

## Índice

Carta del Presidente del Directorio	5
Presentación de la Empresa	7
Nuestra Historia	9
Nuestros Servicios	10
Hitos Relevantes	12
Administración y Recursos Humano	12
Hechos Relevantes	15
Actividades y Negocios de la Empresa	16
Clientes y Proveedores	20
Marcas, Patentes y Dominios	21
Empresas Filiales	22
Empresas Coligadas	33
Hitos Relevantes de Filiales y Coligadas	37
Hechos Relevantes de Filiales y Coligadas	37
Estados Financieros Individuales	38
Notas a Estados Financieros Individuales	46
Análisis Razonado a Estados Financieros Individuales	85
Estados Financieros de Filiales	92
Estados Financieros Consolidados	138
Notas a Estados Financieros Consolidados	146
Análisis Razonado a Estados Financieros Consolidados	151

## Carta del Presidente del Directorio

La Empresa de los Ferrocarriles del Estado se encuentra en una muy difícil situación financiera, operacional e institucional. Ésta es una de las empresas más antiguas del Estado y nunca se ha destacado por su rentabilidad privada. Mas bien se le ha reconocido una función económico-social cuyo valor, obviamente, no ha sido el mismo a lo largo de los años. Esto ha variado, entre otras razones, porque el país ha desarrollado una infraestructura vial poderosa que, junto con el desarrollo aéreo, ha significado una dura competencia para el modo ferroviario tanto en los servicios de pasajeros como en el transporte de carga. Por cierto que tampoco son ajenas a esta situación las características propias de la Empresa y las diferentes políticas a las que ha estado sometida durante las últimas décadas.

A través del año 2007 se ha profundizado la situación de déficit crónico, registrando pérdidas financieras operacionales antes de depreciación por \$21.004 millones y un saldo de pérdidas totales por \$ 37.773.

Si bien es cierto que el transporte ferroviario de pasajeros no se financia en la mayor parte de los países que lo desarrollan --tampoco en el nuestro--, aquí contamos con un marco legal que obliga a la Empresa de los Ferrocarriles del Estado a alcanzar un equilibrio financiero en el nivel operacional para responder a sus obligaciones. Dado que esa misma normativa impide que el Gobierno subsidie la operación, la Empresa es incapaz de lograr el propósito explícito en la ley y está fuertemente incentivada a disminuir sus actividades para controlar las pérdidas. Del mismo modo, esta normativa fija las responsabilidades del Gobierno Corporativo y a sus Directores en cuanto a que en sus decisiones tengan presente eventuales efectos en el patrimonio de la compañía, haciéndolos responsables personal e individualmente por dichas decisiones.

Por qué en otras naciones el Estado subsidia a los trenes de pasajeros no nos corresponde juzgarlo, pero sí es conveniente señalar que a muchos de estos servicios se les atribuyen beneficios sociales como son la descongestión vehicular, méritos medioambientales por menor contaminación, bajo impacto en la intervención de paisajes, y aportes en la disminución de tasas de accidentabilidad, entre otras razones. Ello es probablemente efectivo también para varios de los servicios que la Empresa lleva actualmente a cabo. Sin embargo, esta afirmación no es necesariamente cierta para todos ellos ni tampoco se pretende presumir que los niveles de pérdidas operacionales estén íntegramente justificados por la existencia de externalidades positivas.

Considerando lo anterior y naturalmente, el déficit financiero y el marco institucional indicado, la Empresa se halla abocada a una profunda transformación que persigue construir una organización adecuada a estándares de eficiencia razonables y lograr un marco legal acorde con los reales beneficios sociales que algunos servicios de pasajeros pueden proveer y, naturalmente, el fomento de la carga para la cual el ferrocarril tiene algunas ventajas mundialmente reconocidas.

Sin lugar a dudas no está en análisis ni en discusión la permanencia del servicio ferroviario en nuestro país, pero sí su adecuación a una política nacional de transporte interurbano de pasajeros y de carga que debiera ser de largo plazo.

Durante el año 2007 se inició un proceso de estudio y análisis sobre la situación de la Empresa y su desarrollo futuro. Conjuntamente se ha integrado nuestra planificación a la que ministerios públicos como el de Transportes, Obras Públicas y Vivienda y Urbanismo, junto a la SECTRA, están llevando a cabo en forma coordinada para obtener un conjunto de inversiones coherentes y bien gestionadas.

La óptima gestión de nuestros recursos, que son públicos, es nuestra primera y fundamental responsabilidad. Para lograr aquello estamos efectuando ajustes en la compañía que nos deberán llevar a una mayor eficiencia, transparencia y capacidad de dar cuenta de nuestra real productividad. Estamos promoviendo la regionalización de los servicios de pasajeros --mediante la creación de filiales--, de modo de acercarnos a las reales necesidades de los mercados locales y con Gobiernos Corporativos y Gerenciales acordes a esta responsabilidad.

El modo ferroviario, sin lugar a dudas, puede generar importantes beneficios al país desarrollándose en mercados competitivos de transporte, donde los recursos escasos tienen distintas alternativas de inversión y utilización. Nuestro desafío está claro y lo estamos asumiendo.

**Jorge Rodríguez Grossi**  
**Presidente del Directorio de EFE**



## Presentación de la Empresa

### Nuestra Visión

Constituirnos en un activo participante en el mercado del transporte nacional, con servicios de calidad, con una clara orientación al cliente, contribuyendo así a mejorar la calidad de vida de la comunidad como también a la protección del medio ambiente.

Para ello, EFE se encuentra en un proceso de modernización, tanto en su marco institucional, como en la entrega de sus servicios y en la gestión de la empresa, que le permita maximizar el uso comercial y operativo de la infraestructura y tecnología ferroviaria, fomentando el desarrollo de servicios de transporte competitivos que cuenten con una rentabilidad positiva.

Dentro de este marco cabe reconocer que los atributos que posee el transporte ferroviario son innegables, entre los que se cuentan mayor seguridad, descongestión y descontaminación.

### Identificación de la Empresa

Nombre	Empresa de los Ferrocarriles del Estado
Rol Único Tributario	Nº 61.216.000-7
Domicilio Legal	Morandé Nº 115, Piso 6, comuna de Santiago Centro
Teléfono	56-2-585 5000
Fax	56-2-585 5555
Dirección Internet	<a href="http://www.efe.cl">www.efe.cl</a>

### 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 Nº 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.

## **Patrimonio**

El Patrimonio de EFE está conformado por:

- Las vías férreas con sus dependencias y anexos, como también los terrenos que éstas ocupan.
- Material rodante, equipos, maquinarias, herramientas, repuestos, útiles, existencias y enseres.
- Las concesiones y privilegios, por todo el tiempo de su otorgamiento.
- Los edificios, instalaciones, bodegas, casas habitación, obras de arte, y demás construcciones que posee.
- Los ingresos netos provenientes de la explotación y/o venta de sus bienes.
- Los bienes muebles e inmuebles que posee y los derechos que adquiriera 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.



## NUESTRA HISTORIA

La Empresa de los Ferrocarriles del Estado fue creada el 4 de enero de 1884, siendo la empresa estatal más antigua de Chile, y ha representado desde sus inicios un aporte fundamental en la colonización e incorporación de parte importante del territorio nacional a la actividad productiva. La red ferroviaria desde Iquique a Puerto Montt se completó en el año 1913.

Hasta la década de los cincuenta, el ferrocarril 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.

Debido a la crisis que vive el modo ferroviario, se requiere destinar cifras considerables para su recuperación y adecuación de las formas de gestión, que permitan competir en el mercado del transporte. Con el objeto de revertir esta crisis, el 03 de octubre de 1992 se promulgó la Ley N° 19.170, refundida posteriormente en el DFL N° 1 del Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones del 03 de agosto de 1993, que constituye la nueva Ley Orgánica de EFE.

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 por parte del Estado, el que se ha traducido en la modernización del material rodante y la infraestructura existente entre Santiago y Temuco, lo que ha posibilitado el cumplimiento de nuevas metas de servicio hacia nuestros usuarios.

Al mismo tiempo, la creciente congestión de las carreteras ha ayudado a transformar el ferrocarril en una alternativa óptima, en lo que tiene relación con el transporte de cercanía.

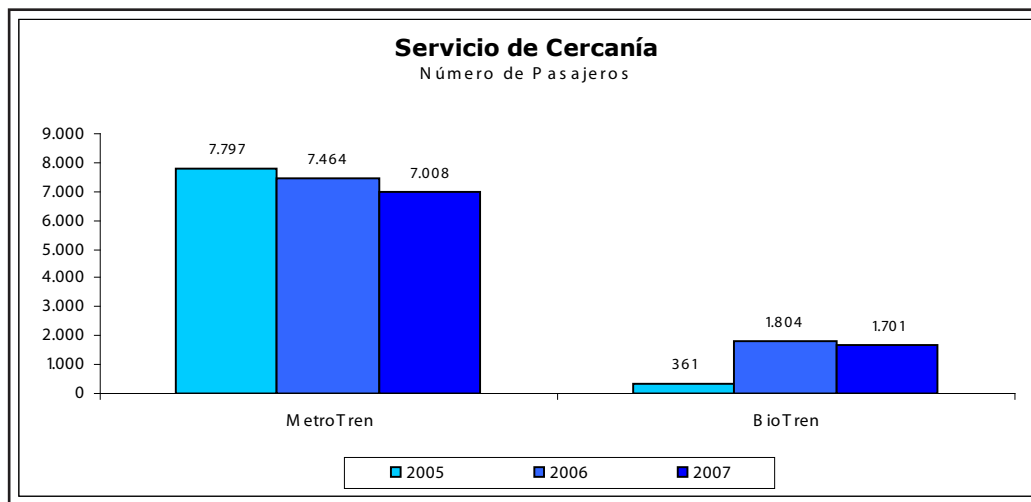
Durante la ejecución del Plan Trienal 2003- 2005 se ha realizado la inversión más grande en la historia de EFE, explorando nuevas formas de desarrollo del sistema de transporte, basado fundamentalmente en la asociación con privados que impulsen nuevos negocios y aporten eficiencia a la gestión, con el fin de llevar a EFE al lugar que Chile necesita, y convertir a la empresa en una figura viva en el crecimiento del país.

## NUESTROS SERVICIOS

### Servicios de Cercanía

EFE ha desarrollado el servicio de transporte de pasajeros de corta distancia entre localidades cercanas. La regularidad y frecuencia de este servicio, sumado a la comodidad y seguridad de viajar en tren, han hecho posible que muchos usuarios trabajen en la ciudad y vivan en localidades cercanas, logrando una mejor calidad de vida. En los servicios de cercanías se cuenta con Metrotren y Biotren.

- Metrotren: Servicio de transporte de pasajeros de cercanía entre Santiago y la VI región. Se extiende desde la estación Alameda hasta la ciudad de San Fernando.
- Biotren: Servicio de transporte de pasajeros de cercanía de la VIII región. Se extiende desde la ciudad de Talcahuano hasta Hualqui.



### Servicios de Mediana y Larga Distancia

EFE ha desarrollado el servicio de transporte de pasajeros de mediana y larga distancia entre Santiago y localidades del sur del país.

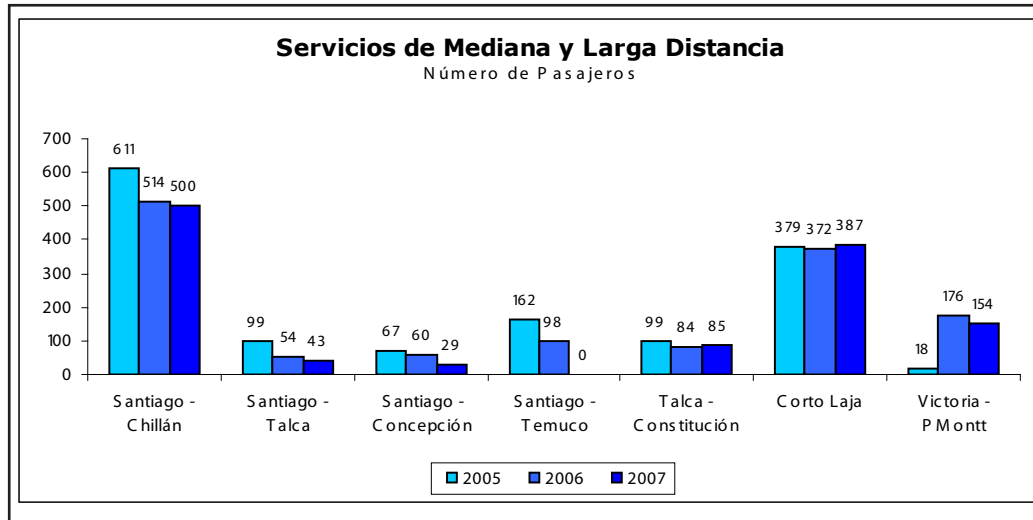
En los últimos años se han adquirido nuevos automotores, con el fin de reforzar y modernizar estos servicios, que pueden alcanzar velocidades de hasta 160 Km./h, disminuyendo los tiempos de viaje.

Además, estos servicios cuentan con clase preferente y salón, permitiendo a los clientes tener mayores opciones y confort del servicio.

- TerraSur Chillán: Servicio de transporte de pasajeros de mediana distancia entre las ciudades de Santiago, Talca, Chillán y servicio combinado con bus hasta Concepción.
- TerraSur Temuco: Servicio de transporte de pasajeros de mediana distancia entre las ciudades de Santiago y Temuco.
- Buscarril: Servicio de transporte de pasajeros de la VII región. Se extien-

de entre las ciudades de Talca y Constitución.

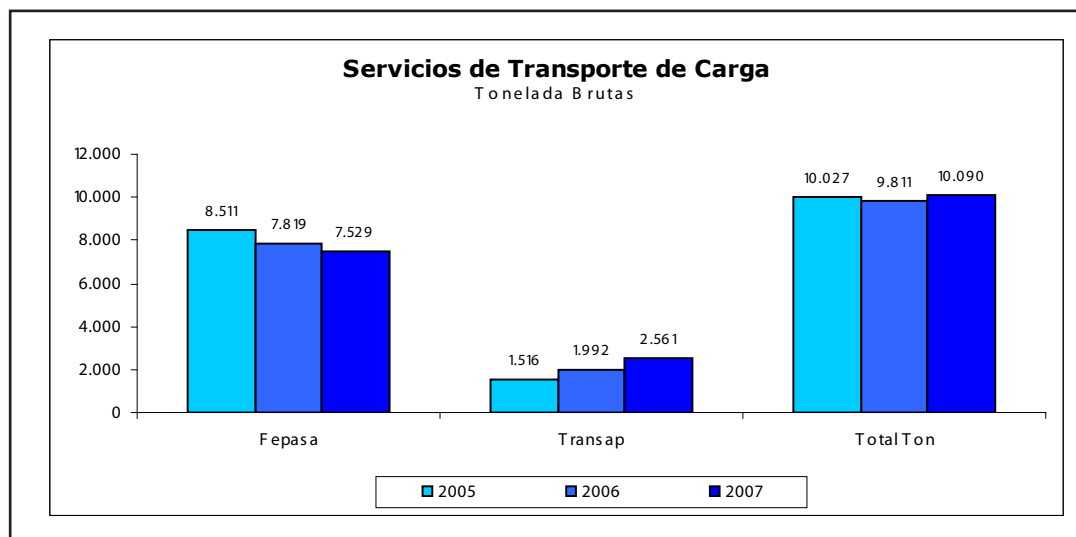
- Corto Laja: Servicio de transporte de pasajeros de la VIII región. Se extiende entre las estaciones de Renaico y Talcahuano, y entre las estaciones de Talcahuano y Laja.



### Servicio de Transporte de Carga

EFE desarrolla, impulsa y explota actividades de transporte de carga general y a granel utilizando la infraestructura ferroviaria, para diversas empresas e industrias, incentivando así el uso del modo ferroviario, como también desarrollando modos complementarios de transporte, para responder a los requerimientos de clientes que no poseen desvíos ferroviarios.

Los principales productos transportados son: celulosa de exportación, graneles, concentrado de cobre, rollizos y trozos de madera pulpable, acero, carbón, cemento a granel, contenedores y basura domiciliaria.





## HITOS RELEVANTES

- En enero de 2007 EFE pone a disposición de los pasajeros servicios directos a Talcahuano y nuevos itinerarios de los servicios de Metrotren (Santiago-San Fernando) y TerraSur (Santiago-Chillán), junto con implementar modificaciones en las tarifas de estos servicios.
- También se implementaron modificaciones en las tarifas en los servicios de Talcahuano-Renaico y Talcahuano-Laja.
- Durante principios del 2007 EFE anuncia nuevos itinerarios para los servicios de Biotren y Corto Laja, adecuados a la demanda de pasajeros.
- Durante el 2007 se suspendieron servicios en el sur del país, entre los que cuentan los servicios desde Santiago a Concepción y Temuco, como también el servicio entre Victoria y Puerto Montt.

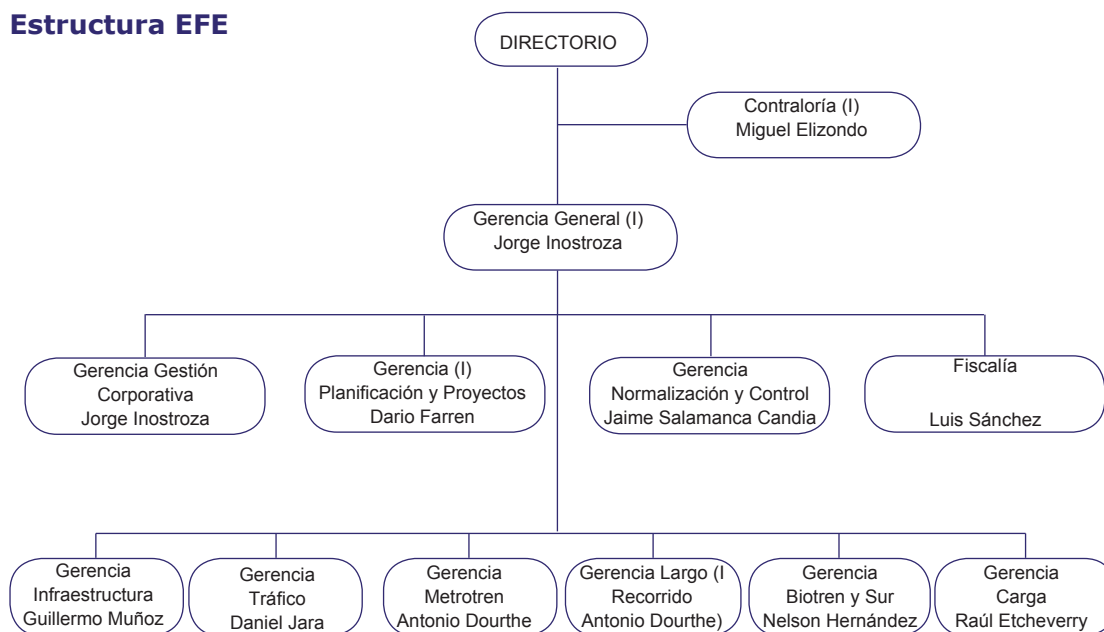
## ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS

### Directorio

Nombre (*)	Cargo en EFE	RUT	Profesión
Jorge Rodríguez Grossi	Presidente del Directorio	5.141.013-0	Abogado
Luis Manuel Rodríguez Cuevas	Vicepresidente	7.256.950-4	Abogado
Fidel Miranda Bravo	Director	6.923.830-0	Ingeniero Comercial
Jaime Binder Rosas	Director	7.807.873-1	Abogado
Marcos Buchi Buc	Director	7.383.017-6	Ingeniero Civil
Juan Cavada Artigues	Director	4.209.625-3	Ingeniero Comercial
Luis Matte Lira	Director	8.257.631-2	Ingeniero Civil Industrial
Eduardo Abedrapo Bustos	Secretario	9.006.919-5	Abogado
Gricelda Valenzuela Rodríguez	Representante Trabajadores	8.920.819-5	Abogado

(\*) Vigente al 31 de diciembre de 2007

## Estructura EFE



## Ejecutivos EFE

Nombre (*)	Cargo en EFE	RUT	Profesión
Jorge Inostroza Sánchez	Gerente General (I)	6.478.244-4	Ingeniero Mecánico
Jorge Inostroza Sánchez	Gerente Gestión Corporativa	6.478.244-4	Ingeniero Mecánico
Darío Farren Spencer	Gerente Planificación y Proyectos (I)	10.873.968-1	Ingeniero Civil Industrial
Jaime Salamanca Candia	Gerente Normalización y Control	10.345.925-7	Ingeniero Civil Industrial
Guillermo Muñoz Senda	Gerente Infraestructura	9.896.981-0	Ingeniero Civil
Daniel Jara Domínguez	Gerente Tráfico	8.359.277-K	Ingeniero Civil Industrial
Antonio Dourthé Castrillon	Gerente Metrotren	7.044.632-4	Ingeniero Civil
Nelson Hernández Roldan	Gerente Biotren y Sur	7.967.866-K	Ingeniero Comercial
Raúl Etcheverry Muñoz	Gerente Carga	8.192.185-7	Ingeniero Civil Industrial
Luis Sánchez Castellón	Fiscal	6.579.043-2	Abogado
Miguel Elizondo Comejo	Gerente Contralor (I)	12.288.891-6	Ing Comercial

(\*) Vigente al 31 de diciembre de 2007

## Remuneraciones del Directorio

Nombre	Cargo	2007 (1) M\$	2006 M\$
Jorge Rodríguez Grossi	Presidente Directorio	3.898	-
Luis Manuel Rodríguez Cuevas	Vicepresidente	3.892	-
Juan Cavada Artigues	Director	7.784	4.574
Fidel Miranda Bravo	Director	7.144	5.238
Jaime Binder Rosas	Director	7.594	5.238
Luis Matte Lira	Director	3.243	-
Marcos Buchi Buc (2)	Director	-	-
Vicente Domínguez Vial	Ex Presidente	11.319	-
Berta Belmar Ruiz	Ex Vicepresidente	2.822	5.894
Pablo Piñera Echeñique	Ex Director	3.502	5.031
Roberto Riveros Keller	Ex Director	7.160	5.240
Guillermo Díaz Silva	Ex Presidente	-	9.165
Luis Ajenjo Isasi	Ex Presidente	-	5.254
Alexander Fernández Montenegro	Ex Vicepresidente	-	2.626
Germán Molina Valdivieso	Ex Director	-	2.626
Alberto Libedinsky Schragar	Ex Director	-	2.626
Luis Alvarado Constenla	Ex Director	-	2.627
Jaime Crispi Lago	Ex Director	-	660
Gricelda Valenzuela Rodríguez	Representante Trabajadores	7.809	7.867
<b>TOTAL ANUAL</b>		<b>66.167</b>	<b>64.666</b>

(1) Pago por asistencia a sesiones de Directorio.

