57.580</u></u>

**Jaime Contreras Luengo
Gerente General**



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Diciembre 31 del 2006 y 2005

Nota N° 1 Inscripción en el Registro de Valores

Ferrocarriles del Sur S.A., fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995, según escritura pública de dicha fecha ante el Notario Sr. Camilo Valenzuela Riveros.

El objeto de la sociedad es el establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transportes de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas y a la explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones y demás muebles e inmuebles que están vinculados al transporte de pasajeros y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta situación dado que su matriz es regulada por esta entidad.

La sociedad al 31 de diciembre de 2006 y 2005, tal como se señala en Nota 19, se encuentra en etapa de desarrollo, por lo que sus actividades están orientadas a implementar y desarrollar su organización y las actividades propias de su negocio.

Nota N° 2 Criterios Contables Aplicados

a) Bases de Preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, han sido preparados de acuerdo con 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 sobre las primeras.

b) Período

Los estados financieros corresponden a los períodos de doce meses comprendido entre el 01 de Enero y 31 de diciembre del 2006 y 2005.

c) Corrección Monetaria

Con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, los activos y pasivos no monetarios y el capital propio se corrigen monetariamente sobre la base financiera. El detalle de la corrección monetaria aplicada se demuestra en Nota 11 y su efecto neto se registra en el déficit del período.

El índice de corrección monetaria aplicado en el período de doce meses al 31 de diciembre de 2006 fue de 2,1% (3,6% en el período terminado al 31 de diciembre de 2005).

d) Bases de Presentación

Para efectos comparativos, los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y sus correspondientes notas han sido actualizadas extracontablemente en un 2,1% porcentaje que corresponde a la variación del índice de precios al consumidor (IPC) del período noviembre 2005 a noviembre de 2006.

e) Déficit Acumulado Período de Desarrollo

Los gastos preoperacionales en que ha incurrido la sociedad se presentan de acuerdo a la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros indicadas en la Circular N° 981 de Diciembre de 1990.

f) Estado de Flujo de Efectivo

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

g) Inversiones en Empresas Relacionadas

Las inversiones en sociedades en donde la sociedad posee participación de su capital social, en conjunto con su Matriz EFE que asegura el control de la administración se presentan valorizadas de acuerdo al método del valor patrimonial (VP) de acuerdo con la Circular N° 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Dicha metodología incluye el reconocimiento de la participación en los resultados de las empresas relacionadas sobre la base devengada, previa anulación de los resultados no realizados por transacciones entre empresas relacionadas.

h) Impuestos a la Renta y Diferidos

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

Los impuestos diferidos no se reconocen en los estados financieros, en consideración a que las diferencias temporarias existentes que los originan, son de carácter recurrente. Por otra parte, la sociedad ha considerado no registrar el beneficio tributario por las pérdidas tributarias existentes, mientras se mantenga en periodo de desarrollo.

i) Uso de Estimaciones

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

Nota N° 3 Cambios Contables

No han ocurrido cambios contables en el 2006, respecto al período anterior.

Se publican los Estados Financieros de la forma anteriormente expuesta de conformidad con establecido en la Norma de Carácter General N°30, de la Superintendencia de Valores y Seguros, en atención a que los auditores independientes Sres. Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda., expresaron su opinión sin salvedades sobre dichos Estados Financieros. Los Estados Financieros completos y los respectivos Informes de los auditores independientes, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Empresa Ferrocarriles del Sur S.A.



INFRAESTRUCTURA Y TRAFICO FERROVIARIO S.A. (En Etapa de Desarrollo)

	Diciembre 31,	
	2006	2005
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Activo Circulante		
Disponible	1.762	2.174
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5.858	4.361
Total activo circulante	7.620	6.535
Otros Activos		
Inversiones en empresas relacionadas	68	68
Otros	2.509	2.274
Total otros activos	2.577	2.342
Total Activos	10.197	8.877

	Diciembre 31,	
	2006	2005
	M\$	M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivo Circulante		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo		
Cuentas por pagar	807	735
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	1.374	1.357
Provisiones	1.375	2.677
Retenciones	121	124
Otros pasivos circulantes		
Total pasivo circulante	3.677	4.893
Pasivo a Largo Plazo		
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	46.986	42.491
Total pasivo a largo plazo	46.986	42.491
Patrimonio		
Capital Pagado	17.648	17.648
Revalorización Cap. Propio		
Sobrepeso en colocación de acciones	290	290
Déficit acumulado período de desarrollo	-58.404	-56.445
Total patrimonio	-40.466	-38.507
Total Pasivos y Patrimonio	10.197	8.877



**ESTADO DE DEFICIT ACUMULADO
EN PERIODO DE DESARROLLO
(En Miles De Pesos)**

	Del período Desde 01.01.06 Hasta 31.12.06 M\$	Acumulado Desde 29.09.95 Hasta 31.12.06 M\$	Del período Desde 01.01.05 Hasta 31.12.05 M\$	Acumulado Desde 29.09.95 Hasta 31.12.05 M\$
DESGLOSE:				
Remuneraciones		-25.582		-25.582
Gastos legales		-42		-42
Otros egresos	-2.818	-40.225	-2.912	-37.407
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Total gastos período de desarrollo	<u><u>-2.818</u></u>	<u><u>-65.849</u></u>	<u><u>-2.912</u></u>	<u><u>-63.031</u></u>
 Ingresos financieros				
Otros ingresos		1.960		1.960
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Total Ingresos período de desarrollo	<u>0</u>	<u>1.960</u>	<u>0</u>	<u>1.960</u>
Corrección monetaria	<u>859</u>	<u>5.485</u>	<u>1.422</u>	<u>4.626</u>
Total déficit acumulado período de desarrollo	<u><u>-1.959</u></u>	<u><u>-58.404</u></u>	<u><u>-1.490</u></u>	<u><u>-56.445</u></u>

Jalme Contreras Luengo
Gerente General



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Diciembre 31 del 2006 y 2005

Nota N° 1 Inscripción en el Registro de Valores

Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A., fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995 según consta en escritura pública de dicha fecha, ante el Notario Sr. Camilo Valenzuela Riveros.

El objeto de la sociedad es el establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transportes de pasajeros a realizar por medio de vías férreas y a la explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones y demás muebles e inmuebles que están vinculados al transporte de pasajeros.

La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores N° 577 con fecha 29 de agosto de 1996 y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La sociedad al 31 de diciembre de 2006 y 2005, tal como se señala en Nota 21, se encuentra en etapa de desarrollo, por que sus actividades están orientadas a implementar y desarrollar la organización y las actividades propias de su negocio.

Nota N° 2 Criterios Contables Aplicados

a) Bases de Preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, han sido preparados de acuerdo con 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 sobre las primeras.

b) Período

Los estados financieros corresponden a los períodos de doce meses comprendido entre el 01 de Enero y 31 de diciembre del 2006 y 2005.

c) Corrección Monetaria

Con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, los activos y pasivos no monetarios y el capital propio se corrigen monetariamente sobre la base financiera. El detalle de la corrección monetaria aplicada se demuestra en Nota 11 y su efecto neto se registra en el déficit del periodo.

El índice de corrección monetaria aplicado en el periodo de doce meses al 31 de diciembre de 2006 fue de 2,1%(3,6% en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2005).

d) Bases de Presentación

Para efectos comparativos, los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y sus correspondientes notas han sido actualizadas en un 2,1% porcentaje que corresponde a la variación del índice de precios al consumidor (IPC) del periodo noviembre 2005 a noviembre de 2006.

e) Déficit Acumulado Periodo de Desarrollo

Los gastos preoperacionales en que ha incurrido la sociedad se presentan de acuerdo a la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros indicadas en la Circular N° 981 de Diciembre de 1990.

f) Estado de Flujo de Efectivo

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

g) Inversiones en Empresas Relacionadas

Las inversiones en sociedades en donde la sociedad posee participación de su capital social, en conjunto con su Matriz EFE que asegura el control de la administración se presentan valorizadas de acuerdo al método del valor patrimonial (VP) de acuerdo con la Circular N° 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Dicha metodología incluye el reconocimiento de la participación en los resultados de las empresas relacionadas sobre la base devengada, previa anulación de los resultados no realizados por transacciones entre empresas relacionadas.

h) Impuestos a la Renta y Diferidos

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

Los impuestos diferidos no se reconocen en los estados financieros, en consideración a que las diferencias temporarias existentes que los originan, son de carácter recurrente. Por otra parte, la sociedad ha considerado no registrar el beneficio tributario por las pérdidas tributarias existentes, mientras se mantenga en periodo de desarrollo.

i) Uso de Estimaciones

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

Nota N° 3 Cambios Contables

No han ocurrido cambios contables en el 2006, respecto al período anterior.

Se publican los Estados Financieros de la forma anteriormente expuesta de conformidad con establecido en la Norma de Carácter General N°30, de la Superintendencia de Valores y Seguros, en atención a que los auditores independientes Sres.Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda., expresaron su opinión sin salvedades sobre dichos Estados Financieros.

Los Estados Financieros completos y los respectivos informes de los auditores independientes, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Empresa Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A. y en la Superintendencia de Valores y Seguros.