(2) El Sr. Marcos Buchi Buc renuncia voluntariamente a la dieta del Directorio.

## Remuneraciones de la Administración 2007

Las remuneraciones brutas anuales pagadas durante el 2007 a Ejecutivos ascendieron a M\$ 567.712.

Las indemnizaciones pagadas durante el 2007 a Ejecutivos ascienden a M\$ 252.362.

## Dotación de Personal

Cargos	Dotación
Ejecutivos y Profesionales	114
Técnicos, Administración y Tracción	797
Servicio, Personal no Calificado y Vigilancia	439
<b>TOTAL GENERAL (*)</b>	<b>1.350</b>

(\*) Vigente al 31 de diciembre de 2007

## HECHOS RELEVANTES

En segunda Sesión Ordinaria de Directorio, con fecha 25 de enero de 2007, se nombra a don Vicente Domínguez Vial como Presidente del Directorio a contar del 01 de enero de 2007, en reemplazo de don Guillermo Díaz Silva, quien renunció con fecha 30 de noviembre de 2006.

En 13ª Sesión Ordinaria de Directorio, con fecha 12 de julio de 2007, se nombra a don Luis Manuel Rodríguez Cuevas como Director a contar del 03 de julio de 2007, en reemplazo de la señora Berta Angélica Belmar Ruiz, quien renunció al cargo de Vicepresidenta con fecha 25 de abril de 2007.

En 15ª Sesión Ordinaria de Directorio, con fecha 09 de agosto de 2007, se nombra a don Luis Matte Lira como Director a contar del 01 de agosto de 2007, en reemplazo de don Pablo Piñera Echenique, renunciado el 04 de julio de 2007.

En 19ª Sesión Ordinaria de Directorio, con fecha 12 de octubre de 2007, se nombra a don Jorge Horacio Rodríguez Grossi como Presidente del Directorio a contar del 12 de octubre de 2007, en reemplazo de don Vicente Domínguez Vial, quien renunció al cargo de Presidente con fecha 08 de octubre de 2007.

En cuarta Sesión Extraordinaria de Directorio, con fecha 31 de octubre de 2007, se nombra a don Jorge Inostroza Sánchez en el cargo de Gerente General Interino a contar del 01 noviembre de 2007, en reemplazo de don Edmundo Dupré Echeverría, quien renunció al cargo de Gerente General el 31 de octubre de 2007.

En 23ª Sesión Ordinaria de Directorio, con fecha 27 de diciembre de 2007, se nombra a don Marcos Buchi Buc como director a contar del 15 de diciembre de 2007, en reemplazo de don Roberto Riveros Keller, quien renunció al cargo el 30 de noviembre de 2007.

Con carácter de hecho esencial se comunica a la superintendencia que existe una demanda en juicio arbitral de incumplimiento de contrato presentada por FEPASA, en contra de Empresa de Ferrocarriles del Estado, respecto del contrato de porteador de carga vigente entre ambas, así como la medida precautoria de retención de pagos decretada en el mismo procedimiento.

El 05 de noviembre de 2007, se comunica a la Superintendencia de Valores y Seguros, que se ha producido un efecto financiero concreto para la empresa, y que fue el que motivó a informar como hecho esencial al Sr. Superintendente, derivado de una medida precautoria decretada por el árbitro Sr. Miguel Luis Amunategui, quien ha determinado que FEPASA suspenda los pagos que debe efectuar por concepto de canon y peaje fijo y variable, por el plazo de 12 meses a contar de agosto de 2007.

El 09 de noviembre se envía la comunicación relativa al hecho esencial comunicado por carta de 05 noviembre de 2007, en el sentido que la medida precautoria decretada por el tribunal de primera instancia establece la suspensión por parte de FEPASA de los peajes anuales que paga a EFE por concepto del contrato de acceso, que asciende aproximadamente a la suma de UF 320.000.

Con fecha 07 de noviembre de 2007, por encargo de EFE se efectuó el remate público de 935.500.495 acciones de FEPASA, que se adjudicaron en \$5,81 por acción, actuando como agente colocador I.M.Trust.

## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA EMPRESA

### Mercado en los que participa

EFE tiene por objeto establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte de pasajeros y de carga, a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares y servicios de transporte complementarios, cualquiera que sea su modo, incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad.

Asimismo, podrá explotar comercialmente los bienes de que es dueña. Este objeto social lo podrá realizar directamente o por medio de contratos u otorgamientos de concesiones, o mediante la constitución de sociedades anónimas.

El mercado circunscrito al transporte de pasajeros, ha tenido diferentes variaciones de acuerdo al tipo de servicios ofrecidos, por lo que no es posible establecer una variación positiva de participación en el mercado, dada la baja importancia relativa que se tiene de él. La conclusión de las obras de rehabilitación de las vías e infraestructura ferroviaria, como asimismo la puesta en funcionamiento del nuevo sistema de señalización, electrificación y comunicaciones, permitirá a futuro redundar en una nueva situación operacional de los servicios ferroviarios, mejorando la condición comercial y de competitividad de los mismos.

### Actividades Financieras

Las actividades financieras que realiza EFE han tenido relación con la concreción de las obras y objetivos contemplados en los Planes Trienales.

### Propiedades

Vía Férrea con sus dependencias y Anexos

Vías Férreas principales

Plena Vía Alameda La Paloma (Puerto Montt)

Plena Vía del Túnel Matucana a Puerto Valparaíso

Plena Vía Empalme Alameda a Barracas

Ramales Principales

Concepción - Lirquén

Concepción - Lomas Coloradas

Talca - Constitución

Antilhue - Valdivia

Infraestructura de la Vía

Túneles

Electrificación

Señalizaciones

Subestaciones Eléctricas

Comunicaciones

Obras de Artes (Bóvedas, Alcantarillas, Puentes, Marcos)



#### Terrenos de la Faja Vía

Red Norte Alameda a Puerto

Red Sur Alameda a La Paloma (Puerto Montt)

#### Edificios y Construcciones

##### Edificios Principales

Estaciones

Casas Habitacionales

Edificios para Oficinas administrativas

Talleres Ferroviarios

Edificios Subestaciones Eléctricas

##### Construcciones

Andenes

Bodegas

Confinamiento de la Vía (Cercos)

Construcciones Deportivas

Rampas de Carga

Otros

#### **Equipos**

##### Maquinarias, Equipos, Material Rodante y Otros

##### Maquinarias y Equipos

Tornos, Plantas soldadoras, Grúas, y Otros.

Maquinarias Vías

##### Material Rodante

Automotores TLD 593

Automotores UT 440

Automotores UT 444

Locomotoras

##### Existencias y Repuestos

Repuestos de Materiales Rodantes

Materiales y Accesorios de Vía

##### Muebles Útiles y Enseres

## Seguros

EFE mantiene seguros que cubren "*Todo riesgo de construcción y responsabilidad civil, Responsabilidad civil y Obras Civiles terminadas*", para el contrato de Provisión Sistemas de Señalización, Electrificación y Comunicaciones (SEC), y para los contratos de Provisión de la Infraestructura (CPIF).

EFE ha contratado seguros para el Material Rodante adquirido a RENFE, correspondiente a los servicios de Metrotren, Biovías, Terrasur Chillán, Terrasur Temuco y Victoria – Puerto Montt, los que incluyen las siguientes coberturas.

- Colisión con objetos estacionarios o en movimiento (choques)
- Volcamiento
- Descarrilamiento
- Hundimiento del suelo, Cimentaciones, Sedimento, Rotura de Puentes, Túneles, y otros
- Deslizamiento de tierras y terraplenes
- Caída de rocas
- Falta de cuidado
- Manejo defectuoso del Operador
- Negligencia del Operador
- Incendio, rayo o explosión
- Robo y deterioros y/o asalto
- Tempestad, Tormenta o Huracán
- Inundación, salidas de ríos, y otros
- Conmoción Terrestre (sismo), Erupción Volcánica, y otros.

## Contratos

Los principales contratos en EFE, tiene relación con:

- Provisión de la Infraestructura Ferroviaria Proyecto Zona Norte (Rehabilitación y Mantenimiento Vías Sector Limache – Puerto, Alameda – Barrancas, Paine – Talagante, y Alameda- Limache), contratista Comsa Proyecto Zona Norte S.A.
- Provisión de Infraestructura Ferroviaria Proyecto Zona Centro (Rehabilitación y Mantenimiento Vías Sector Chillán – San Rosendo – Concepción, y Alameda – Chillán), contratista Consorcio Tecdra S.A.
- Provisión Sistemas de Señalización, Electrificación y Comunicaciones (SEC), contratista Sistemas SEC S.A.
- Mantenimiento de Trenes y Automotores adquiridos a RENFE, contratista Temoinsa Chile S.A.
- Consumo de Energía de Tracción, proveedor Endesa S.A.
- Contrato de Acceso Ferroviario Red EFE, por el derecho y uso de las vías férreas e infraestructura ferroviaria de EFE, cliente Ferrocarril del Pacífico S.A.
- Contrato de Acceso Ferroviario Red EFE, por el derecho y uso de las vías férreas e infraestructura ferroviaria de EFE, cliente Transap S.A.



## **ACTOS Y CONTRATOS CELEBRADOS CON FILIALES**

### **MERVAL**

EFE mantiene un acuerdo no formalizado con la Filial Merval S.A., correspondiente al acceso y uso de las vías en el tramo Puerto Valparaíso y Limache.

### **INVÍA S.A.**

Mediante Contrato Marco de fecha 19 de enero de 2004, EFE encargó a la filial INVÍA S.A., la administración y la asesoría en la gestión comercial de sus inmuebles declarados prescindibles para la operación ferroviaria que sean dados de baja y de otros inmuebles de su propiedad, para su venta y comercialización, administración de arriendos, administración de contratos de estudios y proyectos inmobiliarios, asesorías en desarrollo inmobiliario asociado a estaciones en uso, expropiaciones e información de antecedentes.

### **ISAPRE FERROSALUD S.A.**

EFE mantiene con la Isapre Ferrosalud S.A., tres convenios vigentes:

- Por asistencia médica, administrativa y técnica para accidentados de EFE,
- Por Otorgamiento y Pago de Cobertura Adicional para enfermedades catastróficas,
- Por programa de prevención básico para EFE y la atención médica derivada de enfermedades profesionales.

## **ACTOS Y CONTRATOS CELEBRADOS CON COLIGADAS**

### **Inmobiliaria Paseo Estación**

La relación con esta coligada proviene producto de los Contratos de Arrendamiento EFE–Inmobiliaria Paseo Estación, por Edificios y Terrenos en el sector de Estación Central.



## CLIENTES Y PROVEEDORES

### Principales Clientes

Servicios	Principales Clientes
Ingresos Operadores	Fepasa Transap Merval
Ingresos Atravesos y Paralelismos	Telmex S.A. CGE S.A. Aguas Araucania S.A. ENTEL Chile Ministerio Obras Publicas
Venta de Servicios y Otros	Tracomex Ltda. Consortio Tecdra Constructora Nilahue S.A.

### Principales Proveedores

Servicios	Principales Proveedores
Mantenimiento e Infraestructura	Comsa Proyecto Zona Norte S.A. Consortio Tecdra S.A. Icil Icafal S.A. O.H.L. S.A. Sistema SEC S.A. Sociedad Comsa Chile S.A. Temoinsa Chile S.A.
Energía y Combustibles	Chilquinta S.A. Compañía General de Electricidad (C.G.E.) Copec S.A. Distribuidora Chilectra Metropolitana S.A. Empresa Nacional de Electricidad S.A. (ENDESA)
Bienes y Servicios	Consortio GHD-SIGA Cruz y Dávila Ingenieros Consultores Limitada ENTEL S.A. Norcontrol S.A. Synapsis Soluciones y Servicios Telefónica S.A.
Otros Servicios	Aguas Andinas Inversiones y Turismo S.A. Prisa S.A. Turismo Tajamar



## MARCAS, PATENTES Y DOMINIOS

### Marcas y Patentes

Biotren	Ferrovito
Efe	Fesub de Concepción
Efe en Viaje	Infraestructura y Tráfico Ferroviario (ITF)
Efe Viajes	Mervalbus
Empresa de Ferrocarriles de Chile	Mervalcard
Fcalp	Mervalcarga
Ferrobus	Mervalmarket
Ferrocarriles de Chile	Mervalpak
Ferrocarriles de Pasajeros	Mervaltaxi
Ferrocarriles del Sur	Metro Regional Valparaíso
Ferrocarriles Nacionales	Mopasa
Ferrocarriles Suburbanos	TerraSur
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción	Vía
Ferrosur	Vía Chile
Ferrovía	Vía Sur

### Dominios en Internet

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

## EMPRESAS FILIALES

### METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO, Merval

#### Identificación de la Sociedad

La Empresa METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO SA, 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 W779 del año 1995 y en el registro de Valores N° 0587, a contar del 02 de octubre de 1996. Su extracto se publicó en el Diario Oficial de la República del 03 de noviembre de 1995.

#### 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.

#### Directorio

Nombre	Cargo	2007 M\$	2006 M\$
Juan Enrique Coeymans Avaria	Presidente	15.618	14.784
Jorge Rodríguez Grossi	Vicepresidente	967	-
Alexander Fernández Montenegro	Director	7.168	5.230
Juan Muñoz Abogabir	Director	4.439	-
Ariel Mauricio Capetillo Méndez	Director	7.809	5.230
Vicente Domínguez Vial	Ex Vicepresidente	6.566	-
Daniel Farcas Guendelman	Ex Director	2.448	4.583
Guillermo Díaz Silva	Ex Vicepresidente	-	6.860
Luis Ajenjo Isasi	Ex Vicepresidente	-	2.836
Francisco Frei Ruiz Tagle	Ex Director	-	2.161
Sergio Solís Maturana	Ex Director	-	2.161
Patricio Carrasco Rosende	Ex Director	-	2.161
<b>TOTAL ANUAL</b>		<b>45.015</b>	<b>46.006</b>

(\*) Vigente al 31 de diciembre de 2007

## Principales Ejecutivos

Nombre	Cargo Actual	2007 M\$	2006 M\$
José Aguirre Díaz	Gerente General	56.400	78.968
José Obando Neira	Gerente Operaciones	63.193	59.296
José Morales Vielma	Gerente Adm. y Finanzas	35.513	-
Manuel Aranguiz Alonso	Gerente Comercial	36.023	-
Andrés Link Muñoz	Ex Gerente General	15.801	76.317
Raúl Alvear Pérez	Ex Gerente Adm. y Finanzas	19.836	66.692
Marcelo Farah Meza	Gerente Comercial	-	54.210
<b>TOTAL ANUAL</b>		<b>226.766</b>	<b>335.483</b>

(\*) Vigente al 31 de diciembre de 2007

## Dotación de Personal

Cargos	Dotación
Profesionales	13
Técnicos y Administrativos	113
Servicio, Personal no Calificado	36
<b>TOTAL GENERAL (*)</b>	<b>162</b>

(\*) Vigente al 31 de diciembre de 2007

## Situación Patrimonial y Participación Porcentual

PATRIMONIO	2007 M\$	2006 M\$
Capital Pagado	26.378.634	3.625.325
Sobrepeso de Acciones Propias	23.907	23.907
Utilidades Acumuladas	-	215.790
Pérdida Acumulada	-6.405.910	-
Resultado del Ejercicio	-865.262	-6.621.700
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>19.131.369</b>	<b>-2.756.678</b>

PARTICIPACIÓN	Nº Acciones	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	25.505.884	99,99
Ferrocarriles del Sur	300	0,01
<b>TOTAL PARTICIPACIÓN</b>	<b>25.506.184</b>	<b>100,00</b>



## INMOBILIARIA NUEVA VÍA S.A., INVÍA

### Identificación y Objeto 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 1993, 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 01 de diciembre de 1987, ahora bajo la supervigilancia de la Superintendencia de Instituciones de Salud Provisional.

El objeto de la sociedad es el financiamiento de las prestaciones de salud de sus cotizantes y beneficiarios, tanto de aquellos vinculados al mundo ferroviario como de los nuevos afiliados que se captan de acuerdo al plan de apertura al mercado, como también velar por el cumplimiento del Convenio de Asistencia Técnica y Médica firmado con EFE para la Atención Médica de sus Accidentados.

### Directorio

Inmobiliaria Nueva Vía S.A., es administrada por un directorio compuesto por cinco miembros, cuya duración en el cargo es de tres años.

A partir de mayo de 2007 el Directorio se compone de la siguiente forma:

Nombre	Cargo	2007 M\$	2006 M\$
Luis Escobar Fritzsche	Presidente	12.636	4.639
Berta Belmar Ruiz	Vicepresidente	6.772	-
Raúl Muñoz Valle	Director	6.048	2.577
Ezequiel Silva Ortiz	Director	6.054	2.060
Diego Fernández Donoso	Director	4.257	-
<b>SUBTOTAL ANUAL</b>		<b>35.767</b>	<b>9.276</b>

(\*) Vigente al 31 de diciembre de 2007

Nombre	Cargo	2007 M\$	2006 M\$
Alexander Fernández Montenegro	Ex Vicepresidente	2.705	10.938
Blas Tomic Errázuriz	Ex Director	1.031	1.806
Germán Molina Valdivieso	Ex Director	-	5.305
Jorge del Río Varela	Ex Director	-	3.285
Luis Risopatrón Renard	Ex Director	-	3.536
Jorge Ibáñez Vergara	Ex Director	-	3.536
<b>SUBTOTAL ANUAL</b>		<b>3.736</b>	<b>28.406</b>
<b>TOTAL ANUAL</b>		<b>39.503</b>	<b>37.682</b>

## Ejecutivos

Nombre	Cargo
Jorge Colque Castillo	Gerente General
Jorge Garreaud de Mainvilliers Spencer	Gerente Operaciones
Edwin Armleder Naumann	Gerente Comercial
Claudia Gunther Kusch	Abogado

(\*) Vigente al 31 de diciembre de 2007

Las remuneraciones pagadas a los Ejecutivos durante el 2007 ascienden a M\$ 110.404.

## Dotación de Personal

CARGOS	Dotación
Ejecutivos	4
Profesionales	6
Técnicos y Administrativos	9
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>19</b>

## Situación Patrimonial y Participación Porcentual

PATRIMONIO	2007 M\$	2006 M\$
Capital Pagado	15.105.862	15.105.862
Otras Reservas	-92.555	-92.555
Pérdida Acumulada	-374.918	-256.261
Resultado del Ejercicio	198.654	-118.659
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>14.837.043</b>	<b>14.638.387</b>

PARTICIPACIÓN	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,99
ITF S.A., Infraestructura y Tráfico	0,01
<b>TOTAL PARTICIPACIÓN</b>	<b>100,00</b>



## FERROSALUD S.A.

### Identificación y Objeto 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 07 de junio de 1993, 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 01 de diciembre de 1987, ahora bajo la supervigilancia de la Superintendencia de Instituciones de Salud Provisional.

El objeto de la sociedad es el financiamiento de las prestaciones de salud de sus cotizantes y beneficiarios, tanto de aquellos vinculados al mundo ferroviario como de los nuevos afiliados que se captan de acuerdo al plan de apertura al mercado, como también velar por el cumplimiento del Convenio de Asistencia Técnica y Médica firmado con EFE para la Atención Médica de sus Accidentados.

### Directorio

Nombre (*)	Cargo	2007 M\$	2006 M\$
Alberto Libedinski Scharager	Presidente	13.821	13.504
Oswaldo Schaerer De la Vega	Vicepresidente	5.319	-
Fernando Zamorano Fernández	Director	6.711	3.924
Edmundo Salas de la Fuente	Director	7.503	3.924
Patricio Fernández Seyler	Director	5.565	-
TOTAL ANUAL		38.919	21.352

(\*) Vigente al 31 de diciembre de 2007

### Dotación de Personal

Cargos	Dotación
Ejecutivos	4
Profesionales	8
Técnicos y Administrativos	70
Vendedores	117
TOTAL GENERAL	199

### Situación Patrimonial y Participación Porcentual

PARTICIPACIÓN	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,85
Accionistas Minoritarios	0,15
<b>Total Participación</b>	<b>100,00</b>



## FERROCARRILES DEL SUR S.A.

### 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.

### Directorio

Nombre	Cargo	2007 M\$	2006 M\$
Jorge Inostroza Sánchez	Presidente	-	-
Antonio Dourthé Castrillón	Director	-	-
Nelson Hernández Roldán	Director	-	-
Guillermo Muñoz Senda	Ex Director	-	-
Rodrigo Asenjo Zegers	Ex Director	-	-
Jean Pierre Warnier Darrigrandi	Ex Director	-	-
Rodrigo Urzúa Álvarez	Ex Director	-	-
Eduardo Castillo Aguirre	Ex Director	-	-
Jaime Contreras Luengo	Ex Director	-	-
Jorge Letelier de la Cruz	Ex Director	-	-
<b>TOTAL ANUAL</b>		-	-

(\*) Vigente al 31 de diciembre de 2007

(\*\*) No se realiza pago de remuneración a Directores

### Participación Porcentual

PARTICIPACIÓN	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,90
I.T.F. S.A.	0,10
<b>TOTAL PARTICIPACIÓN</b>	<b>100,00</b>





## FERROCARRILES DE PASAJEROS S.A.

### 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.

### Directorio

Nombre	Cargo	2007 M\$	2006 M\$
Jorge Inostroza Sanchez	Presidente	-	-
Antonio Dourthé Castrillón	Director	-	-
Luis Sanchez Castellón	Director	-	-
Nelson Hernández Roldan	Ex Director	-	-
Guillermo Muñoz Senda	Ex Director	-	-
Rodrigo Urzúa Álvarez	Ex Director	-	-
Jean Pierre Warnier Darrigrandi	Ex Director	-	-
<b>TOTAL ANUAL</b>		-	-

(\*) Vigente al 31 de diciembre de 2007

(\*\*) No se realiza pago de remuneración a Directores

### Participación Porcentual

PARTICIPACIÓN	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,90
I.T.F. S.A.	0,10
<b>TOTAL PARTICIPACIÓN</b>	<b>100,00</b>



## INFRAESTRUCTURA Y TRÁFICO FERROVIARIO S.A.

### 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.

### Directorio

Nombre	Cargo	2007 M\$	2006 M\$
Jorge Inostroza Sánchez	Presidente	-	-
Antonio Dourthé Castrillón	Director	-	-
Dario Farren Spencer	Director	-	-
Nelson Hernández Roldán	Ex Director	-	-
Guillermo Muñoz Senda	Ex Director	-	-
Jean Pierre Warnier Darrigrandi	Ex Director	-	-
Rodrigo Urzúa Álvarez	Ex Director	-	-
Eduardo Castillo Aguirre	Ex Director	-	-
Jaime Contreras Luengo	Ex Director	-	-
Jorge Letelier de la Cruz	Ex Director	-	-
<b>TOTAL ANUAL</b>		-	-

(\*) Vigente al 31 de diciembre de 2007

(\*\*) No se realiza pago de remuneración a Directores

### Participación Porcentual

PARTICIPACIÓN	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,90
Fisco	0,10
<b>TOTAL PARTICIPACIÓN</b>	<b>100,00</b>

## FERROCARRIL DE ARICA A LA PAZ S.A.

### 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.

### Directorio

Nombre	Cargo	2007 M\$	2006 M\$
Antonio Dourthe Castrillón	Director	-	-
Luis Sanchez Castellón	Director	-	-
Sergio Mella Pastrían	Director	-	-
Rodrigo Urzúa Álvarez	Ex Presidente	-	-
Jean Pierre Warnier Darrigrandi	Ex Vicepresidente	-	-
Nelson Hernández Roldan	Ex Director	-	-
Guillermo Muñoz Senda	Ex Director	-	-
Eduardo Castillo Aguirre	Ex Director	-	-
Jaime Contreras Luengo	Ex Director	-	-
Jorge Letelier de la Cruz	Ex Director	-	-
<b>TOTAL ANUAL</b>		-	-

(\*) Vigente al 31 de diciembre de 2007

(\*\*) No se realiza pago de remuneración a Directores

### Participación Porcentual

PARTICIPACIÓN	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,90
I.T.F. S.A.	0,10
<b>TOTAL PARTICIPACIÓN</b>	<b>100,00</b>



## **FERROCARRILES SUBURBANOS DE CONCEPCIÓN S.A., FESUB**

### **Identificación de la Sociedad**

- a) Formalización legal de la Sociedad.  
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 de octubre de 2003, reducida a escritura pública con fecha 10 de octubre de 2003, saneada por Junta extraordinaria de Accionistas de fecha 06 de febrero de 2004, reducida a escritura pública con fecha 07 de abril de 2004, inscrita en el Registro de Comercio de Concepción con fecha 29 de abril de 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 de agosto de 2004 reducida a escritura pública el 04 de octubre de 2004, e inscrita con fecha 08 de noviembre de 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 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

Nombre	Cargo	2007 M\$	2006 M\$
Dario Farren Spencer	Director	-	-
Antonio Dourthé Castrillón	Director	-	-
Luis Sanchez Castellón	Director	-	-
Nelson Hernández Roldan	Ex Director	-	-
Guillermo Muñoz Senda	Ex Director	-	-
Luis Ajenjo Isasi	Ex Presidente	-	4.406
Sergio Moffat López	Ex Vicepresidente	-	2.567
Guillermo Guerrero Trincado	Ex Director	-	2.567
Mario Tala Delgado	Ex Director	-	2.566
Salvador Fernández Cifuentes	Ex Director	-	2.567
Luis Alvarado Constela	Ex Director	-	2.566
<b>TOTAL ANUAL</b>		-	<b>17.239</b>

(\*) Vigente al 31 de diciembre de 2007

(\*\*) No se realiza pago de remuneración a Directores

## Participación Porcentual

PARTICIPACIÓN	Nº Acciones	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	299.700	99,90
Infraestructura y Tráfico Ferroviario	300	0,10
<b>TOTAL PARTICIPACIÓN</b>	<b>300.000</b>	<b>100,00</b>



## EMPRESAS COLIGADAS

### PASEO ESTACIÓN

#### Identificación y Objeto de la Sociedad

Inmobiliaria Paseo de la Estación S.A., con RUT 96.547.010-7; es una sociedad anónima cerrada, constituida por Escritura Pública de fecha 16 de enero de 1989 ante notario público señor Kamel Saquel Zaror.

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.

Al ser tener un giro inmobiliario, el objeto de la sociedad es el arriendo de inmuebles para uso comercial.

#### Directorio

Nombre	Cargo
Sergio Mújica Lois	Presidente
Hugo Yaconi Merino	Vicepresidente
Sergio Mújica Charme	Director Ejecutivo
Manuel Santa Cruz López	Director
Eugenio Cruz Vargas	Director
Luis Binimelis De Dios	Director
Juan Manuel Santa Cruz Munizaga	Director
Vicente Domínguez Vial	Director

(\*) Vigente al 31 de diciembre de 2007

#### Principales Ejecutivos

Nombre	Cargo
Sergio Mújica Charme	Director Ejecutivo
Rodrigo Celis Danzinger	Gerente General

(\*) Vigente al 31 de diciembre de 2007



### Remuneraciones del directorio

Por acuerdo de directorio, la remuneración mensual a la que tienen derecho cada director es de \$ 300.000 más \$ 200.000 por asistencia a cada sesión de Directorio.

### Situación Patrimonial y Participación Porcentual

<b>PATRIMONIO</b>	<b>2007 M\$</b>	<b>2006 M\$</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.212.844</b>	<b>14.377.720</b>

<b>PARTICIPACIÓN</b>	<b>%</b>
Empresa de Ferrocarriles del Estado	17,00
Holanda S.A.	31,51
Inversiones y Asesorías El Colorado Ltda.	20,13
Inversiones e Inmobiliaria San Javier S.A.	20,13
San Mariano S.A.	8,74
Soc. Constructora Jardines del Bosque Ltda.	2,49
<b>TOTAL PARTICIPACIÓN</b>	<b>100,00</b>



## EMPRESA DE TRANSPORTE SUBURBANO DE PASAJEROS S.A.

### TRANSUB S.A.

#### Identificación y Objeto 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 Cerrada. Ésta por tanto, es una sociedad anónima de duración indefinida y con domicilio en la ciudad de Santiago.

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

#### Directorio

Nombre	Cargo
Hernán Vega Molina	Presidente
Víctor Morales Vega	Director
Antonio Alberto Dourthe Castrillón	Vicepresidente
Oscar Ubilla Araya	Director
Jorge Inostroza Sánchez	Director

(\*\*) No se realiza pago de remuneración a Directores

#### Principales Ejecutivos

Nombre	Cargo
Augusto Lucero Alday	Gerente General Interino

#### Situación Patrimonial y Participación Porcentual

PATRIMONIO	2007 M\$	2006 M\$
TOTAL PATRIMONIO	-29.000	-28.705

PARTICIPACIÓN	%
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	66,67
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	33,33
TOTAL PARTICIPACIÓN	100,00





## DESARROLLO INMOBILIARIO SAN BERNARDO S.A.

### Identificación y Objeto de la Sociedad

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

El objeto de la sociedad es el Desarrollo del Proyecto Inmobiliario en la Ex-Maestranza de EFE en San Bernardo.

### Directorio

Nombre	Cargo
Juan Claudio Ilharreborde Piwonka	Presidente
Luis Aurelio Sanchez Castellon	Director
Antonio Alberto Dourthe Castrillón	Director
Victor Bezanilla Saavedra	Director
Sven Herlin Kaiser	Director

(\*) Vigente al 31 de diciembre de 2007

### Principales Ejecutivos

Nombre	Cargo
Juan Claudio Ilharreborde Piwonka	Presidente Ejecutivo
Sergio González Camilo	

(\*) Vigente al 31 de diciembre de 2007

### Situación Patrimonial y Participación Porcentual

PATRIMONIO	2007 M\$	2006 M\$
TOTAL PATRIMONIO	2.926.109	2.669.769

PARTICIPACIÓN	%
Inversiones e Inmobiliarias Sur-Sur S.A.	65,00
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	35,00
TOTAL PARTICIPACIÓN	100,00

## HITOS RELEVANTES DE FILIALES Y COLIGADAS

### INVÍA

- Con fecha 24 de mayo de 2007, la sociedad efectuó una venta de terrenos ubicada en Chillán, por la cual se obtuvo una utilidad aproximada de M\$390.000.-, influyendo significativamente en los resultados del 30 de junio de 2007.
- Con fecha 23 de julio de 2007, se han anticipado montos a favor de la sociedad producto de expropiaciones por los recintos de estación Maipú lote 8 y lote 9. Esta operación significará una utilidad aproximada de M\$400.000.-

## HECHOS RELEVANTES DE FILIALES Y COLIGADAS

### INVÍA

- En reunión de Directorio celebrada en marzo de 2007, renuncia al cargo de Director Blas Tomic Errazuriz.
- En reunión de Directorio celebrada con fecha 12 de abril de 2007, se acordó por unanimidad de sus miembros, aceptar la renuncia como Director a don Alexander Fernández Montenegro, y el Directorio acordó designar como Directores de la sociedad a la señora Berta Beldar Ruiz y don Osvaldo Schaerer de la Vega.
- En reunión de Directorio celebrada en mayo de 2007, ingresa como Director don Diego Fernández Donoso, y la Sra. Belmar Ruiz asume la Vicepresidencia.

### MERVAL

- Con fecha 19 de marzo de 2007, se informó a la SVS que con esta fecha ha cesado en su cargo de Gerente General don Andrés Link Muñoz y que ha designado como nuevo Gerente de Metro Regional de Valparaíso a don José Fernando Aguirre Díaz.
- Con fecha 08 de octubre de 2007 don Vicente Domínguez Vial, ha presentado la renuncia a su cargo en MERVAL S.A.
- Con fecha 30 de noviembre de 2007 don Jorge Rodríguez Grossi, ha asumido el cargo de vicepresidente de MERVAL S.A.



## ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

### INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Referidos a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2007.

**Razón Social Auditores Externos**    **KPMG Auditores Consultores Limitada**  
**RUT Auditores Externos**                **89.907.300-2**

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

1. Hemos efectuado una auditoría al balance general de Empresa de los Ferrocarriles del Estado al 31 de diciembre de 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Empresa de los Ferrocarriles del Estado. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de la sociedad coligada Inmobiliaria Paseo de la Estación S.A., los cuales producto de la aplicación del método del valor patrimonial proporcional representa una inversión total de M\$ 2.853.582 al 31 de diciembre de 2007 y una utilidad devengada de M\$ 412.738 por el ejercicio terminado en esa fecha; aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de dicha compañía, se basa únicamente en el informe emitido por esos auditores, quienes emitieron un informe con un párrafo de énfasis sobre la situación financiera general con fecha 22 de febrero de 2007. El Análisis Razonado y Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

2. Excepto por lo que se explica en los dos párrafos siguientes, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría y el informe de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. Como se indica en la nota 45, a la fecha del presente informe, el plan estratégico de negocios de Empresa de los Ferrocarriles del Estado se encuentra en etapa de preparación. Este plan será formalizado a través del plan de inversiones denominado "Plan Trienal 2008-2010", el que contempla la definición de todos los aspectos relevantes asociados a las actividades operacionales futuras de la

Empresa. Dicho Plan Trienal será conocido por el Congreso Nacional durante los próximos meses y será objeto de un proceso de discusión; sólo una vez que esto último haya ocurrido, la Administración podrá decidir, entre otras cosas, cuál será la utilización futura de sus activos así como el destino final que tendrá un conjunto de otros bienes del activo fijo que no están en uso o que se encuentran en condiciones operativas deficientes.

4. Como consecuencia de lo indicado en el párrafo 3 precedente, a la fecha del presente informe la Administración no cuenta con un estudio técnico sobre el deterioro y uso futuro de los activos fijos, información necesaria para llevar a cabo una evaluación técnica distinta y completa de la valorización de sus activos fijos que están en operación y no generan los flujos económicos mínimos. Dado el hecho de que Empresa de los Ferrocarriles del Estado no dispone de la mencionada evaluación, no nos fue posible determinar los eventuales efectos finales sobre resultados en los estados financieros de la Empresa.

5. 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 detalladas en nota 11. 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, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

6. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, excepto por el efecto de los ajustes, de requerirse alguno, que pudieran haber sido necesarios si se dispusiera de un estudio sobre el deterioro de los activos fijos y que aún no se han efectuado definiciones sobre el uso futuro de una parte de los activos fijos, a determinar en el plan trienal, como se explica en los párrafos 3 y 4 anteriores, los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa de los Ferrocarriles del Estado al 31 de diciembre de 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios descritos en nota 2 (b).

7. En nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2008, expresamos una opinión con salvedad sobre los estados financieros de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, correspondiendo una de ellas a que algunas sociedades coligadas no contaban con estados financieros auditados a dicha fecha, presentados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Una de estas sociedades, la más significativa, ha entregado el informe de auditoría de sus estados financieros; como consecuencia de lo anterior, nuestra opinión, en lo que se refiere a la materia antes señalada, difiere de la emitida anteriormente.

8. Como se desprende de la lectura de estos estados financieros, Empresa de los Ferrocarriles del Estado presenta un capital de trabajo y un resultado operacional negativo por M\$ 75.429.808 y M\$ 35.831.851, respectivamente al 31 de diciembre de 2007. La capacidad de la Empresa para continuar como empresa en marcha dependerá de la aprobación por parte de Estado de Chile del traspaso de los recursos necesarios a la misma para solventar sus operaciones. Al respecto, los planes de la administración se describen en la nota 45.



9. Como se explica más detalladamente en nota 35 a los estados financieros, Empresa de los Ferrocarriles del Estado se encuentra, directa e indirectamente, en una serie de procesos de revisión e investigación por parte de diferentes organismos fiscalizadores del país, tales como la Contraloría General de la República, Comisión Investigadora de la Cámara de Diputados, Superintendencia de Valores y Seguros y Servicio de Impuestos Internos, entre otros. A la fecha del presente informe, estos procesos aún se encuentran en desarrollo; consecuentemente, desconocemos los resultados finales y sus eventuales efectos en los estados financieros de la Empresa.