FERROCARRILES DE PASAJEROS S.A. (En Etapa de Desarrollo)

	Diciembre 31,	
	<u>2006</u> M\$	<u>2005</u> M\$
ACTIVOS		
Activo Circulante		
Disponible	971	1.462
Clas.por Cobrar Empresas Relacionadas	5.159	3.550
Total activo circulante	<u>6.130</u>	<u>5.012</u>
Otros Activos		
Otros	<u>2.185</u>	<u>1.955</u>
Total otros activos	<u>2.185</u>	<u>1.955</u>
Total Activos	<u><u>8.315</u></u>	<u><u>6.967</u></u>

	Diciembre 31,	
	2006	2005
	M\$	M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivo Circulante		
Cuentas por pagar	889	255
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	1.157	1.137
Provisiones	1.374	2.676
Retenciones	11	10
Total pasivo circulante	<u>3.431</u>	<u>4.078</u>
Pasivo a Largo Plazo		
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	53.532	49.173
Total pasivo a largo plazo	<u>53.532</u>	<u>49.173</u>
Patrimonio		
Capital Pagado	8.835	8.835
Revalorización Capital propio		
Sobreprecio en venta de acciones propias	135	135
Déficit acumulado período de desarrollo	-57.618	-55.254
Total patrimonio	<u>-48.648</u>	<u>-46.284</u>
Total Pasivos y Patrimonio	<u>8.315</u>	<u>8.967</u>



**ESTADO DE DEFICIT ACUMULADO
EN PERIODO DE DESARROLLO
(En Miles De Pesos)**

	Del período Desde 01.01.06 Hasta 31.12.06 M\$	Acumulado Desde 29.09.95 Hasta 31.12.06 M\$	Del período Desde 01.01.05 Hasta 31.12.05 M\$	Acumulado Desde 29.09.95 Hasta 31.12.05 M\$
DESGLOSE:				
Remuneraciones		-25.552		-25.552
Gastos legales		-43		-43
Otros egresos	-3.368	-40.652	-4.030	-37.285
	<u>-3.368</u>	<u>-40.652</u>	<u>-4.030</u>	<u>-37.285</u>
Total gastos período de desarrollo	<u>-3.368</u>	<u>-66.247</u>	<u>-4.030</u>	<u>-62.879</u>
Ingresos financieros		442		442
Total ingresos período de desarrollo		<u>442</u>		<u>442</u>
Corrección monetaria	1.004	8.187	1.660	7.183
	<u>1.004</u>	<u>8.187</u>	<u>1.660</u>	<u>7.183</u>
Total déficit acumulado período de desarrollo	<u>-2.364</u>	<u>-57.618</u>	<u>-2.370</u>	<u>-55.254</u>

Jaime Contreras Luengo
Gerente General



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Diciembre 31 del 2006 y 2005

Nota N° 1 Inscripción en el Registro de Valores

Ferrocarriles de Pasajeros S.A., fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995 según consta en escritura pública de dicha fecha, ante el Notario Sr. Camilo Valenzuela Riveros.

El objeto de la sociedad es el establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transportes de pasajeros a realizar por medio de vías férreas y a la explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones y demás muebles e inmuebles que están vinculados al transporte de pasajeros.

La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores N° 579 con fecha 02 de septiembre de 1996 y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. La sociedad al 31 de diciembre de 2006 y 2005, tal como se señala en Nota 18, se encuentra en etapa de desarrollo, por que sus actividades están orientadas a implementar y desarrollar la organización y las actividades de su negocio.

Nota N° 2 Criterios Contables Aplicados

a) Bases de Preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con 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 sobre las primeras de existir discrepancias.

b) Período

Los estados financieros corresponden a los períodos de doce meses comprendido entre el 01 de Enero y 31 de diciembre del 2006 y 2005.

c) Corrección Monetaria

Con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, los activos y pasivos no monetarios y el capital propio se corrigen monetariamente sobre la base financiera. El detalle de la corrección monetaria aplicada se demuestra en Nota 10 y su efecto neto se registra en el déficit del período.

El índice de corrección monetaria aplicado en el período de doce meses al 31 de diciembre de 2006 fue de 2,1%(3,6% en el período terminado al 31 de diciembre de 2005).

d) Bases de Presentación

Para efectos comparativos, los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y sus correspondientes notas han sido actualizadas en un 2,1% porcentaje que corresponde a la variación del Índice de precios al consumidor (IPC) del período noviembre 2005 a noviembre de 2006.

e) Déficit Acumulado Período de Desarrollo

Los gastos preoperacionales en que ha incurrido la sociedad se presentan de acuerdo a la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros indicadas en la Circular N° 981 de Diciembre de 1990.

f) Estado de Flujo de Efectivo

De acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.,

la sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos mantenidos en caja y cuentas corrientes bancarias sin restricciones.

g) Impuestos a la Renta y Diferidos

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

Los impuestos diferidos no se reconocen en los estados financieros, en consideración a que las diferencias temporarias existentes que los originan, son de carácter recurrente.

h) Uso de Estimaciones

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

Nota N° 3 Cambios Contables

No han ocurrido cambios contables en el 2006, respecto al período anterior.

Se publican los Estados Financieros de la forma anteriormente expuesta de conformidad con establecido en la Norma de Carácter General N°30, de la Superintendencia de Valores y Seguros, en atención a que los auditores independientes Sras.Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda., expresaron su opinión sin salvedades sobre dichos Estados Financieros.

Los Estados Financieros completos y los respectivos informes de los auditores independientes, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Empresa Ferrocarriles de Pasajeros S.A. y en la Superintendencia de Valores y Seguros.



**FERROCARRILES SUBURBANOS
DE CONCEPCIÓN S.A.
(En Etapa de Desarrollo)**

	Diciembre 31,	
	2006	2005
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Activo Circulante		
Disponible	7.604	17.319
Ctas.por Cobrar Empresas Relacionadas	2.039	2.082
Total activo circulante	<u>9.643</u>	<u>19.401</u>
Otros Activos		
Otros	2.466.915	42.115.445
Impuestos por Recuperar		
Total otros activos	<u>2.466.915</u>	<u>42.115.445</u>
Total Activos	<u>2.476.558</u>	<u>42.134.846</u>

	Diciembre 31,	
	2006	2005
	M\$	M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivo Circulante		
Cuentas por pagar	22.194	5.801.172
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas		
Provisiones	3.301	57.457
Retenciones	79.026	1.075.284
Otros pasivos circulantes		
Total pasivo circulante	<u>104.521</u>	<u>6.933.913</u>
Pasivo A Largo Plazo		
Acreedores varios largo plazo	1.149.840	4.188.714
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	<u>1.444.044</u>	<u>31.230.820</u>
Total pasivo a largo plazo	2.593.884	35.419.534
Patrimonio		
Capital Pagado	43.734	43.734
Revalorización Capital propio		
Sobreprecio en venta de acciones propias	1.232	1.232
Déficit acumulado período de desarrollo	<u>-266.813</u>	<u>-263.567</u>
Total patrimonio	<u>-221.847</u>	<u>-218.601</u>
Total Pasivos y Patrimonio	<u>2.476.558</u>	<u>42.134.846</u>
al de estos estados financieros.		



**ESTADO DE DEFICIT ACUMULADO
EN PERIODO DE DESARROLLO
(En Miles De Pesos)**

	Del período Desde 01.01.06 Hasta 31.12.06 M\$	Acumulado Desde 29.09.95 Hasta 31.12.06 M\$	Del período Desde 01.01.05 Hasta 31.12.05 M\$	Acumulado Desde 29.09.95 Hasta 31.12.05 M\$
DESGLOSE:				
Dietas Directores	-16.051	-113.232	-52.340	-97.181
Honorarios y Remuneraciones		-35.675		-35.675
Gastos legales				
Otros egresos		-218.779	131.084	-218.779
Gastos financieros				
 Total gastos período de desarrollo	 -16.051	 -367.686	 183.424	 -351.634
Otros ingresos		25.698	972	25.698
Ingresos financieros		2.762		2.762
 Total ingresos período de desarrollo		 28.460	 972	 28.459
Corrección monetaria	12.805	72.413	56.955	59.608
 Total déficit acumulado período de desarrollo	 -3.246	 -266.813	 125.496	 -263.567

**Jorge Inostroza Sánchez
Gerente General**



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Diciembre 31 del 2006 y 2005

Nota N° 1 Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad Ferrocarriles Suburbanos S.A., filial de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995 según consta en escritura pública de dicha fecha, ante el Notario Sr. Camilo Valenzuela Riveros.

Con fecha 10 de octubre de 2003, mediante acuerdo en Junta Extraordinaria de Accionistas, se modificó la razón social de la Sociedad quedando ésta como "Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A." y el objeto social de acuerdo a lo que sigue:

El objeto de la sociedad es establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transportes ferroviario suburbano, urbano e interurbano de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas y a la explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones y demás muebles e inmuebles que están vinculados al transporte de pasajeros en el área del Gran Concepción.

La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores N° 576 con fecha 29 de agosto de 1996 y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La sociedad al 31 de diciembre de 2006 y 2005, tal como se señala en Nota 23 se encuentra en etapa de desarrollo, por que sus actividades están orientadas a implementar y desarrollar la organización y las actividades de su negocio.

Nota N° 2 Criterios Contables Aplicados

a) Bases de Preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con 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 sobre las primeras de existir discrepancias.

b) Periodo

Los estados financieros corresponden a los periodos de doce meses comprendido entre el 01 de Enero y 31 de diciembre del 2006 y 2005.

c) Corrección Monetaria

Con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, los activos y pasivos no monetarios y el capital propio se corrigen monetariamente sobre la base financiera. El detalle de la corrección monetaria aplicada se demuestra en Nota 15 y su efecto neto se registra en el déficit del periodo.