Santiago, 27 de marzo de 2008

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

**Héctor del Campo**  
**6.978.142-k**



## BALANCE INDIVIDUAL ACTIVOS

Código	Descripción	Actual 31.dic.2007 M\$	Anterior 31.dic.2006 M\$
<b>5.11.00.00</b>	<b>Total Activos Circulantes</b>	<b>16.702.847</b>	<b>34.344.345</b>
5.11.10.10	Disponible	606.535	651.739
5.11.10.20	Depósitos a plazo	-	1.727.504
5.11.10.30	Valores negociables (neto)	3.079.102	3.436.800
5.11.10.40	Deudores por venta (neto)	3.952.907	996.973
5.11.10.50	Documentos por cobrar (neto)	100.991	104.789
5.11.10.60	Deudores varios (neto)	1.135.271	15.582.500
5.11.10.70	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	2.505.225	5.051.231
5.11.10.80	Existencias (neto)	-	-
5.11.10.90	Impuestos por recuperar	3.092.338	1.706.127
5.11.20.10	Gastos pagados por anticipado	55.994	120.276
5.11.20.20	Impuestos diferidos	-	-
5.11.20.30	Otros activos circulantes	2.174.484	4.966.406
5.11.20.40	Contratos de leasing (neto)	-	-
5.11.20.50	Activos para leasing (neto)	-	-
<b>5.12.00.00</b>	<b>Total Activos Fijos</b>	<b>714.831.468</b>	<b>687.953.082</b>
5.12.10.00	Terrenos	85.422.984	85.886.211
5.12.20.00	Construcción y obras de infraestructura	449.916.514	437.745.671
5.12.30.00	Maquinarias y equipos	113.133.792	119.470.143
5.12.40.00	Otros activos fijos	165.727.286	130.699.522
5.12.50.00	Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	-	-
5.12.60.00	Depreciación (menos)	-99.369.108	-85.848.465
<b>5.13.00.00</b>	<b>Total Otros Activos</b>	<b>147.139.814</b>	<b>173.122.978</b>
5.13.10.10	Inversiones en empresas relacionadas	38.117.183	23.406.332
5.13.10.20	Inversiones en otras sociedades	25.504	27.392
5.13.10.30	Menor valor de inversiones	-	-
5.13.10.40	Mayor valor de inversiones (menos)	-	-
5.13.10.50	Deudores a largo plazo	24.983.223	28.636.661
5.13.10.60	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	63.121.295	90.038.109
5.13.10.65	Impuestos diferidos a largo plazo	-	-
5.13.10.70	Intangibles	1.232.542	1.243.939
5.13.10.80	Amortización (menos)	-669.282	-269.396
5.13.10.90	Otros	20.329.349	30.039.941
5.13.20.10	Contratos de leasing largo plazo (neto)	-	-
<b>5.10.00.00</b>	<b>Total Activos</b>	<b>878.674.129</b>	<b>895.420.405</b>



## BALANCE INDIVIDUAL PASIVOS

Código	Descripción	Actual 31.dic.2007 M\$	Anterior 31.dic.2006 M\$
<b>5.21.00.00</b>	<b>Total Pasivos Circulantes</b>	<b>92.132.655</b>	<b>62.575.925</b>
5.21.10.10	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	38.573.797	19.932.577
5.21.10.20	Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	8.970.882	3.364.727
5.21.10.30	Obligaciones con el público (pagarés)	-	-
5.21.10.40	Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	13.162.464	2.743.625
5.21.10.50	Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	-	-
5.21.10.60	Dividendos por pagar	-	-
5.21.10.70	Cuentas por pagar	18.160.541	14.622.093
5.21.10.80	Documentos por pagar	-	-
5.21.10.90	Acreedores varios	68.880	125.990
5.21.20.10	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	2.105.087	6.671.860
5.21.20.20	Provisiones	7.455.678	11.980.553
5.21.20.30	Retenciones	218.041	234.520
5.21.20.40	Impuesto a la renta	-	-
5.21.20.50	Ingresos percibidos por adelantado	106.915	108.256
5.21.20.60	Impuestos diferidos	-	-
<b>5.21.20.70</b>	<b>Otros pasivos circulantes</b>	<b>3.310.370</b>	<b>2.791.724</b>
5.22.00.00	Total Pasivos a Largo Plazo	721.478.315	729.968.286
5.22.10.00	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	104.331.399	97.641.818
5.22.20.00	Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	455.339.370	470.246.755
5.22.30.00	Documentos por pagar largo plazo	60.988.658	57.629.121
5.22.40.00	Acreedores varios largo plazo	-	-
5.22.50.00	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	12.830.874	7.039.310
5.22.60.00	Provisiones largo plazo	2.382.864	7.772.501
5.22.70.00	Impuestos diferidos a largo plazo	-	-
5.22.80.00	Otros pasivos a largo plazo	85.605.150	89.638.781
5.23.00.00	Interés Minoritario	-	-
<b>5.24.00.00</b>	<b>Total Patrimonio</b>	<b>65.063.159</b>	<b>102.876.194</b>
5.24.10.00	Capital pagado	386.085.705	386.085.705
5.24.20.00	Reserva revalorización capital	-	-
5.24.30.00	Sobrepeso en venta de acciones propias	-	-
5.24.40.00	Otras reservas	730.527.091	730.527.091
5.24.50.00	Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).	-1.051.549.637	-1.013.736.602
5.24.51.00	Reservas futuros dividendos	-	-
5.24.52.00	Utilidades acumuladas	-	-
5.24.53.00	Pérdidas acumuladas (menos)	-1.013.776.437	-972.574.814
5.24.54.00	Utilidad (pérdida) del ejercicio	-37.773.200	-41.161.788
5.24.55.00	Dividendos provisorios (menos)	-	-
5.24.56.00	Déficit acumulado período de desarrollo	-	-
<b>5.20.00.00</b>	<b>Total Pasivos</b>	<b>878.674.129</b>	<b>895.420.405</b>



## BALANCE INDIVIDUAL ESTADO DE RESULTADOS

Código	Descripción	Actual 31.dic.2007 M\$	Anterior 31.dic.2006 M\$
<b>5.31.11.00</b>	<b>Resultado De Explotación</b>	<b>-35.831.851</b>	<b>-30.354.213</b>
5.31.11.10	Margen De Explotación	-18.043.811	-14.740.654
5.31.11.11	Ingresos de explotación	26.395.828	27.493.223
5.31.11.12	Costos de explotación (menos)	-44.439.639	-42.233.877
5.31.11.20	Gastos de administración y ventas (menos)	-17.788.040	-15.613.559
5.31.12.00	Resultado Fuera De Explotación	-1.941.349	-10.807.575
5.31.12.10	Ingresos financieros	2.522.107	2.271.630
5.31.12.20	Utilidad inversiones empresas relacionadas	807.729	594.257
5.31.12.30	Otros ingresos fuera de la explotación	29.746.947	38.671.969
5.31.12.40	Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	-865.254	-6.795.582
5.31.12.50	Amortización menor valor de inversiones (menos)	-	-
5.31.12.60	Gastos financieros (menos)	-33.347.188	-29.479.577
5.31.12.70	Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-18.943.862	-11.608.716
5.31.12.80	Corrección monetaria	11.630.560	-4.302.961
5.31.12.90	Diferencias de cambio	6.507.612	-158.595
<b>5.31.10.00</b>	<b>Resultado Antes De Impuesto A La Renta E Ítemes Extraordinarios</b>	<b>-37.773.200</b>	<b>-41.161.788</b>
5.31.20.00	Impuesto A La Renta	-	-
5.31.30.00	Ítemes Extraordinarios	-	-
5.31.40.00	Utilidad (Pérdida) Antes De Interés Minoritario	-37.773.200	-41.161.788
5.31.50.00	Interés Minoritario	-	-
<b>5.31.00.00</b>	<b>Utilidad (Pérdida) Liquida</b>	<b>-37.773.200</b>	<b>-41.161.788</b>
5.32.00.00	Amortización mayor valor de inversiones	-	-
<b>5.30.00.00</b>	<b>Utilidad (Pérdida) Del Ejercicio</b>	<b>-37.773.200</b>	<b>-41.161.788</b>



## BALANCE INDIVIDUAL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO-INDIRECTO

Código	Descripción	Actual 31.dic.2007 M\$	Anterior 31.dic.2006 M\$
5.50.00.00	Flujo Neto Originado Por Act. de La Operación	-16.388.247	-14.154.136
5.50.10.00	Utilidad (Pérdida) del ejercicio	-37.773.200	-41.161.788
5.50.20.00	Resultado en venta de activos	-730.055	-2.698.959
5.50.20.10	(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	-730.055	-2.698.959
5.50.20.20	Utilidad en venta de inversiones (menos)	-	-
5.50.20.30	Pérdida en venta de inversiones	-	-
5.50.20.40	(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	-	-
5.50.30.00	Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	13.072.260	31.060.470
5.50.30.05	Depreciación del ejercicio	14.932.317	13.940.795
5.50.30.10	Amortización de intangibles	4.837.631	699.212
5.50.30.15	Castigos y provisiones	12.076.988	1.050.727
5.50.30.20	Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-807.729	-594.257
5.50.30.25	Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	865.254	6.795.582
5.50.30.30	Amortización menor valor de inversiones	-	-
5.50.30.35	Amortización mayor valor de inversiones (menos)	-	-
5.50.30.40	Corrección monetaria neta	-11.630.560	4.302.961
5.50.30.45	Diferencia de cambio neto	-6.507.612	158.595
5.50.30.50	Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	-2.154.801	-44.672.734
5.50.30.55	Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	1.460.772	49.379.589
5.50.40.00	Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución	13.594.667	15.930.126
5.50.40.10	Deudores por venta	-127.622	223.518
5.50.40.20	Existencias	-	-
5.50.40.30	Otros activos	13.722.289	15.706.608
5.50.50.00	Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)	-4.551.919	-17.283.985
5.50.50.10	Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	-1.679.185	-19.160.650
5.50.50.20	Intereses por pagar	804.549	-206.625
5.50.50.30	Impuesto a la Renta por pagar (neto)	-1.323.333	-
5.50.50.40	Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	-	-
5.50.50.50	I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	-2.353.950	2.083.290
<b>5.50.60.00</b>	<b>Utilidad (Pérdida) del interés minoritario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## BALANCE INDIVIDUAL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO-INDIRECTO (Continuación)

Código	Descripción	Actual 31.dic.2007 M\$	Anterior 31.dic.2006 M\$
<b>5.41.12.00</b>	<b>Flujo Neto Originado Por Actividades De Financiamiento</b>	<b>61.638.594</b>	<b>86.098.248</b>
5.41.12.05	Colocación de acciones de pago	-	-
5.41.12.10	Obtención de préstamos	93.565.715	74.904.297
5.41.12.15	Obligaciones con el público	53.006.754	51.177.606
5.41.12.20	Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	-
5.41.12.25	Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	68.779.805	2.279.281
5.41.12.30	Otras fuentes de financiamiento	-	-
5.41.12.35	Pago de dividendos (menos)	-	-
5.41.12.40	Repartos de capital (menos)	-	-
5.41.12.45	Pago de préstamos (menos)	-49.370.510	-42.262.936
5.41.12.50	Pago de obligaciones con el público (menos)	-57.390.520	-
5.41.12.55	Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	-46.952.650	-
5.41.12.60	Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-	-
5.41.12.65	Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	-	-
5.41.12.70	Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	-	-
5.41.12.75	Otros desembolsos por financiamiento (menos)	-	-
<b>5.41.13.00</b>	<b>Flujo Neto Originado Por Actividades De Inversión</b>	<b>-49.431.445</b>	<b>-76.319.455</b>
5.41.13.05	Ventas de activo fijo	1.890.695	6.601.829
5.41.13.10	Ventas de inversiones permanentes	5.481.922	-
5.41.13.15	Ventas de otras inversiones	-	3.620.782
5.41.13.20	Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	49.191.904	3.818.383
5.41.13.25	Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	-
5.41.13.30	Otros ingresos de inversión	-	-
5.41.13.35	Incorporación de activos fijos (menos)	-32.908.423	-90.360.449
5.41.13.40	Pago de intereses capitalizados (menos)	-	-
5.41.13.45	Inversiones permanentes (menos)	-21.567.117	-
5.41.13.50	Inversiones en instrumentos financieros (menos)	-	-
5.41.13.55	Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	-	-
5.41.13.60	Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-51.520.426	-
5.41.13.65	Otros desembolsos de inversión (menos)	-	-
<b>5.41.10.00</b>	<b>Flujo Neto Total Del Periodo</b>	<b>-4.181.098</b>	<b>-4.375.343</b>
5.41.20.00	Efecto De La Inflación Sobre El Efectivo Y Efectivo Equivalente	-741.129	-81.645
5.41.00.00	Variación Neta Del Efectivo Y Efectivo Equivalente	-4.922.227	-4.456.988
5.42.00.00	Saldo Inicial De Efectivo Y Efectivo Equivalente	10.756.348	15.213.336
<b>5.40.00.00</b>	<b>Saldo Final De Efectivo Y Efectivo Equivalente</b>	<b>5.834.121</b>	<b>10.756.348</b>

## NOTAS A ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

### Nota 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 del año 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.

### Nota 2 Criterios contables aplicados

#### a) **Período contable**

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2007, y se presentan comparados con igual ejercicio del año 2006.

#### b) **Bases de preparación**

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional (V.P.P.) y por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea.

Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio.

De existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), primarán las normas impartidas por esta Superintendencia.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Empresa y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

#### c) **Bases de presentación**

Para fines comparativos las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior han sido actualizados extra-contablemente por el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor. La variación para los presentes estados financieros fue igual a un 7,4%.

#### d) **Corrección monetaria**

Los estados financieros han sido ajustados mediante la aplicación de las normas de la corrección monetaria, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los ejercicios pertinentes. Las actualizaciones fueron determinadas por la variación del Índice de Precios del Consumidor calculada con un mes de desfase, y que alcanzo un 7,4% en el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2007 (2,1% para igual ejercicio año anterior).

#### e) **Bases de conversión**

Los activos y pasivos 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:

<b>Factores</b>	<b>2007</b> \$	<b>2006</b> \$
Unidad de Fomento	19.622,66	18.336,38
Dólar observado	496,89	532,39
Euro	730,94	702,08
UTM	34.222,00	32.206,00

**f) Depósito 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 2007 y 2006.

**g) Valores Negociables**

Las cuotas de fondos mutuos de renta fija se presentan bajo el rubro valores negociables, a su valor de rescate al cierre de cada ejercicio.

**h) Provisión para deudores incobrables**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, La Empresa 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.

**i) Activo fijo**

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados de acuerdo al costo de adquisición y/o retasaciones técnicas, más corrección monetaria.

Las existencias de repuestos nuevos y materiales de reemplazo, se encuentran valorizadas al costo de adquisición corregido monetariamente y a valor de retasación 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 equipo tractor y rodante mantiene una provisión por M\$ 9.182.204 (M\$ 3.114.515 en el año 2006), correspondiente a la estimación de la administración por el posible deterioro del valor de los activos, en virtud de lo dispuesto en Oficio Circular N° 150 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**j) Depreciación**

Las depreciaciones se han calculado sobre los valores actualizados del activo fijo a base del método lineal, a tasas determinadas en función de los años vida útil remanente de los bienes.

**k) Inversiones en empresa relacionadas**

Las inversiones en sociedades relacionadas en la cual la Empresa tiene la capacidad de ejercer influencia significativa, se presentan valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.), según lo establecido en la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**l) Operaciones con pacto retro-compra**

Las operaciones de instrumentos financieros con pacto de retro-compra se incluyen en el rubro otros activos circulantes y se presentan a sus valores de inversión, más los intereses y reajustes devengados al cierre del ejercicio.

**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) Intangibles**

Los valores intangibles se registran y amortizan de acuerdo a lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G y corresponden a marcas comerciales y licencias computacionales, las cuales se amortizan en 5 años.

**ñ) 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.

**o) Indemnización por años de servicio**

La Empresa mantiene constituida una provisión por este concepto para cubrir la obligación emanada de los acuerdos contractuales suscritos con sus trabajadores, calculada en base al método del valor presente de la obligación devengada a la fecha de cierre de cada ejercicio, utilizando una tasa de descuento de un 5,5% y se clasifica bajo el rubro de provisión en el pasivo circulante y de largo plazo según corresponda.

**p) Impuesto a la renta e impuesto diferido**

El impuesto a la renta se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes, aún cuando existe pérdida tributaria. 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 mantener en el tiempo su situación de pérdida tributaria.

**q) Vacaciones del personal**

Las vacaciones del personal se registran sobre base devengada, según boletines técnicos N° 47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**r) 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 rescatables dentro del plazo de 90 días a contar del cierre de los estados financieros y las compras de instrumentos financieros con compromiso de retroventa clasificadas como otros activos circulantes.

Bajo Flujo Originado por Actividades de la Operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionado con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos que los flujos que no están definidos como de inversión o de financiamiento.

**s) Otros activos de largo plazo**

Corresponden principalmente a bienes indefinidamente fuera de la operación y bienes declarados prescindibles, los cuales se presentan a valor libro menos una estimación realizada por la Administración de la Empresa, para cubrir el posible deterioro del valor de los materiales clasificado en este rubro.

**t) Ingresos de la explotación**

Los ingresos de la Empresa se originan principalmente por transporte de carga, venta de pasajes, cobros por derecho de atravesado, paralelismo, arriendos de vía, peajes y arriendo de propiedades. Estos ingresos se registran sobre base devengada y se presentan en las correspondientes líneas del estado de resultado.

**u) Gastos de emisión de bonos**

Los gastos de emisión de bonos se encuentran activados y se amortizan linealmente en con-

formidad al plazo de vencimiento de ellos. Estos gastos se presentan en el rubro otros activos de corto plazo y largo plazo, según corresponda.

#### v) Contingencias

La Empresa ha adoptado el criterio de provisionar un porcentaje estimativo de los juicios iniciados y cuantificados, y un 100% cuando existen indicios de una posible sentencia adversa para la Empresa.

#### w) Software computacional

Las licencias computacionales adquiridas (SAP), desarrollo externo de sistemas computacionales especializados, no destinados a su comercialización, se contabilizan dentro del rubro intangibles y se amortizan en un plazo de 5 años.

#### x) Contratos derivados

La Empresa al 31 de diciembre de 2007 y 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 de cada ejercicio a su valor de mercado y las variaciones que se producen en la variación de estos contratos, se reconocen en resultado en caso de pérdidas, y las utilidades se realizan al término de los contratos.

#### y) 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.

### Nota 3 Cambios contables

El 14 de noviembre de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Circular N° 1819, instruyó sobre el tratamiento de Gastos de Organización y Puesta en Marcha, derogando la circular N° 981, vigente hasta el 31 de diciembre de 2006. Dicho cambio significó para la Matriz registrar los efectos de las pérdidas de sus filiales Ferrocarril Arica a la Paz SA, Ferrocarriles del Sur SA, Ferrocarriles de Pasajeros SA, Ferrocarriles Suburbanos de Concepción SA e Infraestructura y Tráfico Ferroviario SA, todas en Etapa de Desarrollo y Puesta en Marcha con cargo a resultado acumulado del ejercicio a contar del 01 de enero de 2007 y absorber el déficit acumulado en el período de desarrollo con cargo a resultados acumulados.

El mayor cargo a resultado en el ejercicio 2007 por filiales que se encuentran en etapa de desarrollo asciende a M\$ 39.834.

### Nota 4 Valores Negociables

El saldo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se presenta en el siguiente recuadro:

COMPOSICIÓN DEL SALDO	VALOR CONTABLE	
	31-12-2007	31-12-2006
<b>Instrumentos</b>		
Acciones	-	-
Bonos	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos	3.079.102	3.436.800
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-
Pagares de Oferta Pública	-	-
Letras Hipotecarias	-	-
<b>TOTAL VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>3.079.102</b>	<b>3.436.800</b>

## Nota 5 Deudores corto y largo plazo

Con fecha 01 de febrero de 2007, el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones, según Ord 1176 de 16 de diciembre de 2004, aportó a la Empresa el monto adeudado por el Fisco por M\$ 13.078.260 correspondiente al proyecto Biovías, que al 31 de diciembre de 2006 se clasificaron en deudores varios.

En el largo plazo existen M\$ 24.983.223 (M\$ 28.636.661 en 2006) asociados al proyecto Biovías y que corresponde al valor que debe ser reembolsado por el Fisco a la Empresa, por el término de las obras no ferroviarias.

RUBRO	CIRCULANTES					LARGO PLAZO			
	Hasta 90 Días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)			
	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$	31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$		31-12-2007 M\$	31-12-2006 M\$		
Deudores por ventas	957.286	580.913	6.564.555	416.060	7.521.841	3.952.907	996.973	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	3.568.934	-	-	-	-
Documentos por cobrar	100.991	-	-	104.789	100.991	100.991	104.789	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	-	-	2.907.666	15.582.500	2.907.666	1.135.271	15.582.500	24.983.223	28.636.661
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	1.772.395	-	-	-	-
<b>Total Deudores Largo Plazo</b>								<b>24.983.223</b>	<b>28.636.661</b>

## Nota 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. Estas transacciones no generan intereses ni reajustes.

### Cuentas por Cobrar Corto y Largo Plazo

Respecto del saldo mantenido con la filial Metro Regional Valparaíso SA, esto se explica de acuerdo al siguiente cuadro:

CORTO PLAZO	2007 M\$	2006 M\$
IV ETAPA por cobrar a Merval (1)	152.525	1.016.927
Canon Acceso (nota 42)	630.234	326.217
Peaje Variable (nota 42)	712.141	392.261
Peaje Fijo (nota 42)	765.283	396.120
Otros conceptos	80.955	80.266
<b>TOTAL</b>	<b>2.341.138</b>	<b>2.211.791</b>

LARGO PLAZO	2007 M\$	2006 M\$
Deuda Automotores de Merval SA	62.753.999	65.333.264
Automotores por capitalizar en Merval (2)	0	22.888.423
<b>TOTAL</b>	<b>62.753.999</b>	<b>88.221.687</b>

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

## Cuentas por Pagar Largo Plazo

Por acuerdo del Directorio de la Empresa, en sesión de fecha 07 de febrero de 2003, se confirió un mandato especial a Merval S.A., con el fin de que actuará por cuenta de la Empresa, a través de la Gerencia de Proyectos de IV Etapa "Interconexión Vial Valparaíso-Viña del Mar", en todas las acciones 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.

(2) El monto Aporte Futuras capitalizaciones IV Etapa Merval S.A. (Nota 14 y Nota 25) corresponde a:

En Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 5 celebrada el 22 de junio de 2007, Metro Regional de Valparaíso S.A., aprobó capitalizar la suma de M\$ 25.119.975, correspondiente a los aportes realizados a dicha sociedad por parte de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, aumentando el capital social de Metro Regional de Valparaíso S.A. a M\$ 28.495.510. Dichos fondos ingresaron a la Empresa de los Ferrocarriles del Estado provenientes del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones con motivo de la ejecución y desarrollo del Proyecto IV Etapa de Interconexión Vial Valparaíso Viña del Mar, entre los años 2000 y 2006, según el siguiente detalle:

CAPITALIZACIÓN	M\$
Proyecto IV Etapa Futuras Capitalizaciones por	21.567.117
Bienes del activo fijo de EFE por	3.552.858
<b>TOTAL</b>	<b>25.119.975</b>

SALDOS POR CAPITALIZAR	2007 M\$	2006 M\$
Obras por capitalizar en EFE	-	20.545.299
Monto financiado por EFE a IV ETAPA	-	2.343.124
Obra capitalizada	-	22.888.423
Obras Par Vial Viana - Álvarez (no ferroviarias)	14.341.013	15.402.249
<b>TOTAL</b>	<b>14.341.013</b>	<b>37.816.332</b>

## Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
96.684.580-5	FERROCARRILES DEL PACIFICO SA	-	2.477.570	-	-
96.756.310-2	FERROCARRILES SUBURBANOS S.A.	-	-	177.464	1.550.890
96.756.320-K	FERROCARRILES DE PASAJEROS SA	-	-	52.198	57.493
96.756.330-7	INFRAESTRUCTURA Y TRAFICO FERROVIARIO SA	-	-	45.988	50.463
96.756.300-5	FERROCARRILES DEL SUR SA	-	-	19.367	22.998
96.769.070-8	FERROCARRIL DE ARICA A LA PAZ S.A.	-	-	34.743	21.594
96.504.160-5	ISAPRE FERROSALUD SA	-	-	37.536	112.984
96.766.340-9	METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.	2.341.139	2.211.791	62.753.999	88.221.687
96.756.340-4	INMOBILIARIA NUEVA VÍA SA	-	-	-	-
96.794.010-0	INMOBILIARIA SAN BERNARDO SA	164.086	199.478	-	-
96.547.010-7	INMOBILIARIA PASEO ESTACIÓN SA	-	162.392	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>2.505.225</b>	<b>5.051.231</b>	<b>63.121.295</b>	<b>90.038.109</b>



## Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006
96.684.580-5	FERROCARRILES DEL PACIFICO SA	-	1.186.407	-	-
96.756.340-4	INMOBILIARIA NUEVA VÍA SA	-	-	5.196.038	5.104.463
96.766.340-9	METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO SA	2.062.918	3.117.984	1.929.008	1.934.847
96.547.010-7	INMOBILIARIA PASEO ESTACIÓN SA	42.169	2.362.290	5.705.828	-
96.504.160-5	ISAPRE FERROSALUD SA	-	5.179	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>2.105.087</b>	<b>6.671.860</b>	<b>12.830.874</b>	<b>7.039.310</b>

## Transacciones

SOCIEDAD	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31-12-2007		31-12-2006	
				Montos	Efectos en Resultado Cargo Abono	Monto	Efectos en Resultado Cargo/ Abono
Isapre Ferrosalud SA	96.504.160-5	FILIAL	Prestaciones Medicas	346.872	346.872	438.103	438.103
Isapre Ferrosalud SA	96.504.160-5	FILIAL	Arriendo	67.840	67.840	70.597	70.597
Metro Regional de Valparaiso SA	96.766.340-9	FILIAL	Gastos Administración	2.068.177	-5.259	788.649	-
Metro Regional de Valparaiso SA	96.766.340-9	FILIAL	Prestamos Venta Terreno	127.475	-	1.282.337	-
Metro Regional de Valparaiso SA	96.766.340-9	FILIAL	Peajes y Canon	1.116.730	-1.116.730	1.114.598	-1.114.598
Metro Regional de Valparaiso SA	96.766.340-9	FILIAL	Aporte IV Etapa	-	-	7.288.513	-
Metro Regional de Valparaiso SA	96.766.340-9	FILIAL	Financiamiento Automotores	3.265.583	-3.265.583	3.536.732	-3.536.732
Inmobiliaria Nueva Vía SA	96.756.340-4	FILIAL	Remesa Arriendo y Venta Terrenos	147.363	-	229.501	-
Inmobiliaria Nueva Vía SA	96.756.340-4	FILIAL	Comisiones Adm. Arriendo	95.084	95.084	140.099	140.099
Inmobiliaria Nueva Vía SA	96.756.340-4	FILIAL	Fondo por Rendir a EFE	15.128	-	140.572	140.572
Inmobiliaria Nueva Vía SA	96.756.340-4	FILIAL	Recuperación de Gastos EFE	36.254	-	125.456	-
Inmobiliaria Nueva Vía SA A	96.756.340-4	FILIAL	Proyectos y Estaciones	42.924	-	1.612	-
Ferrocarril del Pacifico SA	96.684.580-5	COLIGADA	Servicio Transporte y Otro	-	-	416.115	-416.115
Ferrocarril del Pacifico SA	96.684.580-5	COLIGADA	Servicio Arriendo Y Peaje	-	-	6.515.328	6.515.328
Ferrocarril del Pacifico SA	96.684.580-5	COLIGADA	Pago de Dividendos	-	-	128.958	-
Inmobiliaria Paseo Estación SA	96.547.010-7	COLIGADA	Arriendo	868.471	868.471	954.000	954.000
Inmobiliaria Paseo Estación SA	96.547.010-7	COLIGADA	Pago de Dividendos	2.400.859	-	49.704	-49.704
Jorge Letelier de la Cruz	5.316.117-0	SUBGTE FINANZAS	Asesoría IV Etapa	-	-	6.417	-
Ferrocarril de Arica a La Paz	96.769.070-8	FILIAL	Prestamos	14.536	14.536	580	-
Ferrocarriles del Sur SA	96.756.300-5	FILIAL	Arriendo	470	-470	470	-472
Ferrocarriles del Sur SA	96.756.300-5	FILIAL	Prestamos	2.381	-	5.296	-
Ferrocarriles del Sur SA	96.756.300-5	FILIAL	Dev Prestamos	4.427	-	-	-
Ferrocarriles de Pasajeros SA	96.756.320-K	FILIAL	Arriendo	470	470	472	472
Ferrocarriles de Pasajeros SA	96.756.320-K	FILIAL	Prestamos	4.154	-	5.296	-
Ferrocarriles de Pasajeros SA	96.756.320-K	FILIAL	Dev Prestamos	5.489	-	-	-
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción SA	96.756.340-4	FILIAL	Prestamos	179.503	-	9.791.691	-
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción SA	96.756.340-4	FILIAL	Dev Prestamos	2.039	-	7.528.878	-
Infraestructura y Tráfico Ferroviario SA	96.756.330-7	FILIAL	Arriendo	470	-470	473	-473
Infraestructura y Tráfico Ferroviario SA	96.756.330-7	FILIAL	Prestamos	3.226	-	5.296	-
Infraestructura y Tráfico Ferroviario SA	96.756.330-7	FILIAL	Dev Prestamos	4.694	-	-	-
Marisa Kausel	8.003.616-7	INDIRECTA	Asesoría	5.958	-5.958	-	-
Desarrollo Inmobiliario San Bernardo SA	96.794.010-0	COLIGADA	Devolución de Capital	20.752	-	12.137	-

## Nota 7 Existencias

Esta nota no contiene texto.

## Nota 8 Impuestos diferidos e impuesto a la renta

### a) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Empresa no constituyó impuesto a la renta por tener pérdidas tributarias por M\$ 275.721.498 (M\$ 422.470.671 en 2006).

El Servicio de Impuestos Internos a través de la Resolución Exenta N° 212 de fecha 14 de noviembre de 2007, rebajó la pérdida tributaria acumulada al 31 de diciembre de 2002 de M\$ 327.040.538 a M\$ 176.802.190.

### b) Impuestos por recuperar

Al 31 de diciembre de 2007, la Empresa presenta impuesto por recuperar por M\$ 3.092.338 (M\$ 1.706.127 en 2006), conforme al siguiente detalle:

Impuestos por Recuperar	2007 M\$	2006 M\$
Remanente IVA Crédito Fiscal	810.946	1.352.276
Crédito por capacitación	-	277.884
Crédito por absorción de dividendos recibidos	-	75.967
Devolución remanente IVA CF activo fijo (1)	2.280.868	-
Otros	524	-
<b>Total impuesto por recuperar</b>	<b>3.092.338</b>	<b>1.706.127</b>

(1) A la fecha el Servicio de Impuestos Internos mantiene en proceso de revisión el Impuesto a las Ventas y Servicio declarado por EFE.

### c) Impuestos diferidos

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

## Nota 9 Contratos de leasing corto y largo plazo y activos para leasing

Esta nota no contiene texto.

## Nota 10 Otros activos circulantes

El detalle del rubro Otros activos circulantes para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Pacto retro-compra (1)	2.148.484	4.940.305
Descuento sobre bonos corto plazo	26.000	26.101
<b>Total</b>	<b>2.174.484</b>	<b>4.966.406</b>

(1) Ver detalle en Información sobre operaciones de compromisos.

## Nota 11 Información sobre operaciones

Información sobre operaciones de compromisos de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de retro-compra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios.

El detalle de la información sobre estas operaciones se presenta en cuadro adjunto.

Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CRV)									
Cod.	Fechas		Contraparte	Moneda Origen	Valor Suscrip.	Tasa	Valor Final	Identificación De Instrumentos	Valor Mercado
	Inicio	Termino							
VRC	28-12-2007	02-01-2008	BANCO SANTANDER CHILE	US\$	1.888.882	4,2	1.889.542	-	1.889.983
VRC	28-12-2007	02-01-2008	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	US\$	38.437	3,2	38.454	-	38.454
VRC	28-12-2007	02-01-2008	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	US\$	217.708	3,2	217.760	-	217.805
VRC	28-12-2007	02-01-2008	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	US\$	2.726	3,2	2.728	-	2.728

## Nota 12 Activos fijos

Durante el año 2007 se efectuaron ventas de ramales que generaron pérdidas por M\$ 598.616 (M\$ 3.170.100 en 2006), las que se registraron con cargo a provisiones constituidas el año 2005 para dicho fin.

El valor de los ítems de repuestos, material de reemplazo y materiales obsoletos, ha sido rebajado en el año 2007 en M\$ 6.309.707 correspondiente a obsolescencia y faltantes de inventarios quedando un saldo de M\$ 4.556.477, utilizando las provisiones constituidas en años anteriores para estos fines.

En el ítem de material rodante existen provisiones por M\$ 9.182.204 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 3.114.515 en 2006), principalmente por el equipo tractor actualmente sin uso alternativo.

En el año 2007 la Administración determinó incorporar una provisión por M\$ 11.062.185 producto del potencial deterioro de sus activos en los rubros construcción y obras de infraestructura y maquinaria y equipos, estas están compuestas por línea de contacto, subestaciones, señalizaciones y equipo tractor y rodante, los cuales se encuentran fuera de la operación y en proceso de desarme.

Durante el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2007, se registró el siguiente movimiento en las cuentas de activo fijo y su depreciación:

Detalle de Cuentas	Saldo Inicial 01.01.2007	Aumentos		Disminución	Corrección Monetaria	Activo Fijo Bruto al 31.12.2007	Depreciaciones			Depreciación acumulada 31.12.2007	Activo Fijo Neto al 31.12.2007	
		Activaciones	Inversión Efectiva				(Aumento) Disminución	Corrección Monetaria	Del Ejercicio			
Terrenos	79.968.539	-	-	-511.489	5.965.934	85.422.984	-	-	-	-	85.422.984	
Construcción y obras de infraestructura (*)	407.584.424	18.382.995	-	-5.650.780	29.599.875	449.916.514	-38.807.358	-163.217	-1.852.304	-8.139.614	-48.962.493	400.954.021
Maquina y Equipos (**)	111.238.494	132.440	-	-6.293.003	8.055.861	113.133.792	-40.373.500	10.224	-2.472.897	-6.612.961	-49.449.134	63.684.658
Otros Activos Fijos(***)	121.694.154	4.424.550	52.867.961	-22.021.292	8.761.913	165.727.286	-752.535	-	-25.204	-179.742	-957.481	164.769.805
Muebles y Enseres	2.396.175	52.161	-	-	147.928	-	-752.535	-	-25.204	-179.742	-	-
Inversiones en ejecución	113.967.057	4.212.588	52.867.961	-18.842.108	8.330.630	-	-	-	-	-	-	-
Existencias	5.330.922	159.801	-	-3.179.184	283.355	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>720.485.611</b>	<b>22.939.985</b>	<b>52.867.961</b>	<b>-34.476.564</b>	<b>52.383.583</b>	<b>814.200.576</b>	<b>-79.933.393</b>	<b>-152.993</b>	<b>-4.350.405</b>	<b>-14.932.317</b>	<b>-99.369.108</b>	<b>714.831.468</b>

Durante el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2006, se registró el siguiente movimiento en las cuentas de activo fijo y su depreciación:

Detalle de Cuentas	Saldo inicial 01.01.2006	Aumentos		(Disminución)	Corrección Monetaria	Activo fijo bruto al 31.12.2006	Depreciaciones			Depreciación acumulada al 31.12.2006	Activo Fijo Neto 31.12.2006	
		Activaciones	Invers. Efectiva				Acumulada Inicial	(aumento) Disminución	Corrección Monetaria			De Ejercicio
TERRENOS	85.028.896	0	0	-826.249	1.683.564	85.886.211	-	-	-	-	85.886.211	
Construcci. Y obras de Infraestr. (*)	181.886.500	253.207.026	0	-464.309	3.116.454	437.745.671	-36.681.787	2.245.398	-641.073	-6.601.641	-41.679.103	396.066.568
Maquinas y Equipos (**)	107.263.530	11.089.595	0	-946.863	2.063.881	119.470.143	-35.731.993	883	-369.269	-7.260.760	-43.361.139	76.109.004
Otros Activos fijos (***)	245.512.314	82.622.744	80.115.990	-283.003.724	5.452.198	130.699.522	-734.232	16.898	-12.495	-76.394	-808.223	129.891.299
Muebles y Enseres	1.222.467	1.355.229	0	-17.318	13.116	-	0	0	0	0	0	-
Inversiones en ejecución	222.586.243	76.953.398	80.115.990	-262.868.339	5.207.252	-	0	0	0	0	0	-
Existencias	21.703.604	4.314.117	0	-20.118.067	231.830	-	0	0	0	0	0	-
<b>TOTALES</b>	<b>619.691.240</b>	<b>346.919.365</b>	<b>80.115.990</b>	<b>-285.241.145</b>	<b>12.316.097</b>	<b>773.801.547</b>	<b>-73.148.012</b>	<b>2.263.179</b>	<b>-1.022.837</b>	<b>-13.940.795</b>	<b>-85.848.465</b>	<b>687.953.082</b>

## Detalle Movimientos Activo Fijo

### Terrenos

La Disminución de M\$ (511.489), corresponden a Bajas por ventas de los siguientes Terrenos:

-297.490	Venta Lotes Terrenos Estación Temuco
-99.634	Venta Lote Terreno Maestranza Chinchorro Arica
-17.686	Venta Lote Terreno Estación Lautaro
-15.836	Venta Lote Terreno Desvío Estación Ovejería
-17.688	Venta Lote Terreno Estación Angol
-11.457	Venta Lote Terreno Estación Cunco
-6.717	Venta Lote Terreno Estación Peralillo.
-5.800	Venta Lote Terreno Estación Palmilla
-5.540	Venta Lote Terreno Estación Gorbea
-4.610	Venta Lote Terreno Estación Malalcahuello.
-3.644	Venta Lote Terreno Estación Lastarria
-4.254	Venta Terreno Habitac. Newton P. Valencia
-3.105	Venta Lote Terreno Estación Coelemu.
-3.043	Venta Lote Terreno Estación Casma.
-2.981	Venta Lote Terreno Estación Chacayal
-2.487	Venta Lote Terreno Estación Vivanco.
-2.105	Venta Lote Terreno estación Graneros.
-1.605	Venta Lote Terreno estación Lanco
-1.086	Venta Lote Terreno estación Pichi Ropulli
-4.721	Venta Otros Terrenos, lotes de estaciones Ciruelos, La Cruz, Faja Vía Pachacama La Calera, Faja Vía Antilhue Purey, San Rosendo, Paine, Camino Ñuble.
<b>-511.489</b>	<b>TOTAL</b>

### Construcciones y Obras de Infraestructura

(\*) En el rubro Construcciones y Obras de Infraestructura se presenta una rebaja por M\$ (6.123.603), que corresponde a una provisión por menor valor de los activos a dar de baja, por los proyectos SEC y CPIF de la Vía por inversiones que se están efectuando.

La disminución de M\$ (5.650.780), corresponde a lo siguiente:

-38.603	Baja por venta de Casas Habitaciones.
-832.274	Baja por ventas de Ramales de la Superestructura de la Vía.
-4.779.903	Provisión por menor valor activos construcciones y obras
<b>-5.650.780</b>	<b>TOTAL</b>

El valor por Aumento de M\$ 18.382.995, corresponde a la reclasificación de Gastos de Gerenciamiento por un monto de M\$ 18.655.894; M\$ 868.050 que rebaja la provisión por venta de ramales; y (M\$ 1.140.949) por ajuste a la Provisión baja proyecto SEC-CPIF.

### Maquinas y Equipos

(\*\*) El rubro Maquinarias y Equipos se presenta neto en M\$ 2.899.921 que corresponde a una provisión por menor valor del Equipo Rodante, que será motivo de una evaluación para determinar el eventual deterioro de los bienes.