El índice de corrección monetaria aplicado en el periodo de doce meses al 31 de diciembre de 2006 fue de 2,1%(3,6% en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2005).

d) Bases de Presentación

Para efectos comparativos, los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y sus correspondientes notas han sido actualizadas en un 2,1% porcentaje que corresponde a la variación del índice de precios al consumidor (IPC) del periodo noviembre 2005 a noviembre de 2006.

e) Déficit Acumulado Periodo de Desarrollo

Los gastos preoperacionales en que ha incurrido la sociedad se presentan de acuerdo a la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros indicadas en la Circular N° 981 de Diciembre de 1990.

f) Estado de Flujo de Efectivo

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

g) Impuestos a la Renta y Diferidos

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

Los impuestos diferidos no se reconocen en los estados financieros, en consideración a que las diferencias temporarias existentes que los originan, son de carácter recurrente.

h) Uso de Estimaciones

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

Nota N° 3 Cambios Contables

No han ocurrido cambios contables en el 2006, respecto al período anterior.

Se publican los Estados Financieros de la forma anteriormente expuesta de conformidad con establecido en la Norma de Carácter General N°30, de la Superintendencia de Valores y Seguros, en atención a que los auditores independientes Sres. Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda., expresaron su opinión sin salvedades sobre dichos Estados Financieros.

Los Estados Financieros completos y los respectivos informes de los auditores independientes, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Empresa Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. y en la Superintendencia de Valores y Seguros.



METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

	Diciembre 31,	
	2006	2005
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Activo Circulante		
Disponible	432.732	1.077.885
Deudores por venta (neto)	14.243	2.423
Documentos por cobrar (neto)	52.319	1.572.937
Deudores varios (neto)	590.878	270.193
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	2.903.152	105.931
Impuestos por recuperar	0	4.439
Gastos pagados por anticipado	107.828	1.491
Otros activos circulantes	795.344	1.195.512
	<u>4.896.496</u>	<u>4.230.811</u>
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		
Activo Fijo		
Terrenos	1.309.450	1.513.861
Construcción y obras de infraestructura	790.768	790.768
Maquinarias y equipos	79.616.952	29.393.899
Otros activos fijos	83.789	71.961.793
Depreciación acumulada (menos)	(2.681.994)	(589.220)
	<u>79.118.965</u>	<u>103.071.101</u>
TOTAL ACTIVOS FIJOS		
Otros Activos		
Deudores a largo plazo	884.472	797.348
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	1.801.533	620.310
Otros	11.338	0
	<u>2.697.343</u>	<u>1.417.658</u>
TOTAL OTROS ACTIVOS		
TOTAL ACTIVOS	<u><u>86.712.804</u></u>	<u><u>108.719.570</u></u>

	Diciembre 31,	
	2006	2005
	M\$	M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivo Circulante		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	354.060	0
Cuentas por pagar	2.571.866	731.901
Documentos por pagar	29.988	1.517
Acreedores varios	276.360	8.492
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	2.059.396	1.997.791
Provisiones	141.347	74.516
Retenciones	58.905	81.282
Ingresos percibidos por adelantado	257.189	27.891
Otros pasivos circulantes	0	1.704
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	<u>5.749.111</u>	<u>2.925.084</u>
Pasivo Largo Plazo		
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	82.143.098	102.074.229
Provisiones largo plazo	381.027	121.530
Otros pasivos a largo plazo	1.006.307	0
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	<u>83.530.432</u>	<u>102.195.759</u>
Patrimonio		
Capital pagado	3.375.535	3.375.535
Sobrepeso en venta de acciones propias	22.260	22.260
Utilidades Retenidas (sumas 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	(5.964.534)	200.922
Utilidades acumuladas	200.922	0
Pérdidas acumuladas (menos)	0	(1.027.293)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(6.165.456)	1.228.215
TOTAL PATRIMONIO	<u>(2.568.739)</u>	<u>3.598.717</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>86.712.804</u>	<u>108.719.570</u>

il de estos estados financieros.



ESTADOS DE RESULTADOS
Por los años terminados al 31 de Diciembre

	<u>2006</u> M\$	<u>2005</u> M\$
Ingresos de explotación	3.657.782	760.304
Costos de explotación (menos)	(5.292.185)	(996.985)
MARGEN DE EXPLOTACION	(1.634.403)	(236.661)
Gastos de administración y ventas (menos)	(2.336.996)	(741.557)
RESULTADO OPERACIONAL	(3.971.399)	(978.218)
Ingresos financieros	0	3.419
Utilidad inversiones empresas relacionadas		
Otros ingresos fuera de la explotación	719.660	2.035.201
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)		
Amortización menor valor de inversiones (menos)		
Gastos financieros(menos)	(2.816.342)	(88.733)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(26.316)	(69.167)
Corrección monetaria	462.989	168.832
Diferencias de cambio	(534.048)	136.881
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	(2.194.057)	2.206.433
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS	(6.165.456)	1.228.215
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES INTERÉS MINORITARIO	(6.165.456)	1.228.215
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	(6.165.456)	1.228.215
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>(6.165.456)</u>	<u>1.228.215</u>

Andrés Link Muñoz
Gerente General

José Morales Vielma
Contador General

ESTADOS DE FLUJOS EFECTIVO Por los años terminados al 31 de Diciembre

	2006 M\$	2005 M\$
FLUJO NETO TOTAL PERIODO		
Flujo originado por Actividades de la operación		
Recaudación de deudores por ventas	3.946.519	1.047.331
Ingresos Financieros percibidos	0	2.105
Otros ingresos percibidos	51.200	0
Pago a proveedores y personal (menos)	(4.610.559)	(1.266.084)
Otros gastos pagados (menos)	(6.956)	(126.611)
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	(104.511)	(50.210)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	(724.307)	(383.469)
Flujo originado por Actividades de Financiamiento		
Obtención de préstamos	348.590	0
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	6.881.421	10.502.357
Otras fuentes de financiamiento	0	5.731.605
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	(813.013)	0
Flujo neto positivo originado por actividades de Financiamiento	6.416.998	16.233.962
Flujo originado por Actividades de Inversión		
Ventas de activo fijo	2.029.715	163.775
Incorporación de activos fijos (menos)	(7.424.060)	(17.517.479)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(1.139.884)	0
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	(6.534.229)	(17.353.704)
Flujo Neto Total Positivo (negativo) del periodo	(841.538)	(1.513.211)
Efecto Inflación sobre Efectivo y Efectivo Equivalente	196.384	(86.172)
Variación Neta Positivo (negativo) del Efectivo y Efectivo Equivalente	(645.154)	(1.599.383)
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	1.077.885	2.677.268
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	432.731	1.077.885



	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
Conciliación entre el flujo Neto Originado por Actividades de la Operación y el Resultado del Ejercicio		
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	(6.165.456)	1.228.215
Resultado en venta de activos	(638.637)	(1.969.136)
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(638.637)	(1.969.136)
Cargos (Abonos) a resultado que no representen flujo de Efectivo	6.423.560	66.358
Depreciación del ejercicio	2.093.280	159.859
Castigos y provisiones	140.460	74.129
Corrección monetaria neta	(462.969)	(168.832)
Diferencia de cambio neto	534.048	(136.882)
Otros cargos a resultado que no representen flujo de efectivo	4.118.761	138.084
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo Aumento (disminución) de:	(1.310.838)	(7.336)
Deudores por ventas	(11.820)	(1.007)
Otros activos	(1.299.018)	(6.329)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo Aumento (disminución) de:	965.064	288.430
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	976.770	282.603
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(11.706)	5.827
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	<u>(724.307)</u>	<u>(393.469)</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Diciembre 31 del 2006 y 2005

Nota N° 1 Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el No 0587 con fecha 2 de Octubre de 1996 y esta sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. El giro principal de la empresa es el transporte ferroviario de pasajeros.

Nota 02. Criterios Contables Aplicados

a) Períodos Contables

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

b) Bases de preparación

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

c) Bases de presentación

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

d) Corrección Monetaria

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

e) Activo Fijo

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

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

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

f) Depreciación

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

g) Bases de Conversión

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



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

h) Estimación Deudores Incobrables

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

i) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

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

j) Vacaciones del personal

El costo correspondiente a las vacaciones del personal, se registra sobre base devengada, según lo señala el Boletín Técnico No 47.

k) Indemnización por años de servicio

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

l) Ingresos de la Explotación

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

m) Estado de Flujo de Efectivo

De acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico No 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., la Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente, los saldos monetarios en caja, cuentas corrientes bancarias sin restricciones y valores negociables.

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

n) Uso de Estimaciones

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

o) Ingresos Fuera de la Operación

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

Nota 03. Cambios Contables

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

Se publican los Estados Financieros de la forma anteriormente expuesta de conformidad con establecido en la Norma de Carácter General N°30, de la Superintendencia de Valores y Seguros, en atención a que los auditores independientes Sres. Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda., expresaron su opinión sin salvedades sobre dichos Estados Financieros.

Se publican los Estados Financieros de la forma anteriormente expuesta de conformidad con establecido en la Norma de Carácter General N°30, de la Superintendencia de Valores y Seguros, en atención a que los auditores independientes Sres. Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda., expresaron su opinión sin salvedades sobre dichos Estados Financieros.

Los Estados Financieros completos y los respectivos informes de los auditores independientes, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Empresa Metro Regional Valparaíso S.A. y en la Superintendencia de Valores y Seguros.