El aumento de M\$ 132.440, corresponde a:

97.115	Activación de Maquinarias.
35.325	Aumento de valor compra de Automotores.
<b>132.440</b>	<b>Total</b>

La disminución de M\$ (6.293.003), corresponde a:

-10.721	Activación de Maquinarias
-6.282.282	Provisión menor valor equipo rodante
<b>-6293.003</b>	<b>Total</b>

### Otros Activos Fijos

Los "Aumentos" de los Otros Activos Fijos que se presentan en el cuadro, se clasifican según el siguiente detalle:

- a) El aumento por "Inversión Efectiva" de M\$ 52.867.961, son aquellas inversiones del ejercicio, que son efectivamente pagadas dentro del año, correspondiente principalmente a los "Contrato de Provisión de Infraestructura Ferroviaria" (CPIF Norte y Centro) y al Contrato de Provisión de Sistemas de Señalización, Electrificación y Comunicaciones. (SEC), según el siguiente detalle:

354.830	Confinamiento Estaciones
819.823	Reparación de Puentes
27.134.913	Obras Contrato Cepif Norte y Centro
7.864.585	Obras Electrificación Contrato Sec
8.799.457	Obras de Señalizaciones Contrato Sec
6.925.191	Obras de Comunicaciones Contrato Sec
822.729	Mantenimiento Mayor Automotores
416	Compra Equipos Tornos
29.469	Compra Muebles Activos Menores
116.548	Activos Intangibles Licencias
<b>52.867.961</b>	<b>TOTAL</b>

- b) Los Aumentos de columna "Activaciones", son aquellas inversiones del periodo que se han registrado por los siguientes conceptos:

Muebles y Enseres M\$ 52.161, corresponden a compras de activos menores: computadores, escritorios, sillas, equipos aire acondicionado, etc.

Inversiones en Ejecución M\$ 4.212.588, se desglosa en los siguientes valores:

1.261.560	Inversión por pagar a Filial Fepasa por Rehabilitación ramal Rucapequen a Nueva Aldea.
809.701	Inversión Merval IV etapa por futuras capitalizaciones.
1.832.524	Mantenimiento mayor de la vía férrea
308.803	Reparación mayor Puente Malleco
<b>4.212.588</b>	<b>Total</b>

Existencias: M\$ 159.801 por los siguientes conceptos:

78.962	Por materiales nuevos
80.839	Ingreso por desarme
<b>159.801</b>	<b>Total</b>

c) Las Disminuciones del rubro Otros Activos Fijos se componen por los siguientes conceptos:

Inversiones en Ejecución: M\$ (18.842.108) corresponde a reclasificación de los gastos de puesta en Marcha del Proyecto Merval IV Etapa activados en el rubro Construcción y Obras de Infraestructura.

Existencias: La disminución de M\$ 3.179.183 corresponde a los siguientes conceptos:

-6.309.707	Ajustes por la diferencia de inventario realizado Price Waterhouse.
-78.516	Reclasificación de materiales
3.209.039	Rebaja cuenta provisión por diferencia en desarmes
<b>-3.179.184</b>	<b>Total</b>

## Depreciaciones

Los valores que se registran en la columna Aumento (Disminuciones), de las depreciaciones corresponden a los siguientes registros:

M\$ (163.217) que se compone por M\$199.478 depreciación de activos dados de baja, y M\$ (362.695) rebaja provisión de depreciación de los gastos de gerenciamiento de Merval IV Etapa.

M\$ 10.224, corresponden a la depreciación de las bajas de las Maquinarias y Equipos menores.

<b>Cargo por depreciación</b>	<b>2007 M\$</b>	<b>2006 M\$</b>
Costos de Explotación	14.827.692	13.859.401
Otros Egresos de explotación	104.625	81.394
	14.932.317	13.940.795

## Nota 13 Transacciones de venta con retro-arrendamiento

Esta nota no contiene texto.

## Nota 14 Inversiones en empresas relacionadas

### a) **Filial Inmobiliaria Nueva Vía S.A.**

Existen resultados no realizados que forman parte de la inversión correspondiente a un mayor valor generado por la diferencia entre el valor de mercado de los bienes aportados y el valor contable de éstos, cifra que al 31 de diciembre de 2007 asciende a M\$ 288.846 (M\$ 310.221 en 2006). Dichos bienes fueron entregados en pago por 9.816.297 acciones conforme a lo establecido en Junta Extraordinaria de Accionistas de Inmobiliaria Nueva Vía S.A., celebrada el 29 de septiembre de 1999.

### b) **Coligada Ferrocarril del Pacífico S.A.**

Al 31 de diciembre de 2006, la Empresa tenía la intención de enajenar las acciones que poseía

en Ferrocarril del Pacífico S.A., se ha reconocido una provisión por menor valor de mercado de la inversión de M\$ 7.861.491, determinada al comparar el precio de mercado de la acción v/s valor libro de éstas.

El 07 de noviembre de 2007, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado enajena en M\$ 5.429.449 la totalidad de las acciones que posee de Ferrocarril del Pacífico S.A. La venta de las 935.500.495 acciones se adjudicaron a un valor de \$5,81 por acción, generando un efecto en el resultado del 2007 por un monto de M\$ 70.714.-

**c) Coligada Inmobiliaria Paseo Estación S.A.**

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 26 de septiembre de 2007, la sociedad Inmobiliaria Paseo Estación S.A. acordó aumentar el capital social de M\$ 249.810 dividido en 65.000 acciones a M\$ 14.322.510, dividido en 3.725.000 acciones nominativas, de una serie, sin valor nominal y sin privilegio alguno, de las cuales la Empresa de los Ferrocarriles del Estado suscribió y pagó un total 622.200 acciones por un monto de M\$ 2.392.359.

**d) Metro Regional de Valparaíso S.A.**

En Junta General Extraordinaria de Accionistas Nº 5 celebrada el 22 de junio de 2007, Metro Regional de Valparaíso S.A. aprobó capitalizar la suma de M\$ 25.119.975 correspondiente a los aportes realizados por parte de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, aumentando el capital social de Metro Regional de Valparaíso S.A. a M\$ 28.495.510. Dichos fondos ingresaron a Empresa de los Ferrocarriles del Estado provenientes del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones con motivo de la ejecución y desarrollo del Proyecto IV Etapa de Interconexión Vial Valparaíso Viña del Mar, entre los años 2000 y 2006. (Nota 6 y Nota 25).

**e) Isapre Ferrosalud S.A**

Los estados financieros de la filial no se encuentran auditados al 31 de diciembre 2007.

**f) Otras Filiales**

Las filiales Ferrocarriles Suburbanos de Concepción SA, Ferrocarriles de Pasajeros SA, Ferrocarril de Arica a la Paz SA, Ferrocarriles de Sur SA, e Infraestructura y Tráfico Ferroviario SA, se encuentran en etapa de desarrollo.

A contar del ejercicio 2007 han sido incluidos en la consolidación, según lo establece la Circular 1819 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Al 31 de diciembre de 2007 la Matriz mantiene valorizada estas inversiones al método del valor patrimonial proporcional (V.P.P.).

En atención a que se ejerce influencia significativa en las políticas operacionales de la emisora, a través de la representación en el Directorio de las filiales.



DETALLE DE LAS INVERSIONES – INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

RUT	Sociedades	País de origen	Moneda de Control de Inversión	Número de Acción	Porcentaje de Participación		Patrimonio Sociedades		Resultado del Ejercicio		Patrimonio Societades a Valor Justo		Resultado del Ejercicio a Valor Justo		Resultado Devengado		VP / VPP		Resultados no Realizados		Valor Contable de la Inversión	
					31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2007	
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	CHILE	PESOS	0	0,00	19,83	0	66.064.354	0	-281.884	0	0	0	0	-56.285	0	13.100.562	0	7.861.491	0	5.239.071	
96.794.010-0	DESARROLLO INMOBILIARIO SAN BERNARDO INMOBILIARIA	CHILE	PESOS	1.078	35,00	35,00	2.926.109	2.669.197	256.341	37.305	0	0	0	89.719	13.057	1.024.138	934.219	0	0	1.024.138	934.219	
96.547.010-7	PASEO ESTACIÓN S.A.	CHILE	PESOS	65	17,00	17,00	16.785.776	14.407.904	2.427.869	2.495.833	0	0	0	412.738	424.291	2.853.582	2.449.344	0	0	2.853.582	2.449.344	
96.756.300-5	FERROCARRILES DEL SUR S.A.	CHILE	PESOS	299	99,90	99,90	-21.672	-16.870	-4.800	-3.338	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
96.756.330-7	INFRAESTRUCTURA Y TRAFICO FERROVIARIO S.A.	CHILE	PESOS	120	99,90	99,90	-46.452	-43.460	-2.992	-622	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
96.756.310-2	Ferrocarriles Suburbano Valparaíso S.A.	CHILE	PESOS	300	99,90	99,90	-266.396	-238.264	-28.132	-3.486	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
96.756.320-K	FERROCARRILES DE PASAJEROS S.A.	CHILE	PESOS	60	99,90	99,90	-49.993	-52.248	2.255	-2.539	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
96.789.070-8	FERROCARRIL DE ARICA A LA PAZ TRANSPORTE SUBURBANO DE PASAJEROS	CHILE	PESOS	150	99,90	99,90	-37.233	-31.128	-6.106	-2.570	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
96.850.680-3	PASAJEROS INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A.	CHILE	PESOS	153.702	99,99	99,99	14.837.043	14.638.387	198.654	-118.659	0	0	0	198.634	-118.647	14.835.560	14.636.926	288.946	310.221	14.546.714	14.326.705	
96.766.340-9	METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A	CHILE	PESOS	188.473	99,99	99,99	19.131.369	-2.756.678	-865.262	-6.621.700	0	0	0	-865.254	-6.620.650	19.131.177	0	0	0	19.131.177	0	
96.504.160-5	Isapre Ferrosalud S.A.	CHILE	PESOS	1.690	99,85	99,85	562.416	457.726	106.798	157.159	0	0	0	106.638	156.909	561.572	456.993	0	0	561.572	456.993	
	TOTAL				-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## Nota 15 Inversiones en otras sociedades

Esta nota no contiene texto.

## Nota 16 Menor y Mayor valor de inversiones

Esta nota no contiene texto.

## Nota 17 Intangibles

El detalle del rubro intangibles para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

INTANGIBLES	2007 M\$	2006 M\$
Marca Comercial	200.698	209.274
Licencias Computacionales	1.031.844	1.034.665
Subtotal	1.232.542	1.243.939
Amortización acumulada	- 669.282	- 269.396
<b>Totales</b>	<b>563.260</b>	<b>974.543</b>

Durante el año 2007, en el rubro de los intangibles se clasifican en el rubro otros activos fijos en cuentas de inversión el monto M\$ 308.803 neto de amortización correspondientes a estudios por proyectos en ejecución.

Los saldos de los intangibles plan de seguridad por M\$ 16.225 y estudios y proyectos por M\$ 326.125, se amortizan en su totalidad.

## Nota 18 Otros (de Otros activos)

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

	2007 M\$	2006 M\$
Descuentos sobre Bonos	508.468	510.297
Bienes en proceso de desarme o para la venta(a)	3.966.449	7.072.177
Bienes inactivos por tiempo indefinido (b)	7.140.079	7.054.331
Bienes enajenables (c)	5.101.544	5.271.128
Gastos emisión de bonos (Nota 32)	3.319.416	5.917.703
Carta crédito importaciones	121.862	303.001
Proyecto habilitamiento Edificio Morandé	171.531	300.125
Estudios de proyecto de inversión (d)	-	2.385.606
Plan de seguridad educacional ferroviaria (e)	-	1.212.035
Otros	-	13.538
<b>TOTALES</b>	<b>20.329.349</b>	<b>30.039.941</b>

### 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 libro.

Al 31 de diciembre de 2007, se presentan neto de una provisión de M\$ 2.177.978.

Los principales activos son:

	2007 M\$	2006 M\$
Terrenos	744.005	747.971
Edificios y Construcciones	19.518	212.142
Superestructura de la vía	1.927.826	2.186.846
Comunicaciones	41.837	347.067
Equipo Tractor y Rodante	354.781	1.562.625
Otros Bienes menores	878.482	2.015.526
Valor contable	3.966.449	7.072.177

**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 2007, se presentan neto de una provisión de M\$ 3.615.147 (M\$ 3.882.668 en 2006).

**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:

	2007 M\$	2006 M\$
Terrenos	13.279.570	13.450.487
Edificios y Construcciones	441.427	474.093
Superestructura de la vía	807.658	867.425
Equipo Tractor y rodante	1.178.718	1.255.671
Otros bienes menores	149.397	160.451
Valor Bruto	15.856.770	16.208.127
Menos: Provisión Menor Valor por Deterioro	(3.615.147)	(3.882.668)
Valor Neto	12.241.623	12.325.459

**d) Gastos Diferidos**

Corresponden a gastos diferidos por estudios de proyectos futuros en espera de ejecución, los cuales se presentan netos de amortización.

**e) Saldo**

Este saldo se presenta neto de amortización y corresponden a capacitaciones para instruir a los usuarios de las distintas comunidades a lo largo de la red ferroviaria, respecto a la responsabilidad personal en las acciones y comportamiento frente al tráfico de trenes. Tienen un tratamiento de gastos diferidos y se amortiza en 5 años.

**Nota 19 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo**

El 18 de julio de 2007, según Decreto Exento Nº 335 del Ministerio de Hacienda, se autoriza a contratar un crédito de corto plazo por USD 38.810.083 con el Banco BNP Paribas.

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICES DE REAJUSTE												TOTALES			
		DÓLARES		EUROS		YENES		Otras Monedas Extranjeras		UF		\$ NO REAJUSTABLES					
		31-12 2007	31-12 2006	31-12 2007	31-12 2006	31-12 2007	31-12 2006	31-12 2007	31-12 2006	31-12 2007	31-12 2006	31-12 2007	31-12 2006	31-12 2007	31-12 2006		
<b>LARGO PLAZO – CORTO PLAZO (código 5.21.10.20)</b>																	
97.051.000-1	BANCO DEL DESARROLLO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.319.440	10.782.388	12.319.440	10.782.388
97.006.000-6	BANCO CRÉDITO E INVERSIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.154.854	-	2.154.854
97.018.000-1	BANCO SCOTIABANK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.797.868	-	2.797.868
97.919.000-K	BANCO ABN AMRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.772.233	4.197.467	6.772.233	4.197.467
0-E	BANCO BNP PARIBAS	19.482.124	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.482.124	-
	OTROS	19.482.124	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.091.673	19.932.577	38.573.797	19.932.577
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	19.284.342	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.500.000	18.500.000	37.784.342	18.500.000
	Tasa Int Prom Anual	6,21%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,645%	0,58%	-	-
<b>CORTO PLAZO (código 5.21.10.10)</b>																	
0-E	BANCO BNP PARIBAS	6.834.975	3.364.727	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.204.114	3.364.727
97.080.000-K	BANCO BICE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	440.364	-
97.919.000-K	BANCO ABN AMRO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.061.118	-
97.053.000-2	BANCO SECURITY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	265.286	-
	OTROS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTALES	6.834.975	3.364.727	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.970.882	3.364.727
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	5.338.016	3.270.231	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.823.902	3.270.231
	Tasa Int Prom Anual	4,49%	3,79%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,25%	-
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)												55,34					
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)												44,66					

## Nota 20 Otros Pasivos Circulantes

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se presentan los siguientes conceptos en este rubro:

Otros Pasivos Circulantes	2007 M\$	2006 M\$
Garantías (1)	597.880	614.950
Descuento Ley 19.170 (2)	184.295	211.036
Contratos derivados (3)	607.244	-
Venta activo fijo	7.826	(1.535)
Crédito diferido Bonos corto plazo	1.913.125	1.967.273
<b>Total</b>	<b>3.310.370</b>	<b>2.791.724</b>

- (1) Las garantías corresponden principalmente a retenciones de estados de pagos, a arriendos comerciales y habitacionales gestionados por INVÍA S.A.
- (2) La ley 19.170, 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 desahuciado por necesidades de la Empresa, dentro del plazo de 3 años contados desde la fecha de publicación de esta Ley.
- (3) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se mantienen contratos forward para proteger la diferencia de cambio en la importación de material rodante. El detalle de estos contratos se muestra en Nota 34.

## Nota 21 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

El 26 de octubre de 2007, se suscribe un contrato de crédito de largo plazo con el banco Societé Generalé por un monto de USD 24.300.000, crédito bullet 3 años con tasa variable LIBOR, Según decreto exento N° 914 del Ministerio de Hacienda; el objetivo es el financiamiento del Plan de Desvinculación de Personal. Con fecha 30 de octubre y 07 de diciembre 2007, la Empresa recibió USD 5.000.000 y USD 9.000.000 al cierre de estos estados financieros.

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	Moneda Índice de Reajustes	Años de Vencimiento					Fecha Cierre Período Actual		Fecha Cierre Período Anterior	
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	Más de 10 años	Total Largo Plazo al Cierre de Estados Financieros	Tasa de Interés Anual Promedio	Total Largo Plazo al cierre de Estados Financieros	
							Monto				
0-E	BNP PARIBAS	Dólares	25.690.746	30.274.334	28.715.730	-	-	84.680.810	5,50%	76.090.050	
0-E	BNP PARIBAS	Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	
0-E	BNP PARIBAS	Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	
0-E	BNP PARIBAS	UF.	-	-	-	-	-	-	-	-	
0-E	BNP PARIBAS	Pesos no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	
0-E	BNP PARIBAS	Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	
97.080.000-K	BANCO BICE	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	
97.080.000-K	BANCO BICE	Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	
97.080.000-K	BANCO BICE	Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	
97.080.000-K	BANCO BICE	UF.	1.643.405	2.456.385	1.823.046	-	-	5.922.836	6,25%	6.657.549	
97.080.000-K	BANCO BICE	Pesos no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	
97.080.000-K	BANCO BICE	Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	
97.919.000-K	Banco ABN AMRO BANK	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	
97.919.000-K	BANCO ABN AMRO BANK	Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	
97.919.000-K	BANCO ABN AMRO BANK	Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	
97.919.000-K	BANCO ABN AMRO BANK	UF.	2.315.167	4.274.155	4.392.881	-	-	10.982.203	6,25%	11.915.375	
97.919.000-K	BANCO ABN AMRO BANK	Pesos no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	
97.919.000-K	BANCO ABN AMRO BANK	Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	
97.053.000-2	Banco Security	Dólares	-	-	-	-	-	-	-	-	
97.053.000-2	Banco Security	Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	
97.053.000-2	Banco Security	Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	
97.053.000-2	Banco Security	UF.	578.792	1.068.538	1.098.220	-	-	2.745.550	6,25%	2.978.844	
97.053.000-2	Banco Security	Pesos no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	
97.053.000-2	Banco Security	Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	
TOTALES			30.228.110	38.073.412	36.029.877	-	-	104.331.399	-	97.641.818	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 81,1600

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 18,8400

## Nota 22 Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

Con fecha 08 de abril de 2005, 23 de septiembre de 2005 y 10 de mayo de 2006, se emitieron los bonos Series R, S y T, respectivamente.

Las principales características de estas colocaciones son:

- La emisión de bonos a la fecha de cada ejercicio se presentan en obligaciones con el público corto y largo plazo (bonos).
- Estos bonos cuentan con garantía del Estado.
- Los gastos incurridos en la emisión y colocación de bonos por la Matriz fueron activados y se amortizan en el plazo de los documentos (30 años).
- El menor valor obtenido en la colocación de bonos asciende a M \$3.319.416 al 31 de diciembre de 2007, en comparación con el año 2006 que fue de M\$5.917.703, la disminución se debe a que el Servicio de Impuestos Internos dejó sin efecto el giro de los impuestos de timbres y estampillas, de los bonos serie M, N, O, P y Q, provisionada en el año 2005. (Nota 32).
- Al 31 de diciembre de 2007, se ha amortizado M\$ 200.435 (M \$86.291 en 2006) cifra clasificada en el ejercicio.