FERROCARRIL ARICA A LA PAZ

	Diciembre 31,	
	2006	2005
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Activo Circulante		
Disponible	4.186	3.723
Clas.por Cobrar Empresas Relacionadas		
Total activo circulante	<u>4.186</u>	<u>3.723</u>
Otros Activos		
Otros		
Impuestos por Recuperar	<u>84</u>	<u>0</u>
Total otros activos	<u>84</u>	<u>0</u>
Total Activos	<u>4.270</u>	<u>3.723</u>

	Diciembre 31,	
	2006	2005
	M\$	M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivo Circulante		
Cuentas por pagar	639	
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	11.837	8.377
Provisiones	550	1.835
Retenciones	11	11
Otros pasivos circulantes	110	113
Total pasivo circulante	<u>13.147</u>	<u>10.336</u>
Pasivo a Largo Plazo		
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	20.106	19.977
Total pasivo a largo plazo	<u>20.106</u>	<u>19.977</u>
Patrimonio		
Capital Pagado	21.575	21.575
Revalorizacion Capital propio		
Sobreprecio en venta de acciones propias	760	760
Déficit acumulado período de desarrollo	-51.318	-48.925
Total patrimonio	<u>-28.983</u>	<u>-26.590</u>
Total Pasivos y Patrimonio	<u>4.270</u>	<u>3.723</u>



ESTADO DE DEFICIT ACUMULADO EN PERIODO DE DESARROLLO

	Del período Desde 01.01.06 Hasta 31.12.06 M\$	Acumulado Desde 29.09.95 Hasta 31.12.06 M\$	Del período Desde 01.01.05 Hasta 31.12.05 M\$	Acumulado Desde 29.09.95 Hasta 31.12.05 M\$
DESGLOSE:				
Remuneraciones		-14.256		-14.255
Gastos legales		-1.092		-1.092
Otros egresos	-2.955	-39.646	-3.358	-36.691
Gastos financieros		-113		-113
	<u>-2.955</u>	<u>-55.107</u>	<u>-3.358</u>	<u>-52.152</u>
Total gastos período de desarrollo				
Otros ingresos		1.467		1.467
Ingresos financieros		404		404
		<u>1.871</u>		<u>1.871</u>
Total ingresos período de desarrollo				
Corrección monetaria	<u>562</u>	<u>1.918</u>	<u>836</u>	<u>1.356</u>
Total déficit acumulado período de desarrollo	<u>-2.393</u>	<u>-51.318</u>	<u>-2.522</u>	<u>-48.925</u>

Jaime Contreras Luengo
Gerente General

ESTADOS DE FLUJOS EFECTIVO

	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		
Flujo originado por Actividades de la Operación		
Pagos a proveedores y personal IVA y otros similares pagados	-3.541 -135	-2.315 -119
Flujo neto negativo originado por actividades de la operación	<u>-3.676</u>	<u>-2.434</u>
Flujo originado por Actividades de Financiamiento		
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	4.216	2.300
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas		
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	<u>4.216</u>	<u>2.300</u>
Flujo originado por Actividades de Inversión		
Otros préstamos a empresas relacionadas		
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	<u>0</u>	<u>0</u>
Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período	<u>540</u>	<u>-134</u>
Efecto inflación sobre Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>-77</u>	<u>0</u>
Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	463	-134
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>3.723</u>	<u>3.857</u>
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>4.186</u>	<u>3.723</u>
Conciliación entre el flujo neto originado por Actividades de operación y el resultado del déficit		
Déficit del ejercicio	-2.393	-2.522
Cargos (abonos) a resultados que no representen flujo de efectivo	57	999
Castigos y provisiones	550	1.835
Corrección monetaria neta	-562	-836
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	69	
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo		
Variación de activos que afectan el flujo de efectivo (Aumentos)disminuciones de:	0	0
Deudores por ventas		
Otros activos		
Variación de pasivos que afectan el flujo de efectivo Aumento (disminución) de:	-1.340	-911
Cuentas por pagar	-1.340	-911
Flujo neto negativo originado por actividades de la operación	<u>-3.676</u>	<u>-2.434</u>



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Diciembre 31 del 2006 y 2005

Nota N° 1 Inscripción en el Registro de Valores

Ferrocarril de Arica a La Paz S.A., fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995 según consta en escritura pública de dicha fecha, ante el Notario Sr. Camilo Valenzuela Riveros.

El objeto de la sociedad es el establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transportes de pasajeros y de carga a realizarse por medio de vías férreas y a la explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones y demás muebles e inmuebles que están vinculados al transporte de pasajeros y de carga.

La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores N° 578 con fecha 02 de septiembre de 1996 y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La sociedad al 31 de diciembre de 2006 y 2005, tal como se señala en Nota 19, se encuentra en etapa de desarrollo, por que sus actividades están orientadas a su implementación y desarrollar la organización y las actividades propias de su negocio.

Nota N° 2 Criterios Contables Aplicados

a) Bases de Preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con 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 sobre las primeras.

b) Período

Los estados financieros corresponden a los períodos de doce meses comprendido entre el 01 de Enero y 31 de diciembre del 2006 y 2005.

c) Corrección Monetaria

Con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, los activos y pasivos no monetarios y el capital propio se corrigen monetariamente sobre la base financiera. El detalle de la corrección monetaria aplicada se demuestra en Nota 10 y su efecto neto se registra en el déficit del período.

El índice de corrección monetaria aplicado en el período de doce meses al 31 de diciembre de 2006 fue de 2,1%(3,6% en el período terminado al 31 de diciembre de 2005).

d) Bases de Presentación

Para efectos comparativos, los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y sus correspondientes notas han sido actualizadas en un 2,1%. Además de encuentran realizadas todas las reclasificaciones correspondientes.

e) Déficit Acumulado Período de Desarrollo

Los gastos preoperacionales en que ha incurrido la sociedad se presentan de acuerdo a la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros indicadas en la Circular N° 981 de Diciembre de 1990.

f) Estado de Flujo de Efectivo

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

g) Impuestos a la Renta y Diferidos

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

Los impuestos diferidos no se reconocen en los estados financieros, en consideración a que las diferencias temporarias existentes que los originan, son de carácter recurrente. Por otra parte, la sociedad ha considerado no registrar en el beneficio tributario por las pérdidas tributarias existentes mientras se mantenga en período de desarrollo.

h) Uso de Estimaciones

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

Nota N° 3 Cambios Contables

No han ocurrido cambios contables en el 2006, respecto al período anterior.

Se publican los Estados Financieros de la forma anteriormente expuesta de conformidad con establecido en la Norma de Carácter General N°30, de la Superintendencia de Valores y Seguros, en atención a que los auditores independientes Sres. Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda., expresaron su opinión sin salvedades sobre dichos Estados Financieros.

Los Estados Financieros completos y los respectivos informes de los auditores independientes, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Empresa Ferrocarril de Arica a la Paz S.A. y en la Superintendencia de Valores y Seguros.



INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A.

	2006	2005
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Disponible	91.743	35.913
Depósitos a plazo	541.920	495.728
Deudores por venta (neto)	71.432	52.627
Documentos por cobrar (neto)	11.475	16.546
Deudores varios (neto)	22.564	37.328
Existencias (neto)	1.025.503	732.561
Impuestos por recuperar	26.294	5.801
Gastos pagados por anticipado	15.343	11.407
Impuestos diferidos	20.121	10.989
Total Activos Circulantes	1.826.395	1.398.900
Maquinarias y equipos	68.720	67.759
Otros activos fijos	93.796	93.435
Depreciación (menos)	-86.140	-70.683
Total Activos Fijos	74.376	90.511
Inversiones en empresas relacionadas	2.051	2.296
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	4.752.760	4.714.788
Impuestos diferidos a largo plazo	38.559	38.560
Otros	7.222.998	7.905.911
Total Otros Activos	12.016.368	12.661.555
Total Activos	13.917.139	14.150.966

MEMORIA 2006

	2006	2005
	M\$	M\$
PASIVOS		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	13.916	5.952
Cuentas por pagar	9.550	44.867
Documentos por pagar	82	84
Acreedores varios	3.531	7.130
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	1.752	4.257
Provisiones	84.521	146.073
Retenciones	15.141	15.792
Impuesto a la renta	0	31.434
Ingresos percibidos por adelantado	122.029	124.191
Otros pasivos circulantes	4.103	6.788
Total Pasivos Circulantes	<u>254.625</u>	<u>386.668</u>
Provisiones largo plazo	18.955	15.368
Otros pasivos a largo plazo	13.776	8.764
Total Pasivos a Largo Plazo	<u>32.731</u>	<u>24.132</u>
Capital pagado	14.065.048	14.065.048
Otras reservas	-86.178	-86.178
Utilidades retenidas	-349.087	-236.604
Pérdidas acumuladas (menos)	-238.604	-1.224.386
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-110.483	985.782
Total Patrimonio	<u>13.629.783</u>	<u>13.740.266</u>
Total Pasivos	<u>13.917.139</u>	<u>14.150.966</u>



ESTADOS DE RESULTADOS
Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005
(En Miles De Pesos)

	2006	2005
	M\$	M\$
Ingresos de explotación	976.713	3.914.515
Costos de explotación (menos)	-415.680	-1.906.661
Margen De Explotacion	561.033	2.007.854
Gastos de administración y ventas (menos)	-629.762	-733.335
Resultado De Explotacion	-68.729	1.274.519
Ingresos financieros	25.083	33.932
Otros ingresos fuera de la explotación	9.244	470
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	-245	-171
Gastos financieros (menos)	-1.276	-4.285
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	0	-33
Corrección monetaria	-108.067	-118.800
Resultado Fuera de Explotacion	-75.261	-88.887
Resultado Antes de Impuesto a la Renta e Items Extraordinarios	-143.990	1.185.632
Impuesto a la Renta	33.507	-199.850
Utilidad (Pérdida) Antes de Interés Minoritario	-110.483	985.782
Utilidad (Pérdida) Líquida	-110.483	985.782
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-110.483	985.782