BONOS										
N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del Bono	Tasa de Interés	Plazo Final	Periodicidad		Valor Par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de Intereses	Pago de amortización	31-12-2007	31-12-2006	
BONOS LARGO PLAZO – PORCIÓN CORTO PLAZO										
169	D	75.000	UF	6.75%	01-08-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	1.753.000	492.430	NACIONAL
169	E1	44.000	UF	6.75%	01-10-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	863.358	866.504	NACIONAL
169	E2	26.000	UF	6.75%	01-10-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	510.166	512.025	NACIONAL
183	F	15.227	UF	6.00%	01-10-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	521.825	299.877	NACIONAL
190	G	29.090	UF	6.50%	01-07-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	1.237.933	572.789	NACIONAL
200	H	0	UF	6.50%	01-10-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	205.143	0	NACIONAL
205	I	0	UF	6.80%	01-10-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	113.890	0	NACIONAL
212	J	0	UF	6.00%	01-07-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	197.236	0	NACIONAL
235	K	0	UF	6.40%	01-09-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	295.193	0	NACIONAL
273	L	0	UF	5.50%	01-10-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	202.280	0	NACIONAL
286	M	0	UF	6.00%	01-09-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	313.657	0	NACIONAL
333	N	0	UF	5.70%	01-09-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	731.926	0	NACIONAL
333	O	0	UF	5.70%	01-08-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	848.874	0	NACIONAL
366	P	0	UF	5.70%	01-07-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	1.323.590	0	NACIONAL
366	Q	0	UF	5.70%	01-10-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	753.052	0	NACIONAL
406	R	0	UF	5.20%	01-07-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	1.763.034	0	NACIONAL
433	S	0	UF	4.00%	01-10-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	502.710	0	NACIONAL
459	T	0	UF	4.40%	01-07-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	1.025.597	0	NACIONAL
<b>TOTAL PORCIÓN CORTO PLAZO</b>								<b>13.162.464</b>	<b>2.743.625</b>	

BONOS										
N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del Bono	Tasa de Interés	Plazo Final	Periodicidad		Valor Par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de Intereses	Pago de amortización	31-12-2007	31-12-2006	
BONOS LARGO PLAZO										
169	D	450.000	UF	6.75%	01-08-2014	SEMESTRA	SEMESTRA	8.830.197	10.637.806	NACIONAL
169	E1	0	UF	6.75%	01-10-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	0	895.036	NACIONAL
169	E2	0	UF	6.75%	01-10-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	0	528.885	NACIONAL
183	F	532.955	UF	6.00%	01-10-2019	SEMESTRA	SEMESTRA	10.457.988	10.958.307	NACIONAL
190	G	1.061.818	UF	6.50%	01-01-2026	SEMESTRA	SEMESTRA	20.835.701	22.207.448	NACIONAL
200	H	660.000	UF	6.50%	01-10-2027	SEMESTRA	SEMESTRA	12.950.956	13.203.809	NACIONAL
205	I	350.000	UF	6.80%	01-04-2028	SEMESTRA	SEMESTRA	6.867.931	7.006.946	NACIONAL
212	J	340.000	UF	6.00%	01-07-2029	SEMESTRA	SEMESTRA	6.671.704	6.893.658	NACIONAL
235	K	720.000	UF	6.40%	01-09-2030	SEMESTRA	SEMESTRA	14.128.315	14.475.412	NACIONAL
273	L	765.000	UF	5.50%	01-10-2031	SEMESTRA	SEMESTRA	15.011.334	15.268.361	NACIONAL
286	M	815.000	UF	5.50%	01-03-2032	SEMESTRA	SEMESTRA	15.992.467	16.364.803	NACIONAL
333	N	2.000.000	UF	5.70%	01-03-2032	SEMESTRA	SEMESTRA	39.245.320	40.121.104	NACIONAL
333	O	1.860.000	UF	5.70%	01-08-2033	SEMESTRA	SEMESTRA	36.498.147	37.485.393	NACIONAL
366	P	2.400.000	UF	5.70%	01-01-2034	SEMESTRA	SEMESTRA	47.094.384	48.592.206	NACIONAL
366	Q	2.750.000	UF	5.70%	01-04-2034	SEMESTRA	SEMESTRA	53.962.315	54.912.260	NACIONAL
406	R	3.500.000	UF	5.20%	01-01-2035	SEMESTRA	SEMESTRA	68.679.310	70.695.830	NACIONAL
433	S	2.600.000	UF	4.00%	01-04-2035	SEMESTRA	SEMESTRA	51.018.916	51.707.027	NACIONAL
459	T	2.400.000	UF	4.40%	01-01-2036	SEMESTRA	SEMESTRA	47.094.385	48.292.464	NACIONAL
<b>TOTAL LARGO PLAZO</b>								<b>455.339.370</b>	<b>470.246.755</b>	

## Nota 23 Provisiones y castigos

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

Provisiones y Castigos Pasivo Circulante	2007 M\$	2006 M\$
Provisión indemnización años de servicio	279.700	314.771
Vacaciones al personal	1.356.126	1.671.309
Impuesto Timbres y Estampillas (1)	695.482	3.420.542
Mantenimiento Automotores	1.199.235	1.326.317
Mantenimiento Vías CIPF Norte y Centro	2.160.787	2.346.180
Energía de Tracción	41.723	25.344
Otros	1.722.625	2.876.090
<b>Totales</b>	<b>7.455.678</b>	<b>11.980.553</b>

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

Provisiones y Castigos Pasivo Largo Plazo	2007 M\$	2006 M\$
Provisión indemnización años de servicio	657.538	1.519.772
Contingencias (nota 30)	1.294.335	2.236.890
Provisión Mantenimiento Mayor Mat. Rodante	-	214.800
Provisión Pérdida Filiales	430.991	3.147.492
Plan de Egreso	-	653.547
<b>Totales</b>	<b>2.382.864</b>	<b>7.772.501</b>

(1) El Servicio de Impuesto Internos deja sin efecto el cobro por los impuestos de timbres y estampillas girados por la colocación de los bonos series M, N, O, P y Q, que ascendía a M\$ 2.489.379.



c) Las provisiones rebajadas de las respectivas cuentas de activo, corresponden a los siguientes conceptos:

	<b>2007 M\$</b>	<b>2006 M\$</b>
Est. deudas incobrables deudores por venta	3.568.934	3.859.086
Est. deudas incobrables deudores varios	1.772.395	1.636.914
Provisión baja proyecto Merval	-	389.535
Provisión baja proyecto SEC	10.903.506	5.894.121
Provisión menor valor equipo rodante	9.182.204	3.114.516
Provisión diferencia en desarmes	1.522.105	5.081.249
Provisión por material obsoleto	439.477	471.999
Provisión otros activos	5.793.125	3.882.667
<b>TOTAL</b>	<b>33.181.746</b>	<b>24.330.087</b>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se han registrado castigos.

## **Nota 24 Indemnizaciones al personal por años de servicio**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la provisión por este concepto es la siguiente:

	<b>2007 M\$</b>	<b>2006 M\$</b>
Saldo Inicial	1.708.141	1.416.157
Incremento del período (1)	161.079	712.856
Pagos	-931.982	-294.470
Totales	937.238	1.834.543
Corto Plazo	279.700	314.771
Largo Plazo	657.538	1.519.772
	937.238	1.834.543

(1) Incluye el personal que a contar del año 1999 está bajo contrato con indemnización a todo evento.

## **Nota 25 Otros pasivos a largo plazo**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, bajo este rubro se presentan los siguientes conceptos:

	<b>2007 M\$</b>	<b>2006 M\$</b>
Proyecto Convento Viejo	377.631	405.576
Aporte Futuras Capitalizaciones IV Etapa Merval (1)	35.908.132	37.816.332
Créditos diferidos de Bonos (2)	49.319.387	51.416.873
<b>Totales</b>	<b>85.605.150</b>	<b>89.638.781</b>

(1) El monto Aporte Futuras Capitalizaciones IV Etapa Merval, (Nota 6) corresponden a:

	<b>2007 M\$</b>	<b>2006 M\$</b>
Obras por capitalizar en EFE	19.385.436	20.070.959
Monto financiado por EFE a IV ETAPA	2.181.681	2.343.124
Total a capitalizar (1)	21.567.117	22.414.083
Obras Par Vial Viana - Álvarez (no ferroviarias)	14.341.015	15.402.249
<b>TOTAL</b>	<b>35.908.132</b>	<b>37.816.332</b>

En Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 5 celebrada el 22 de junio de 2007, Metro Regional de Valparaíso S.A. aprobó capitalizar la suma de M\$ 25.119.975 correspondiente a los aportes realizados a dicha sociedad por parte de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, aumentando el capital social de Metro Regional de Valparaíso S.A. a M\$ 28.495.510. Dichos fondos ingresaron a Empresa de los Ferrocarriles del Estado provenientes del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones con motivo de la ejecución y desarrollo del Proyecto IV Etapa de Interconexión Vial Valparaíso Viña del Mar, entre los años 2000 y 2006, según el siguiente detalle:

<b>Capitalización</b>	<b>M\$</b>
Proyecto IV Etapa Futuras Capitalizaciones	21.567.117
Bienes del activo fijo de EFE	3.552.858
<b>TOTAL</b>	<b>25.119.975</b>

- (2) Los créditos diferidos corresponden a valores de colocación sobre la par de los bonos series D, E, H, K, L, M, R, S y T.

## Nota 26 Interés minoritario

Esta nota no contiene texto.

## Nota 27 Cambios en el patrimonio

### a) Otras Reservas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se registraron los siguientes movimientos en las cuentas Capital y Reservas:

	<b>2007 M\$</b>	<b>2006 M\$</b>
Reservas Retasación Técnica 1987	191.265.932	191.265.932
Reserva Retasación Técnica 1993 (1)	-554.320.145	-554.320.145
Reserva Futuras Capitalizaciones	1.074.104.223	1.074.104.223
Otras	19.477.081	19.477.081
<b>Totales Otras Reservas</b>	<b>730.527.091</b>	<b>730.527.091</b>

- (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 de 1993.

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

<b>CAPITAL</b>	<b>Capital Suscrito M\$</b>	<b>Capital Pagado M\$</b>
SERIE ÚNICA	386.085.705	386.085.705

## Nota 28 Otros ingresos y egresos fuera de la explotación

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 bajo estos rubros se presentan los siguientes conceptos:

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Rubros	31-12-2007										31-12-2006									
	Capital Pagado	Reserva Revaloriz. Capital	Sobre precio en venta de acciones	Otras Reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendo Provisorio	Déficit Período de desarrollo	Resultado del Ejercicio	Capital Pagado	Reserva revaloriz. Acciones	Sobre precio en venta de acciones	Otras Reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendo provisorio	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio		
Saldo Inicial	359,483,897	-	-	680,192,822	-	-904,985,688	-	-577,453	-38,325,687	352,090,007	-	-	666,202,568	-	-861,537,383	-	-554,085	-24,834,496		
Distribución Resultado Ejercicio Anterior	-	-	-	-	-	-38,903,140	-	577,453	38,325,687	-	-	-	-	-	-25,388,581	-	554,085	24,834,496		
Dividendo Definitivo Ejercicio Anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Aumento del Capital con Emisión de Acciones de Pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Capitalización Reservas y/o Utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Déficit Acumulado Período de Desarrollo	-	-	-	-	-	-39,834	-	-	-	-	-	-	-	-	-11,792	-	-	-		
Reconocimiento ajuste al Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Revalorización Capital propio Resultado del Ejercicio	26,601,808	-	-	50,334,269	-	-69,847,775	-	-	-	7,393,890	-	-	13,990,254	-	-18,625,445	-	-	-		
Dividendos Provisorios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-38,325,687		
Saldo Final Actualizados	386,085,705	-	-	730,527,091	-	-1,013,776,437	-	-	-37,773,200	359,483,897	-	-	680,192,822	-	-905,563,141	-	-	-38,325,687		
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	386,085,705	-	-	730,527,091	-	-972,574,814	-	-	-41,161,788		

### a) Otros Ingresos fuera de la Explotación

	2007 M\$	2006 M\$
Aporte Ministerio de Transportes (1)	27.396.781	26.717.182
Pérdida de bienes retirados anticipados	452.740	2.248.643
Utilidad en venta de activos	631.819	2.698.959
Aporte Gobierno Regional	-	4.618.200
Reevaluación Contingencia	617.285	-
Otros	648.322	2.388.985
<b>Totales Otros Ingresos</b>	<b>29.746.947</b>	<b>38.671.969</b>

### b) Otros Egresos fuera de la Explotación

	2007 M\$	2006 M\$
Provisión contingencias	59.265	602.338
Recuperación de gasto INVÍA	136.780	-
Depreciación bienes fuera de la explotación (2)	104.625	81.394
Provisión deudores incobrables	-	1.368.304
Amortizaciones (3)	1.405.112	225.367
Mantenimiento CPIF centro	132.064	-
Gastos Diferido Edificio Morandé	136.067	139.275
Pérdida venta inversión FEPASA	70.714	4.983.401
Provisión deterioro de activos	13.240.163	-
Otros	3.659.072	4.208.637
<b>Total otros Egresos</b>	<b>18.943.862</b>	<b>11.608.716</b>

- (1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se ha registrado en otros ingresos fuera de la explotación, los recursos transferidos por el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones por M\$ 27.396.781 y M\$ 26.717.182, respectivamente, que se destinaron a cancelar las obligaciones.
- (2) Depreciación de los bienes que no son de la explotación ascienden a M\$ 104.625 y M\$ 81.394 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, por los activos que no pertenecen a la explotación ferroviaria, tales como: Herramientas Menores; Acuarelas y Cuadros de Exposición; Equipos de Transportes Menores a mano y otros.
- (3) Las amortizaciones corresponden a:

	2007 M\$	2006 M\$
Licencias Computacionales	241.573	102.686
Plan Educativo de seguridad ferroviarias	1.163.539	122.681
<b>TOTALES</b>	<b>1.405.112</b>	<b>225.367</b>

### Nota 29 Corrección monetaria

La composición de los saldos de la corrección monetaria al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

CORRECCIÓN MONETARIA	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-2007	31-12-2006
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
EXISTENCIAS	IPC	-	-
ACTIVO FIJO	IPC	48.033.178	11.293.260
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	2.864.400	698.894
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS.	UF	40.036.790	12.371.810
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	8.599.473	374.964
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	3.040.232	623.229
TOTAL (CARGOS) ABONOS		102.574.073	25.362.157
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	-7.088.302	-2.962.843
PASIVOS NO MONETARIOS.	UF	-74.195.492	-26.071.845
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	-7.081.667	-36.101
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-2.578.052	-594.329
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-90.943.513	-29.665.118
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		11.630.560	-4.302.961

### Nota 30 Diferencias de Cambio

La composición de los saldos de la diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2007	31-12-2006
DISPONIBLE	USD	90.963	24.659
DEPÓSITOS A PLAZOS	USD	-	134.651
DEUDORES POR VENTAS	USD	-6.784	-25.459
TRANSACCIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	USD	-2.777.522	1.528.152
PACTO RETROCOMPRA	USD	1.710.698	-
OTROS ACTIVOS FIJOS	USD	29.187	231.380
OTROS ACTIVOS		-	-947.401
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-953.458	945.982
CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO	USD	1.380	376.335
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	USD	763.354	-503.687
OBLIGACIONES CON BCO E INST LARGO PLAZO PORCIÓN CP	USD	804.843	-120.909
OBLIGACIONES CON BCO E INST LARGO PLAZO	USD	5.890.549	-856.316
PROVISIONES VARIAS LARGO PLAZO	USD	944	-
TOTAL (CARGOS) ABONOS		7.461.070	-1.104.577
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		6.507.612	-158.595

### Nota 31 Items extraordinarios

Esta nota no contiene texto.

## Nota 32 Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deudas

El gasto de emisión y colocación de Bonos desde las Series K a T, se encuentran activado en el rubro otros activos y el detalle es el siguiente:

CONCEPTO	2007 M\$	2006 M\$
Comisión de colocación	381.507	438.733
Gasto de imprenta	20.743	24.239
Impuesto de timbre y estampillas (1)	2.794.150	5.324.574
Derechos de registro e inspección	15.519	18.828
Asesorías legales y financieras	63.723	67.297
Informe clasificadora de riesgo	43.774	44.032
<b>Totales</b>	<b>3.319.416</b>	<b>5.917.703</b>

Durante el ejercicio 2005 el Servicio de Impuestos Internos realizó un giro a la Empresa por M\$ 2.489.379, por concepto de impuesto de timbres y estampillas asociados a emisiones de bonos de ejercicios anteriores.

En diciembre del 2007, el Servicio de Impuestos Internos deja sin efecto el giro de los impuestos de timbres y estampillas, de los bonos serie M, N, O, P y Q, provisionada en el año 2005 (Nota 22).

## Nota 33 Estado de Flujo de Efectivo

El detalle de este ítem es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Disponible	606.535	651.739
Deposito a plazo	-	1.727.504
Valores negociables	3.079.102	3.436.800
Pacto retrocompra	2.148.484	4.940.305
<b>TOTAL</b>	<b>5.834.121</b>	<b>10.756.348</b>

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 34 Contratos de Derivados

Al 31 de diciembre de 2007, las posiciones Forward vigentes con el Banco Estado, se adjunta en el cuadro siguiente.

Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Descripción de los Contratos				Cuentas Contables que Afecta					
		Valor del Contrato	Plazo de Vencim. O expiración	Ítem específico	Posición compra venta	Partida o Transacción protegida	Valor de la partida protegida	Activo / Pasivo	Efecto en Resultado	No Realizado	
						Nombre	Nombre	Monto	Realizado	Realizado	
FR	CCPE	825.650	II Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	796.879	0 Pasivos no Circulantes	48.019	-48.019	-
FR	CCPE	60.558	I Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	57.959	0 Pasivos Circulantes	4.313	-4.313	-
FR	CCPE	15.012	II Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	14.489	0 Pasivos Circulantes	860	-860	-
FR	CCPE	124.104	I Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	119.489	0 Pasivos no Circulantes	7.917	-7.917	-
FR	CCPE	111.875	I Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	107.715	0 Pasivos Circulantes	7.123	-7.123	-
FR	CCPE	78.948	I Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	76.013	0 Pasivos Circulantes	5.019	-5.019	-
FR	CCPE	947.306	I Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	912.081	0 Pasivos no Circulantes	60.127	-60.127	-
FR	CCPE	160.997	I Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	155.010	0 Pasivos Circulantes	10.172	-10.172	-
FR	CCPE	75.545	II Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	72.736	0 Pasivos no Circulantes	4.785	-4.785	-
FR	CCPE	142.208	II Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	137.893	0 Pasivos no Circulantes	7.914	-7.914	-
FR	CCPE	710.283	II Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	688.730	0 Pasivos no Circulantes	39.141	-39.141	-
FR	CCPE	266.167	II Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	258.090	0 Pasivos no Circulantes	14.530	-14.530	-
FR	CCPE	259.314	II Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	266.504	0 Pasivos no Circulantes	14.025	-14.025	-
FR	CCPE	119.915	I Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	116.276	0 Pasivos no Circulantes	7.076	-7.076	-
FR	CCPE	105.387	I Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	102.189	0 Pasivos no Circulantes	6.205	-6.205	-
FR	CCPE	78.391	I Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	76.013	0 Pasivos no Circulantes	4.607	-4.607	-
FR	CCPE	459.972	I Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	448.015	0 Pasivos no Circulantes	26.996	-26.996	-
FR	CCPE	159.861	I Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	155.010	0 Pasivos no Circulantes	9.322	-9.322	-
FR	CCPE	720.024	I Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	698.175	0 Pasivos no Circulantes	41.566	-41.566	-
FR	CCPE	270.566	I Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	262.356	0 Pasivos Circulantes	15.578	-15.578	-
FR	CCPE	261.164	I Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	253.238	0 Pasivos Circulantes	14.753	-14.753	-
FR	CCPE	244.442	II Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	237.024	0 Pasivos no Circulantes	13.845	-13.844	-
FR	CCPE	217.742	II Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	211.135	0 Pasivos no Circulantes	12.400	-12.400	-
FR	CCPE	470.664	II Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	456.382	0 Pasivos no Circulantes	26.306	-26.305	-
FR	CCPE	1.860.359	II Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	1.803.906	0 Pasivos no Circulantes	104.423	-104.423	-
FR	CCPE	176.771	II Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	170.612	0 Pasivos no Circulantes	10.643	-10.643	-
FR	CCPE	175.231	I Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	169.125	0 Pasivos no Circulantes	11.014	-11.014	-
FR	CCPE	482.894	I Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con N BCO E INST LP	466.066	0 Pasivos no Circulantes	30.084	-30.084	-
FR	CCPE	503.966	I Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	486.404	0 Pasivos no Circulantes	30.886	-30.885	-
FR	CCPE	315.259	I Semestre 2008	TIPO DE CAMBIO	C	Obligaciones con BCO E INST LP	305.693	0 Pasivos no Circulantes	17.615	-17.615	-

## Nota 35 Contingencias y restricciones

Existen un total de 97 juicios civiles interpuestos en contra de la Empresa, de los cuales 77 casos no fueron revelados, debido a que se estima obtener un resultado favorable para la Empresa, y se están realizando todas las acciones que permitan resolverlos favorablemente.