ESTADOS DE FLUJO EFECTIVO

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 (En Miles De Pesos)

	2006 M\$	2005 M\$
Flujo Neto Originado por Act. de la Operación	-8.846	3.227.411
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	-110.483	985.782
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	109.843	345.538
Depreciación del ejercicio	35.714	32.630
Castigos y provisiones	8.568	25.521
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	245	171
Corrección monetaria neta	108.067	118.800
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	-42.751	0
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	0	168.416
Variación de Activos que afectan el flujo de efectivo (aumen.)disminuc.	115.278	1.829.368
Deudores por venta	-4.490	217.299
Existencias	372.531	1.922.163
Otros activos	-252.763	-310.094
Variación de pasivos que afectan el flujo de efectivo aumen. (disminuc.)	-123.484	68.723
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	-106.770	34.819
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	-16.065	31.434
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	0	-1.228
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	-649	1.698
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento	8.086	-70.286
Obtención de préstamos	13.916	0
Pago de préstamos (menos)	-5.830	-70.286
Flujo Neto Originado Por Actividades De Inversión	-2.206	-2.687.723
Incorporación de activos fijos (menos)	-2.206	-7.489
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	0	-2.680.234
Flujo Neto Total Del Periodo	-2.966	469.402
Efecto De La Inflación Sobre El Efectivo Y Efectivo Equivalente	104.988	-140.380
Variación Neta Del Efectivo Y Efectivo Equivalente	102.022	329.022
Saldo Inicial De Efectivo Y Efectivo Equivalente	531.641	202.619
Saldo Final De Efectivo Y Efectivo Equivalente	633.663	531.641



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Diciembre 31 del 2006 y 2005

01.- Inscripción en el Registro de Valores

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

La Sociedad fue constituida con fecha 3 de octubre de 1995 según consta en escritura pública ante el notario Sr. Camilo Valenzuela R.

El objeto de la Sociedad será la explotación comercial de los bienes, muebles o inmuebles, de propiedad de la Empresa de Ferrocarriles del Estado, de sus filiales y/o de aquellos que sean aportados o traspasados en dominio a la sociedad por dicha empresa o sus filiales, como asimismo la explotación comercial de bienes muebles o inmuebles de todos aquellos órganos y servicios de la administración del Estado, indicados en el artículo primero de la ley Nro. 18.565, incluidas las empresas públicas creadas por ley y sus filiales y/o de aquellos que sean aportados o traspasados en dominio a Invia S.A., mediante la construcción, realización y/o desarrollo de proyectos inmobiliarios o de gestión, la administración de los mismos y su comercialización, ya sea actuando directamente o a través de la formación de sociedades de cualquier tipo, y la realización de todo tipo de actos o contratos que fueren necesarios para el cumplimiento de los fines sociales.

02.- Criterios contables aplicados

a) Período Contable

Los estados financieros adjuntos corresponden a los períodos de doce meses comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

b) Bases de Preparación

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

c) Bases de Presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros y sus correspondientes notas al 31 de diciembre de 2005, fueron actualizadas, extra contablemente, en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor que ascendió a 2,1%

d) Corrección Monetaria

Los estados financieros se corrigen monetariamente con el objeto de reflejar los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada período y el patrimonio inicial y sus variaciones, deben actualizarse con efecto en resultados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados. Además los saldos de las cuentas de ingresos y gastos y los flujos de efectivo fueron corregidos monetariamente para expresarlos a valores de cierre, de acuerdo a la variación del Índice de Precio al Consumidor, el que con desfase de un mes ascendió a 2,1% para el período de doce meses del 2006 y 3,6% para igual período del 2005.

e) Bases de Conversión

Al cierre de cada ejercicio los activos y pasivos expresados en unidades reajustables han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades:

\$ Por unidad	2006	2005
Unidad de Fomento	18.336,38	17.974,81
Unidad Tributaria Mensual	32.206,00	31.571,00

f) Depósitos a Plazo

Los depósitos a plazo incluyen el capital, reajustes e intereses sobre base devengada.

g) Existencias

Corresponden a terrenos para la venta, que se registran al valor del aporte efectuado por los accionistas, corregidos monetariamente.

En el corto plazo se incluyen los inmuebles que se espera vender en el año siguiente, clasificándose los bienes restantes en el rubro otros de los otros activos.

La sociedad, ha constituido una provisión por menor valor de sus inmuebles, determinado sobre la base de tasaciones técnicas. Esta provisión se presenta neteando las existencias del corto plazo y largo plazo.

h) Provisión para Deudores Incobrables

La Sociedad ha constituido provisión para deudores incobrables, en razón de que su cartera de clientes presenta riesgo de incobrabilidad. La política seguida por la Empresa es provisionar todos aquellos casos cuya cobrabilidad es incierta y que tienen una antigüedad superior a 180 días. Esta provisión se presenta rebajando el rubro de deudores por venta.

i) Activo Fijo

El activo fijo está valorizado a su costo de adquisición o aporte corregido monetariamente.

j) Depreciación de Activo Fijo

La depreciación de los bienes del activo fijo, se determina según el método lineal, considerando los valores netos actualizados de los respectivos bienes y los años de vida útil remanente de los mismos.

k) Vacaciones del Personal

El costo de vacaciones se registra sobre base devengada, conforme al Boletín Técnico 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

l) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

No se ha efectuado provisión de Impuesto a Renta por disponer de Base Imponible negativa.

El reconocimiento de los impuestos diferidos originados 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, se efectúa en la forma establecida en los Boletines Técnicos 60, 61, 68, 69, 71 y 73 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en la Circular 1.466.

m) Provisión Indemnización por Años de Servicio

La sociedad constituye provisión por indemnización por años de servicio, conforme a lo establecido en el contrato individual de ejecutivos, que pactan indemnización a todo evento. Esta provisión se registra de acuerdo al método de valor corriente.

n) Ingresos por venta y arrendos de Inmuebles

La sociedad registra los ingresos por venta de inmuebles al momento en que se inscribe en el Conservador de Bienes Raíces y se traspa el dominio y riesgos asociados. La sociedad registra los ingresos por arriendo sobre la base de la facturación, la cual se realiza el mismo mes que se presta el servicio.

La relación comercial entre INVIA y EFE se encuentra establecida en el contrato marco celebrado con fecha 19 de enero del 2004.

o) Estado de Flujo de Efectivo

La política de la Sociedad es considerar como efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días y las cuotas en fondos mutuos de renta fija.

Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.



p) Estimaciones

La administración de la sociedad ha utilizado ciertos supuestos y estimaciones para la determinación de activos y pasivos y la revelación de contingencias, a fin de preparar estos estados financieros de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile. Los resultados reales podrían diferir de dichos resultados.

03:- Cambios contables

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006, no se efectuaron cambios contables, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

Jorge Colque Castillo
Gerente General
Rut : 10.968.356-6

Rogello Flores Oyarce
Contador General
Rut : 9.545.155-1

Se publican los Estados Financieros de la forma anteriormente expuesta de conformidad con establecido en la Norma de Carácter General N°30, de la Superintendencia de Valores y Seguros, en atención a que los auditores independientes Sros. Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda...expresaron su opinión sin salvedades sobre dichos Estados Financieros.

Los Estados Financieros completos y los respectivos informes de los auditores independientes, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Empresa Inmobiliaria Nueva Vía S.A y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

**Informe de los Auditores Externos
referido a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2006**

**Razón Social Auditores Externos:
ERNST & YOUNG SERVICIO PROFESIONALES DE AUDITORIA**

RUT Auditores Externos: 77.802.430-6

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

RUT Auditores Externos: 77.802.430-6

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Presidente y Directores de Empresa de los Ferrocarriles del Estado

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y filiales al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y filiales al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

4. 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. La recuperación de la inversión en activos fijos, costos de explotación y otras inversiones relacionadas, dependerán de la generación futura de resultados y del apoyo que siga proporcionando el Estado de Chile.

David Molina C.

ERNST & YOUNG LTDA. RUT: 8.722.846-0

Santiago, 22 de febrero de 2007

**Nombre de la persona autorizada:
RUT de la persona autorizada:**

**DAVID MOLINA D
8.722.846-0**



EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES

	Diciembre 31,	
	2006 M\$	2005 M\$
ACTIVOS		
Disponible	1.143.543	1.496.454
Depósito a plazo	2.150.397	16.896.674
Valores negociables (neto)	3.200.000	875.751
Deudores por venta (neto)	1.051.936	2.919.413
Documentos por cobrar (neto)	162.889	1.634.528
Deudores varios (neto)	15.172.936	5.475.690
Documentos y cuentas por cobrar empresa relacionadas	2.643.800	1.783.663
Existencias (neto)	1.025.503	732.562
Impuesto por recuperar	1.659.906	7.822.973
Gastos pagados anticipados	235.160	190.564
Impuestos diferidos	57.976	10.989
Otros activos circulantes	5.397.394	1.198.530
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	33.901.440	41.037.791
Terrenos	81.476.138	82.544.880
Construcción y obras de infraestructura	409.237.644	174.478.627
Maquinaria y equipos	190.924.166	131.549.798
Otros activos fijos	122.000.877	305.460.662
Depreciación (menos)	(83.162.156)	(70.631.873)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	720.476.669	623.400.094
Inversiones en empresas relacionadas	8.030.574	12.421.663
Inversiones en otras sociedades	25.505	26.039
Deudores a largo plazo	27.739.006	14.479.984
Documentos y cuentas por cobrar empresa relacionada largo plazo	1.586.069	31.358.823
Impuesto diferido a largo plazo	38.559	38.559
Intangibles	6.980.964	2.718.583
Amortización (menos)	(2.723.810)	(902.820)
Otros	31.897.134	35.243.771
TOTAL OTROS ACTIVOS	73.574.001	95.384.612
TOTAL ACTIVOS	827.952.110	759.822.497

MEMORIA 2006

	Diciembre 31,	
	2006 M\$	2005 M\$
PASIVOS		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a Corto Plazo	18.927.172	11.023.985
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a C. Plazo-parción L. Plazo	3.132.893	2.291.848
Obligaciones con el Público (pagarés)	0	0
Obligaciones con el Público (bonos)	2.554.586	10.527.041
Obligaciones Largo plazo con vencimiento dentro de un año	0	3.057.432
Dividendos por pagar	0	0
Cuentas por pagar	16.630.111	21.846.404
Documentos por pagar	30.070	2.016
Acreedores varios	407.566	222.220
Documentos y Cuentas por Pagar Empresa Relacionada	3.305.939	3.478.273
Provisiones	11.465.425	7.678.259
Retenciones	360.895	315.646
Impuesto a la renta	0	31.434
Ingresos percibidos por adelantado	480.015	212.896
Impuestos diferidos	0	0
Otros pasivos circulantes	772.604	1.292.990
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	58.067.276	61.980.444
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	90.914.169	67.217.856
Obligaciones con el Público largo plazo (bonos)	437.846.141	387.846.265
Documentos por pagar largo plazo	3.565.875	5.019.019
Acreedores varios largo plazo	0	0
Documentos y Cuentas por Pagar Empresa Relacionada largo plazo	0	0
Provisiones largo plazo	55.206.148	12.935.841
Impuestos diferidos largo plazo	0	0
Otros pasivos circulantes a largo plazo	86.560.770	90.695.458
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	674.093.103	563.714.439
Interes Minoritario	3.840	2.304
Capital pagado	359.483.897	359.483.897
Reserva revalorización capital	0	0
Sobreprecio en venta de acciones	0	0
Otras reservas	680.192.822	680.192.822
Utilidades retenidas (Sumas Códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	(943.888.628)	(905.551.409)
Reserva futuros dividendos	0	0
Utilidades acumuladas	0	0
Perdidas acumuladas	(904.985.688)	(879.629.688)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(38.325.687)	(25.356.020)
Dividendos provisorios	0	0
DEFICIT ACUMULADO(MENOS)	(577.453)	(565.721)
TOTAL PATRIMONIO	85.787.891	134.125.310
TOTAL PASIVOS	827.952.110	759.822.497



ESTADO DE RESULTADO

	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
Ingresos de explotación	33.807.706	36.168.016
Costos de explotación (menos)	(53.602.728)	(33.859.022)
Margin de explotación	(19.795.022)	2.308.994
Gastos de administración y ventas. (menos)	(12.734.858)	(16.653.243)
RESULTADO DE EXPLOTACION	(32.529.680)	(14.344.249)
Ingresos financieros	2.140.195	2.509.688
Utilidad Inversiones empresa relacionadas	407.214	776.425
Otros Ingresos fuera de la explotación	37.488.241	26.095.308
Perdida inversiones empresas relacionadas (menos)	(52.292)	0
amortización menor valor de inversiones (menos)	0	0
Gastos financieros (menos)	(30.266.014)	(24.100.780)
Otros egresos fuera de la explotación	(11.181.094)	(15.587.410)
Corrección monetaria	(3.647.011)	(748.746)
Diferencia de cambio	(681.716)	245.344
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	(5.792.477)	(10.810.191)
RESULTADO ANTES IMPUESTO A LA RENTA E ITEM EXTRA.	(38.322.157)	(25.154.440)
IMPUESTO A LA RENTA	(4.019)	(201.092)
ITEMES EXTRAORDINARIOS	0	0
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DEL INTERES MINORITARIO	(38.326.176)	(25.355.532)
INTERES MINORITARIO	489	(488)
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	(38.325.687)	(25.356.020)
Amortización mayor valor inversiones	0	0
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	(38.325.687)	(25.356.020)

ESTADOS DE FLUJO EFECTIVO INDIRECTO

	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	2006 M\$	2005 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	(14.020.225)	18.249.121
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(38.325.687)	(25.358.020)
Resultado en venta de activos (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(3.149.634)	(2.369.922)
Utilidad en venta de inversiones (menos) (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	0	0
Cargos (Abonos) a resultado que no presentan flujo de efectivo	29.302.094	20.459.071
Depreciación del ejercicio	15.122.548	9.307.160
Amortización intangibles	651.035	572.469
Castigos y provisiones	1.171.041	6.441.977
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(407.214)	(776.425)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	52.292	0
Amortización menor valor de inversiones	0	0
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	0	0
Corrección monetaria	3.647.011	748.746
Diferencia de cambio	681.716	(245.344)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(41.725.091)	(21.480.058)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	50.108.756	25.870.546
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumen) disminución	13.411.398	(2.836.622)
Deudores por venta	238.926	(17.285.087)
Existencia	372.531	1.922.163
Otros activos	12.799.941	12.526.302
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo (aumen) disminución	(15.258.885)	26.352.126
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(16.940.975)	29.268.647
Intereses por pagar	(192.389)	(368.159)
Impuesto a la renta por pagar (neto)	(16.065)	37.870
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado de explotación	(53.722)	2.482.589
I.V.A y otros similares por pagar (neto)	1.944.266	(5.070.621)
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	489	488



ESTADOS DE FLUJO EFECTIVO INDIRECTO (Continuación)

	Por los años terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	86.591.050	140.611.731
Colocación de acciones de pago	0	160.927
Obtención de préstamos	70.105.799	15.055.945
Obligaciones con el público	47.651.402	132.558.956
Préstamos documentados de empresas relacionadas	0	0
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	9.003.657	452.105
Otras fuentes de financiamiento	0	16.780.234
Pago de dividendos (menos)	0	0
Repartos de capital (menos)	0	0
Pago de préstamos (MENOS)	(39.356.795)	(17.661.750)
Pago obligaciones con el público (menos)	0	0
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	0	0
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (MENOS)	(813.013)	(42.537)
Pago gastos por emisión y colocación de acciones (MENOS)	0	0
Pago gastos por emisión y colocación de obligación con el público (menos)	0	(988.019)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	0	(5.704.130)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	(77.597.369)	(172.532.626)
Ventas de activos fijos	8.176.680	2.224.059
Ventas de inversión permanentes	0	0
Ventas de otras inversiones	3.371.305	0
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	3.555.291	0
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0	0
Otros Ingresos de inversión	45.000	0
Incorporación de activos fijos (menos)	(91.560.761)	(144.176.121)
Pago de intereses capitalizados (menos)	0	0
Inversiones permanentes (menos)	0	0
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	0	(3.431.990)
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0	0
Otros préstamos a empresas relacionadas	(1.139.884)	(27.148.574)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(45.000)	0
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	(5.026.544)	(15.671.774)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	222.824	(997.327)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(4.803.720)	(16.669.101)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	15.897.572	32.566.673
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	11.093.852	15.897.572

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Diciembre 31 del 2006 y 2005

01. Inscripción en el Registro de Valores

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

02. Criterios Contables Aplicados

a) PERIODO CONTABLE

Los estados financieros consolidados cubren los períodos de doce meses, comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

b) BASES DE PREPARACIÓN

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros las que primaran por sobre las primeras.

c) BASES DE PRESENTACIÓN

Con el propósito de permitir una mejor comparación de las cifras, los saldos de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005, y sus respectivas notas se presentan actualizados extracontablemente en un 2,1%, porcentaje que corresponde a la variación del índice de precios al consumidor (IPC), del período noviembre 2005 a noviembre 2006. Además, se han efectuados las reclasificaciones correspondientes, en caso de proceder.

d) BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo efectivo de la sociedad Matriz y sus filiales Isapre Ferrosalud, Inmobiliaria Nueva Vía S.A. y Metro Regional de Valparaíso S.A. Los montos y efectos de las transacciones entre las sociedades consolidadas, han sido eliminados y se ha 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 N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

e) CORRECCION MONETARIA

Con el objeto de reflejar en los estados financieros consolidados el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, los activos y pasivos no monetarios, el capital propio y las cuentas de resultado se corrigen monetariamente sobre base financiera, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados.

El detalle de la corrección monetaria aplicada se demuestra en Nota 23 y su efecto neto se registra en resultado. El índice de corrección monetaria aplicado en el ejercicio enero- diciembre 2006 fue de 2,1% (3,6% en el ejercicio 2005).

f) BASES DE CONVERSIÓN

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



	2006	2005
	\$	\$
Unidad de Fomento	18.336,38	17.974,81
Dólar Observado	532,39	512,50
Euro	702,08	606,08
UTM	32.206,00	31.570,00

g) 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 2006 y 2005.

h) VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los valores negociables están constituidos por cuotas de fondos mutuos de renta fija, las cuales se presentan valorizadas al valor de la cuota vigente al cierre de cada ejercicio.

i) 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 por M\$ 300.717, determinado sobre la base de tasaciones técnicas. Esta provisión se presenta neteando las existencias del corto y largo plazo.

j) PROVISIÓN PARA DEUDORES INCOBRABLES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, La Matriz ha constituido una provisión para deudores incobrables, la que a juicio de la administración, cubre la potencial pérdida por incobrabilidad. Esta provisión se presenta rebajando los rubros Deudores por Venta, Deudores Varios y Deudores de Largo Plazo.

Para estos efectos se considera el 100% de las deudas cuya antigüedad sea superior a 180 días.

La filial Inmobiliaria Nueva Vía S.A., tiene como política provisionar todos aquellos casos cuya cobrabilidad es incierta y que tienen antigüedad superior a 180 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 2 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.

k) 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 al 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 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 corresponde a aquellos bienes que no están 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\$ 2.899.921 correspondiente a la estimación de la administración por el deterioro del valor de los activos, en virtud de lo dispuesto en Oficio Circular N° 150 de Superintendencia de Valores y Seguros.

l) 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.

m) INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Las inversiones relacionadas en la cual la Matriz tiene la capacidad de ejercer influencia significativa, se presentan valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial Proporcional (VPP), según lo determina la Circular N° 1967 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

n) OPERACIONES CON PACTO DE RETROCOMPRA

Las operaciones de instrumentos financieros con pacto de retrocompra se incluyen en el rubro otros activos circulantes y se presentan a sus valores de inversión, más los intereses y reajustes devengados al cierre, de acuerdo con las cláusulas de los respectivos contratos.

ñ) 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.

o) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

Las obligaciones por colocación de bonos en el mercado nacional se presentan al valor par de los bonos suscritos. La diferencia entre el valor par y el de colocación, descuentos o sobreprecio, se difiere y amortiza sobre la base del interés real de cada transacción.

p) 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, se presenta en base al método del valor presente, de la obligación devengada a la fecha de cierre de cada período y clasificada bajo el rubro de provisión Pasivo Circulante y de Largo Plazo, según corresponda.

Las filiales Metro Regional Valparaíso S.A. e Inmobiliaria Nueva Vía S.A. constituyen provisión por indemnización por años de servicios, conforme a lo establecido en el contrato individual de ejecutivos, que pactan indemnización a todo evento. Esta provisión está registrada de acuerdo al método de valor corriente.

q) 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 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 temporales existentes entre la base contable y tributaria se estima persistirán en el largo plazo, mientras se esté ejecutando el Proyecto IV Etapa Interconexión Vial Valparaíso-Viña del Mar, manteniendo la filial su situación de pérdida tributaria.

Los impuestos diferidos de Inmobiliaria Nueva Vía S.A. son reconocidos en los estados financieros 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 filial 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 filial 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 el beneficio tributario de pérdida tributaria y una provisión de valuación de activos por impuesto diferido.

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.

r) VACACIONES DEL PERSONAL

Las vacaciones del personal se registran sobre la base devengada, según boletín técnico N° 47 del colegio de contadores de Chile S.A.

s) PROVISIONES DE PRESTACIONES OCURRIDAS Y NO LIQUIDADAS

La filial Isapre Ferrosalud S.A. provisiona las prestaciones ocurridas y no liquidadas considerando al 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.

t) ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

La Matriz y sus 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, con vencimiento a menos de 90 días.

El concepto de "Operación" considerado en la clasificación del flujo efectivo, está referido al conjunto de actividades propias del giro de la Empresa que generan incrementos o disminuciones patrimoniales, cualquiera sea su naturaleza. De esta forma los ingresos y gastos que normalmente se clasifican en el Estado de Resultado como "Fuera de la Explotación", en el Estado de Flujo de Efectivo se consideran también como parte del flujo operacional.

u) OTROS ACTIVOS DE LARGO PLAZO

Corresponden principalmente a bienes indefinidamente fuera de la operación y bienes declarados prescindibles, los cuales se presentan a valor residual (los terrenos a costo corregido), menos una estimación realizada por la Administración de la Matriz. Para cubrir el posible deterioro del valor de los materiales de reemplazo clasificados en este rubro.

La filial Inmobiliaria Nueva Vía S.A., incluye en este rubro los terrenos para la venta, que espera vender en un periodo superior a un año.

v) INGRESOS DE LA EXPLOTACIÓN

La Matriz registra los ingresos provenientes de la explotación, sobre la base devengada. Dichos ingresos se originan de la venta de pasajes, arrendos de vía, peajes y arriendo de propiedades para la inversión.

La 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 traspaşa el dominio y riesgo asociados.

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

La filial Isapre Ferrosalud S.A., reconoce sus ingresos sobre la 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 la base devengada.

w) 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.

x) CONTINGENCIAS

La Matriz ha adoptado el criterio de provisionar un porcentaje estimativos de los juicios iniciados y cuantificados.

y) USO DE ESTIMACIONES

La Matriz y sus filiales han utilizado ciertos supuestos y estimaciones para la determinación de activos y pasivos y la revelación de contingencias a fin de preparar estos estados financieros consolidados, 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.

z) 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.

aa) CONTRATOS DERIVADOS

La Matriz al 31 de diciembre de 2006, mantienen contratos forward de cobertura de partida, con el objeto de protegerse contra el riesgo de la variación de monedas. Este instrumento de cobertura se registra al cierre del ejercicio a su valor de mercado y las variaciones que se producen en la valorización de este contrato se reconocen en resultado en el caso de pérdida, y las utilidades se realizan al término de los contratos.

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		31/12/2005		31/12/2005	
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96504160-5	ISAPRE FERROSALUD	99,8500	0,0000	99,8500	99,8500
96756340-4	INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900
96766340-9	METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900

03. Cambios Contables

Matriz

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006, no se han producido cambios contables.

Filiales

No ha habido cambios contables respecto al ejercicio anterior.

Edmundo Dupré Echeverría
Gerente General

Sergio Yus Mondaca
Contador General EFE

Se publican los Estados Financieros de la forma anteriormente expuesta de conformidad con establecido en la Norma de Carácter General N°30, de la Superintendencia de Valores y Seguros, en atención a que los auditores independientes Sras. Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda..., expresaron su opinión sin salvedades sobre dichos Estados Financieros.

Los Estados Financieros completos y los respectivos informes de los auditores independientes, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado y en la Superintendencia de Valores y Seguros.



ANALISIS RAZONADO

El análisis razonado de los estados financieros consolidados, ha sido preparado de acuerdo a lo estipulado en la Norma de Carácter No 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 2006 están referidos a los periodos de Enero a Diciembre de 2006 y 2005.

1.-ANALISIS DE BALANCE GENERAL

A)Composición de Activos

Al 31 de Diciembre de 2006, los activos de la empresa ascendieron a M\$827.952.110.- superior en un 8.9% al del período 2005, que alcanzó un valor de M\$759.822.497.-

El aumento neto del ejercicio que se observa es de M\$68.129.613, que se explica de la siguiente manera:

a1)El activo circulante disminuyó en M\$7.032.858 pasando de un valor de M\$33.612.597 en 2005 a M\$40.645.455.- en el 2006, lo que se explica por la disminución de Depósitos a Plazo, deudores por venta e

Impuestos por Recuperar principalmente.

a2)El activo fijo neto representa el 87,02% del activo total de la empresa. Al 31 de Diciembre de 2006 alcanzó a M\$720.476.669, superior en un 15,57% al saldo 2005, el que fue de M\$623.400.094.

El aumento registrado, se debe principalmente a la inversiones en infraestructura contempladas en el Plan Trienal 2003-2005. a3)Respecto al rubro Otros Activos, se observa una disminución de M\$21.914.104 que corresponde principalmente, deudores largo plazo.

B)Composición de Pasivos

Pasivos Exigibles

Al 31 de Diciembre de 2006 se observa una aumento de un 17,02% de las obligaciones

exigibles de la empresa respecto de 2005, alcanzando en Diciembre de 2006 a M\$732.160.379, cifra superior a Diciembre 2005,

que alcanzó a M\$625.694.883.-

b1) Al 31 de Diciembre de 2006, se registra una disminución de M\$7.972.455, debido a disminuciones de Las Obligaciones con el Público.

b2) Pasivo a largo Plazo

Respecto a este rubro, se observa un aumento de M\$110.378.664, que corresponde principalmente a:

1-Aumento de las Obligaciones con Bcos e Inst. Financieras por M\$23.696.313, que corresponden a las inversiones que se ejecutaron en el Proyecto IV Etapa y Proyecto SEC.

2-Aumento de las Obligaciones con el Público a Largo Plazo (Bonos) por M\$49.999.876, debido a la colocación de bonos serie T .

2.-ANALISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS

	Diciembre 2006	Diciembre 2005		
LIQUIDEZ CORRIENTE (veces)	0.58	0.66		
	Diciembre 2006	Diciembre 2005	RAZON	0.17 0.28
			ACIDA	
	Diciembre 2006	Diciembre 2005	RAZON DE	7,64 4,67
			ENDEUDAMIENTO	
	Diciembre 2006	Diciembre 2005		
COMPOSICION DE LA DEUDA				
CORTO PLAZO	7,93%	9,91%		
LARGO PLAZO	92,07%	90,09%		



3.VOLUMENES DE VENTA

Indicadores de Transporte Ferroviario:

Transporte de Carga	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Toneladas (Miles)	9.812,5	10.124,9
Ton-Km (Miles)	1.662,9	1.878,9
Distancia Media (Km)	169,5	185,6

Transporte de Pasajeros	Diciembre 2006	Diciembre 2005
Pasajeros Transp.(Miles)	18.609,0	11.318,5
Pasajeros-Km (mills)	826,3	750,8
Ingresos (Mills)	12.391,6	13.970,6
Distancia Media (Km)	44,4	66,3
Tarifa Promedio (Pas-Km) (\$)	15,0	18,6

Transporte de Carga

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

a) Las toneladas transportadas disminuyen en un 3,1% y las toneladas kilómetros disminuyen en un 11,5%.

b) La distancia media de transporte de carga disminuyó en un 8,7% respecto a la obtenida en Diciembre de 2006.

c) El principal operador de carga en las vías EFE es Fepasa, que transporta el 79,68% del total de las toneladas, lo que significa un 82,89% de las Toneladas-Kilómetros. Al 31 de Diciembre 2006, transportó 7.819,1 toneladas(miles).

d) Transap S.A operador que se incorporó a partir de abril del 2001 transportando ácido sulfúrico para la división el Teriente de Codelco. entre la estación Los Lirios(VI Región y el Puerto San Antonio), a contar de Julio del 2005 esta Empresa presta servicios a CMPC transportando celulosa desde Laja hacia Lonquen y Talcahuano a Coronel. Este operador transportó al 31 de Diciembre de 2006, un total de 1991,6 toneladas(miles) que representan el 20,3% y 17,04% del total toneladas-kilómetros.

Transporte de Pasajeros

Los resultados obtenidos al 31 de Diciembre de 2006, comparados con igual período, se explican de la siguiente forma:

a) Los pasajeros transportados aumentaron en un 64,4% (Merval respresenta 57%). b) Los pasajeros-Kms aumentaron en un 10,05% de respecto al año 2005.

c) Los servicios de cercanía Merval(Puerto-Limache) y Metrotrén (Stgo-San Fernando), transportaron al 31 de Diciembre 2006 un total de 15.448,3 pasajeros que representan el 83,02% del total de pasajeros transportado en EFE.

d) Los servicios de Largo recorrido y Regionales, transportaron a 3.160,7 pasajeros y representan el 16,98% del total transportado en EFE. e) La tarifa pasajeros-kilómetros promedio fue de \$15 y representa una disminución de 19,4% 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 mercado internacional, se refiere principalmente a países aledaños como Argentina, Perú, Bolivia, el cual también es restringido 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, tuvieron una disminución del orden del 20,2%, debido a la suspensión temporal del servicio Santiago-Temuco y Santiago-Concepción establecer una participación en el mercado menor, Con respecto a los servicios suburbanos, Metrotrén disminuyó en 1,0% aprox. y Biotren aumenta en 75,3%.

4.3 Factores de Riesgos.

a) Precio de Insumos.

La variación de los precios 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 excepto el servicio Temuco-Puerto Montt; no así el alza de la energía eléctrica insumo esencial para prestar servicio transporte de pasajeros.

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

La política de reajustes de tarifas en el transporte de pasajeros, dice relación con los precios de la competencia, lo que implica que existe una limitación importante en los precios fijados 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.

Durante el año 2005-2006 se ha reforzado con mayor volumen de trenes los servicios Merval, Biotrén y la nueva variante Victoria Puerto-Montt, lo que explica la disminución de la distancia media recorrida por pasajero equivalente a -33,1%.

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 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.

d) El aumento de las inversiones financiadas con deuda, ha generado un mayor volumen de deuda en moneda extranjera, por lo que el alza de tipo de cambio ha repercutido negativamente en los estados financieros; con el propósito de reducir este riesgo la Empresa mantiene contratos Forward.

e) Las catástrofes naturales y la acción de terceros, son factores de riesgos muy relevantes como por ejemplo: temporales, terremotos. Las consecuencias son suspensión de los servicios de transporte de pasajeros y de carga; con el consiguiente menoscabo en la operación, tal como sucedió con los temporales en la VIII región y el siniestro en el Puente Ñuble, en el año 2006.

5. ANALISIS DE RESULTADOS

RESULTADO OPERACIONAL	Diciembre-2006	Diciembre-2005
	M\$	M\$
Ingresos de Explotación	25.598.904	29.862.267
Costo de Explotación	(39.323.908)	(29.669.486)
Gastos de Adm y Ventas	(14.537.764)	(14.514.600)
Resultado Operacional	(28.262.768)	(14.321.789)
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Resultado Financiero	(25.333.284)	(21.555.448)
Otros Ing Fuera de Explotación	36.007.420	23.118.618
Otros Egreso Fuera de Explotación	(10.808.860)	(15.061.479)
Otros Resultados No Operacionales	(5.774.046)	3.156.443
Resultado no Operacional	(5.908.770)	(10.341.866)
Corrección Monetaria	(4.006.481)	(800.828)
Diferencia de Cambio	(147.668)	108.463
Result. no Operac. Neto	(10.062.919)	(11.034.231)
Impuesto Renta	-	-
Interes Minoritario	-	-
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	(38.325.687)	(25.356.020)



INGRESOS DE EXPLOTACION

Se observa una disminución de un 16,65% en los ingresos operacionales entre Diciembre de 2006 y 2005, equivalentes a M\$4.263.393.- que corresponden a:

- A la menor venta de pasajes afectado principalmente por el Puente Nuble en febrero, periodo de temporada alta.
- Temporales en la VIII Región, que afectaron la venta de pasajes Biotren y carga operadores.
- Disminución de venta de atravesos y paralelismos

COSTOS DE EXPLOTACION

Se observa un aumento del 24,55% entre Diciembre 2006 y 2005 equivalentes a M\$9.654.422.

RESULTADO DE EXPLOTACION

El Resultado de Explotación tuvo un aumento negativo de M\$13.940.979 equivalentes al 49,32%.

RESULTADO NO OPERACIONAL

Al 31 de Diciembre de 2006, el resultado no operacional fue de M\$(10.062.919) comparado al 2005 disminuyo en M\$971.312

RESULTADO DEL EJERCICIO

El ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2006, presenta una pérdida de M\$38.325.687.- mayor a la obtenida en el año 2005 que fue de M\$25.356.020.-

ISAPRE FERROSALUD

1.- ANTECEDENTES GENERALES:

Razón social : FERROSALUD S.A
R.U.T. : 96.504.160-5
Nº de registro : 81
Fecha de Registro : 22 DE MAYO DE 1986
Presidente del Directorio : Alberto Libedinsky Scharager
Miembros del Directorio : Edmundo Salas de la Fuente
 Fernando Zamorano Fernández
GERENTE GENERAL : Gonzalo Claudio Arriagada Lillo
Domicilio Legal : Exposición Nº 85 Santiago Región Metropolitana
Tipo de persona jurídica : Sociedad Anónima Cerrada

2.- SITUACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA

A.- VOLUMEN DE OPERACIONES DEL MES DE DICIEMBRE DE 2006

1.- Número de cotizantes	7.943
2.- Número de Beneficiarios	14.447
3.- Garantía mantenida en la SISP (*)	506

(*) Cifra expresada en millones de pesos de \$

B.- CUENTA DE BALANCE AL 31/12/2006

	TOTAL % MILL(\$)(*)	%
Activo		
1.- Activo Circulante	143	9
2.- Activo Fijo	722	44
3.- Otros Activos	780	47
4.- Total Activos	1.645	100
Pasivos		
1.- Pasivo Circulante	546	33
2.- Pasivo Largo Plazo	675	41
3.- Patrimonio	424	26
4.- Total Pasivo	1.645	100
CAPITAL		
1.- Capital Suscrito	1.184	
2.- Capital Pagado	1.184	

(*) Cifras expresadas en MM\$ de Diciembre 2006



C.- CUENTA DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE 2006		TOTAL	
		MILL.\$(*)	%
1.-	INGRESOS DE EXPLOTACION (7%, adicionales, aportes empleador)	3.574	100
2.-	Costos de explotación (Reembolso, Bono, Subsidios)	-2.821	-79
3.-	Gastos de Administración y Ventas	-981	-27
4.-	Resultado Operacional	-228	-6
5.-	Resultado no Operacional	418	12
6.-	Resultado del Ejercicio	144	4

(*) Cifra expresada en millones de pesos de \$

D.- INDICADORES FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006		INDICADOR
1.-	Indicador de Patrimonio	31,83%
2.-	Indicador de Liquidez	82,55%
3.-	Indicador de Garantía	129,39%



Informe de los Auditores Independientes

Señor

Presidente, Directores y Accionistas
Ferrosalud S.A.:

- 1.- Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Ferrosalud S.A al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Ferrosalud S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.
- 2.- Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de 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 nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3.- Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Ferrosalud S.A., a base de los criterios descritos en Nota N°1(a), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de la filial Serpacif 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 Ferrosalud S.A. y filial, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
- 4.- En nuestra opinión, los estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Ferrosalud S.A al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 1(a).
- 5.- Tal como se indica en Nota 1(a) los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 han sido modificados a petición de la Superintendencia de Salud.

David Molina C.

ERNST&YOUNG LTDA



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los directores firmantes, declaran su veracidad sobre la información incorporada en la Memoria Anual Año 2006.

NOMBRE Y APELLIDOS			CARGO	R. U. T.	FIRMAS
Vicente	Domínguez	Vial	Presidente del Directorio	4.976.147-2	
Fidel	Miranda	Bravo	Director	6.923.830-0	
Jaime	Binder	Rosas	Director	7.807.873-1	
Juan	Cavada	Artígues	Director	4.209.625-3	
Roberto	Riveros	Keller	Director	4.880.910-3	

Santiago, 12 de julio de 2007