Para responder a posibles contingencias derivadas de ellos, la Empresa mantiene una provisión ascendente a M\$ 1.294.334 al 31 de diciembre 2007 (M\$ 2.236.890 en 2006), que se presenta en el rubro provisiones en el largo plazo, cuyo detalle se presenta en anexo adjunto.

Restricciones: No existen restricciones a la gestión o límite a indicadores financieros originados por contratos y convenios con acreedores, con requisitos contractuales, las que son verificadas por los administradores de contratos.

Al 31 de diciembre de 2007 la Empresa se encuentra en un proceso de fiscalización de distintas entidades como la Superintendencia de Valores y Seguros, Contraloría General de la República, Comisión Especial de la Cámara de Diputados e Investigaciones Judiciales y Servicio Impuesto Internos, sin que ninguna de ellas tenga efecto en los resultados de los presentes estados financieros.

GARANTÍAS DIRECTAS													
Acreedor de la Garantía	DEUDOR		Tipo de Garantía	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2008	Activos	31-12-2009	Activos	31-12-2010	Activos
BANCO BICE	EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO		REALES	ESTACIÓN LLAY LLAY	469.067	-	-	-	-	-	-	-	-

TRIBUNAL	Nº DE ROL	LITIGIO	CAUSA	MONTO \$	ESTADO ACTUAL
30° Juzgado Civil Santiago	95-2000	MENDEZ Y OTROS / EFE	Muerte de menor en Tornamesa Estac. La Paloma hecho ocurrido febrero 2008.	62.806.907	En segunda instancia previa vista de la causa
2° Juzgado Civil Valparaíso.	123-2000	FERROCARGO / EFE - MERVAL	Discrepancias de interpretación y aplicación de contrato de concesión EFE/ Ferrocargo.	50.309.994	En primera instancia para fallo
2° Juzgado Civil Quilpue	12239-2001	FLORES Y OTRA / EFE Y OTROS	Muerte por electrocución en pasarela de Estac. Quipúe.	170.706.629	En primera instancia para fallo
3° Juzgado Civil Valparaíso.	637-2002	AROCA Y OTRA / EFE	Muerte de menor por electrocución por tocar cable energizado	20.420.000	En segunda instancia previa vista de la causa
4° Juzgado Civil Santiago	11947-2004	GARRIDO / EFE	Atropello de camioneta en cruce Sta. Rosa de Ninquihue con resultado de muerte de conductor.	282.000.000	En segunda instancia previa vista de la causa
26° Juzgado Civil Santiago	6166-2004	ZUÑIGA Y OTROS / EFE	Muerte por electrocución al tocar cable energizado en vía ferrea de Sn Pedro a Limache	160.250.034	En primera instancia con fallo desfavorable
28° Juzgado Civil Santiago	2.306-2005	ORELLANA E HIJOS / EFE	Muerte Trabajador Sr. Marco Antonio Neira Valle por Electrocutación	204.200.000	En primera instancia discusión y prueba
4° Juzgado del Trabajo Arica	47-2006	CONTRERAS/ EFE	Despido Indirecto 1 Trabajador FCALP S.A	1.452.000	En primera instancia discusión y prueba
9° Juzgado del Trabajo Santiago	2492-2006	AÑÑIR / EFE	Reclamo de trabajador por no pago de haberes.	2.512.323	En primera instancia con fallo desfavorable
8° Juzgado del Trabajo Santiago	2853-2006	GUERRA / EFE	Término de contrato de trabajadora profesional a honorarios, la que solicita se reconozca que sus servicios los prestó mediante contrato de trabajo	7.500.000	En primera instancia para fallo
8° Juzgado del Trabajo Santiago	179-2007	DE LA CARRERA/EFE	Pago de diferencias de Indemnizaciones Laborales por Beneficio Especial de Contrato Colectivo Sindicato Sipruf.	37.052.380	En primera instancia discusión y prueba
3° Juzgado del Trabajo Osorno	34.924-D	PEREIRA / EFE	Despido Trabajador Afecto a Fuero Sindical	600.000	En segunda instancia con fallo desfavorable
2° juzgado Policía Local Curico	455-2007	QUITRAL/ EFE	Indemnización perjuicio	500.000	En primera instancia con fallo favorable



TRIBUNAL	Nº DE ROL	LITIGIO	CAUSA	MONTO \$	ESTADO ACTUAL
9º Juzgado del Trabajo Santiago	596-2007	GALLARDO OHL / EFE	Accidente trabajador	94.580.000	En primera instancia discusión y prueba
2º Juzgado del Trabajo Santiago	643-2007	SILVA / EFE	Despido de trabajador	33.714.949	En primera instancia discusión y prueba
3º Juzgado del Trabajo Talca	741-2007	CERDA / EFE	Cobro de seguro de accidente por parte de trabajador que se desvinculó de EFE, por incapacidad relativa.	4.905.665	En primera instancia para fallo
23º Juzgado Civil Santiago	21941-2007	UGALDE / EFE	Cobro Honorarios	40.000.000	En primera instancia con fallo desfavorable
24º Juzgado Civil Santiago	24235-2007	SERVICIOS TRIBUTARIOS / EFE	Cobro Honorarios	9.811.330	En primera instancia discusión y prueba
23º Juzgado Civil Santiago	24362-2007	HSN BANCO / EFE	Cobro facturas impagas	36.575.165	En primera instancia discusión y prueba
26º Juzgado Civil Santiago	Arbitraje	FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A / EFE	Incumplimiento del contrato de acceso red EFE, EFE-FEPASA.	UF 320.000	Primera instancia
26º Juzgado Civil Santiago	Arbitraje	TRANSAP S.A / EFE	Incumplimiento del Contrato de Acceso Ferroviario Red EFE, EFE - TRANSAP	Indeterminada	Primera instancia

### Nota 36 Cauciones obtenidas de terceros

La Empresa ha obtenido garantías de terceros principalmente por contratos de ejecución de obras ferroviarias, tales como CPIF Zona Centro, CPIF Zona Norte y adquisición de activos fijos, siendo su detalle el siguiente:

Proveedor	Documento	Descripción	Monto M\$
Comsa Proyecto Zona Norte S.A.	Boletas de Garantía	Contrato de Prov. de Infr Ferroviaria Proyecto Zona Norte	60.386.500
Sistema Sec S.A.	Boletas de Garantía	Provisión Sistema de Señalización Electrificación y Comunicación	9.667.192
Compañía Americana Multiservicio Ltda.	Boletas de Garantía	Proyecto Suministro e Inst de Líneas de alta tensión en Sub Estación Quilacoya	4.090.878
Consortio Tecdra S.A.	Boletas de Garantía	Provisión Infraest. Ferrov. Proyecto Zona Centro	3.958.706
Obrascon Huarte Lain S.A.	Boletas de Garantía	Contrato de Mantenición Vías Sn Rosendo-Puerto Montt	3.208.373
Sice Dycetel Agencia Chile S.A.	Boletas de Garantía	Arriendo de Maquinarias y Equipos	2.717.188
Comsa de Chile S.A.	Pólizas y Boletas de Garantía	Contrato de Mantención de UT444-R, UT440-R, D160 y Loc 269	1.424.653
Ferrocarril del Pacifico S.A.	Boletas de Garantía	Garantía Riesgo de incumplimiento de pago cuotas mensual	1.373.878
Téc. Modulares e Ind. Chile S.A.	Boletas de Garantía	Contrato de Aseo y Mantención de Trenes	175.379
Servicios Integrales Limitada	Boletas de Garantía	Contrato de Cajeros Externos Biotren y Largo Recorrido	102.652
Cogan Grupo Norte S.A.	Pólizas y Boletas de Garantía	Contrato de Aseo Uts 444	102.695
Copec S.A.	Boletas de Garantía	Cumplimiento contrato tarjeta cupón electrónico	100.189
Omega Aseo y Seguridad Ltda.	Boletas de Garantía	Contrato de Guardias de Seguridad Metrotren, Biotren y Vict-Pto	101.711
Servicios Generales y Guardacruzas Ltda.	Boletas de Garantía	Contrato de Serv de Guardacruzas sector Teno-Chillan, Temuco-P.Montt	126.293
Otros			775.345
<b>TOTAL GENERAL</b>			<b>88.311.632</b>

## Nota 37 Moneda nacional y extranjera

La composición de los saldos de la corrección monetaria al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

<b>ACTIVOS</b>			
<b>RUBRO</b>	<b>MONEDA</b>	<b>MONTO</b>	
		<b>31-12-2007</b>	<b>31-12-2006</b>
<b>Activos Circulantes</b>			
DISPONIBLE	\$NO REAJUSTABLE	606.535	587.247
DISPONIBLE	US\$	-	63.307
DISPONIBLE	EURO	-	1.184
DEPÓSITOS A PLAZOS	\$REAJUSTABLES	-	1.727.504
VALORES NEGOCIABLES	\$REAJUSTABLES	3.079.102	3.436.800
DEUDORES POR VENTAS	\$NO REAJUSTABLE	3.952.907	996.973
DOCUMENTOS POR COBRAR	\$NO REAJUSTABLE	100.991	104.789
DEUDORES VARIOS	\$NO REAJUSTABLE	1.135.271	15.582.500
DOCUMENTOS POR COBRAR EERR	\$NO REAJUSTABLE	2.505.225	5.051.231
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$NO REAJUSTABLE	3.092.338	1.706.127
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$NO REAJUSTABLE	55.995	120.276
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	US\$	2.174.484	4.940.306
<b>Activos Fijos</b>			
TERRENOS	\$REAJUSTABLES	85.442.984	85.886.211
CONST Y OBRAS INFRAESTRUCTURA	\$REAJUSTABLES	444.916.514	437.745.671
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$REAJUSTABLES	113.133.792	119.470.143
OTROS ACTIVOS FIJOS	\$REAJUSTABLES	165.727.286	130.699.522
DEPRECIACIÓN	\$REAJUSTABLES	-99.369.108	-85.848.465
<b>Otros Activos</b>			
INVERSIÓN E RELACIONADAS	\$REAJUSTABLES	38.117.183	23.406.332
INVERSIONES OTRAS SOCIEDADES	\$REAJUSTABLES	25.504	27.392
DEUDORES A LARGO PLAZO	\$NO REAJUSTABLE	24.983.223	28.636.661
DOCUMENTOS POR COBRAR EERR	\$REAJUSTABLES	389.563	23.399.906
DOCUMENTOS POR COBRAR EERR	UF	22.986.700	21.627.844
DOCUMENTOS POR COBRAR EERR	US\$	39.745.031	45.010.359
INTANGIBLES	\$NO REAJUSTABLE	1.232.542	1.234.939
AMORTIZACIONES	\$NO REAJUSTABLE	-669.282	-269.396
OTROS ACTIVOS	\$NO REAJUSTABLE	20.329.349	30.075.042
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	\$NO REAJUSTABLE	57.325.094	83.826.389
	US\$	41.919.515	50.013.972
	EURO	-	1.184
	\$REAJUSTABLES	751.462.820	739.951.016
	UF	22.986.700	21.627.844

PASIVO CIRCULANTE									
RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31-12-2007		31-12-2006		31-12-2007		31-12-2006	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS C.P	\$ Reajutable	-	-	1.696.772	-	16.794.378	7,6%	-	-
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS C.P	US\$	1.400.065	-	-	-	20.379.354	5,36%	1.667.955	-
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS L.P PORCIÓN C.P	US\$	1.771.218	3,79%	19.932.577	3,75%	7.199.664	-	-	-
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS) C.P	UF	2.443.140	-	446.909	-	10.719.324	-	2.296.717	-
CUENTAS POR PAGAR	\$NO Reajutable	2.347.538	-	12.669.995	-	5.477.588	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	US\$	2.953.776	-	499.968	-	6.892.145	-	1.298.955	-
CUENTAS POR PAGAR	UF	146.848	-	32.494	-	342.646	-	120.681	-
ACREEDORES VARIOS	\$NO Reajutable	68.880	-	125.991	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR EMPRESA RELACIONADA C.P	\$NO Reajutable	2.105.087	-	-	-	-	-	6.671.860	-
PROVISIONES	\$NO Reajutable	1.421.775	-	6.352.266	-	5.549.756	-	-	-
PROVISIONES	UF	-	-	-	-	484.148	-	5.628.287	-
RETENCIONES	\$NO Reajutable	218.041	-	234.520	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	\$NO Reajutable	106.915	-	108.256	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	\$NO Reajutable	237.053	-	210.885	-	583.500	-	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	US\$	921.882	-	-	-	994.049	-	613.566	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	UF	573.886	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	\$ Reajutable	-	-	1.696.772	-	16.794.378	-	-	-
	US\$	7.046.941	-	20.432.545	-	35.465.212	-	3.580.476	-
	UF	3.163.874	-	479.403	-	11.546.118	-	8.045.685	-
	\$NO Reajutable	6.505.289	-	19.701.913	-	11.610.844	-	6.671.860	-

PASIVOS LARGO PLAZO PERIODO ACTUAL 31-12-2007									
RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BCOS E INST FINANCIERA L.P	UF	7.250.825	-	5.085.616	-	7.314.148	-	-	-
OBLIGACIONES CON BCOS E INST FINANCIERA L.P	US\$	37.000.645	-	18.964.435	-	28.715.730	-	-	-
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS)	UF	7.820.817	-	7.438.347	-	19.739.000	-	420.341.206	-
DOCUMENTOS POR PAGAR L.P	UF	19.163.378	-	21.701.846	-	17.220.219	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR L.P	US\$	1.882.754	-	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR L.P	\$NO REAJUSTABLE	1.020.461	-	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR EMPRESA RELACIONADA	\$NO REAJUSTABLE	3.641.393	-	9.189.481	-	-	-	-	-
PROVISIONES POR PAGAR L.P	US\$	1.426.066	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES POR PAGAR L.P	\$NO REAJUSTABLE	299.261	-	657.537	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS L.P	UF	6.523.028	-	4.433.354	-	12.551.666	-	25.811.339	-
OTROS PASIVOS L.P	\$NO REAJUSTABLE	18.331.697	-	17.954.066	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	UF	40.758.048	-	38.659.163	-	56.825.033	-	446.152.545	-
	US\$	40.309.465	-	18.964.435	-	28.715.730	-	-	-
	\$NO REAJUSTABLE	23.292.812	-	27.801.084	-	-	-	-	-

PASIVOS DE LARGO PLAZO PERIODO ANTERIOR AL 31-12-2006									
RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS L.P	US\$	27.668.210	3,75%	21.021.418	6,00%	25.538.127	12,5%	1.345.830	-
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS L.P	UF	8.596.381	3,75%	5.773.958	6,00%	7.568.778	12,5%	129.116	-
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS) L.P	UF	10.812.961	6,42%	9.072.751	6,42%	19.111.107	6,43%	431.249.936	-
DOCUMENTOS POR PAGAR LP	US\$	3.580.280	6,20%	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR LP	UF	16.757.755	-	15.569.314	-	21.721.772	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR EMPRESA RELACIONADA	\$NO REAJUSTABLE	7.039.310	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	\$NO REAJUSTABLE	2.638.218	-	1.986.788	-	3.147.495	-	-	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	UF	5.245.548	-	9.819.453	-	19.157.642	-	16.837.271	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	\$NO REAJUSTABLE	40.546.140	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	US\$	31.248.490	-	21.021.418	-	25.538.127	-	1.345.830	-
	UF	41.412.645	-	40.235.476	-	67.559.299	-	448.216.323	-
	\$NO REAJUSTABLE	50.223.668	-	1.986.788	-	3.147.495	-	-	-

## **Nota 38 Sanciones**

### **a) Superintendencia de Valores y Seguros**

El 31 de octubre de 2007, según resolución exenta N° 480 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), aplicó una sanción de censura al Gerente General Sr. Edmundo Dupre.

Respecto a sus directores y administradores, no han recibido ninguna sanción por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades reguladoras.

### **b) De otras autoridades administrativas**

Al 31 de diciembre 2007 y 2006 no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

## **Nota 39 Hechos posteriores**

Entre el 31 de diciembre de 2007 y a la fecha de emisión de estos estados financieros, han ocurrido los siguientes hechos:

El 02 de enero de 2008, se cancelaron M\$ 970.680 de capital e interés del bono serie G y M\$ 4.310.999 por concepto de intereses de los bonos series J, P, R y T.

El 01 de febrero de 2008, se cancelaron M\$ 1.084.363 de capital e interés del bono serie D y M\$ 1.031.970 por concepto de intereses del bono serie O.

En primera Sesión Extraordinaria de Directorio de fecha 8 de enero de 2008, se nombra a don Franco Faccilongo Forno como Gerente General, quien asumirá el cargo a contar del 14 de enero de 2008.

## **Nota 40 De las sociedades sujetas a normas especiales**

Esta nota no contiene texto.

## **Nota 41 Medio Ambiente**

En materia medio ambiental, se gastaron UF 128 más IVA, en análisis químicos, y M\$ 12.600 en honorario profesional.

Para el presente año, se está trabajando en la implementación de un sistema de gestión ambiental SGA, basado en cuatro programas:

- a) Manejo ambiental
- b) Capacitación ambiental
- c) Comunicación y difusión
- d) Auditoría

En términos generales se tienen contemplados una serie de proyectos y actividades en el marco de los cuatro programas del SGA.

Actualmente, no han habido desembolsos. No obstante, se han realizado otras labores de medio ambiente, que implican Horas Hombres relacionadas con:

Gestiones con la Municipalidad de San Bernardo para la limpieza del terreno del Pozo Lo Adarme.

Asesoría para la venta de equipos y materiales de EFE en desuso.

Versión final de la norma de emisiones para equipos diésel que circulan por la zona Merval.

Apoyo a la Gerencia de planificación en lo que respecta al manejo de residuos en SSEE.

Gestión de residuos en recintos de EFE.

## Nota 42 Contrato de Acceso Merval

Al 31 de diciembre de 2007, se mantiene un acuerdo no formalizado con la filial Merval S.A., correspondiente al acceso y uso de las vías en el tramo Puerto-Limache. Esto ha generado ingresos de M\$ 2.107.658 (M\$ 1.114.598 año 2006), según el siguiente desglose: (ver Nota 6)

Contrato de Acceso Merval	2007 M\$	2006 M\$
Canon acceso	630.234	326.217
Peaje Variable	712.141	392.261
Peaje Fijo	765.283	396.120
<b>Total Contrato Acceso Merval</b>	<b>2.107.658</b>	<b>1.114.598</b>

## Nota 43 Derechos de Agua

La sociedad posee derechos de agua en las siguientes localidades:

Región	Localidad
V Región	Estación Ocoa Estación Llay-Llay
Región Metropolitana	Estación Til-Til Estación Montenegro Estación Polpaico Estación Rungue
VI Región	Estación de Rancagua Estación San Fernando
VII Región	Estación Talca Estación Itahue Estación Curicó
VIII Región Provincia Bío-Bío	Estación Monte Aguil Estación San Rosendo Estación El Turco Estación Santa Fe Estación Diuquin
VIII Región Provincia Ñuble	Estación Bulnes Estación San Carlos Estación Chillán
VIII Región Provincia Concepción	Estación Talcamavida 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 44 Cuentas por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre 2007 y 2006 son las siguientes:

	2007 M\$	2006 M\$
Cuentas por pagar edificio Morandé	162.968	153.175
Proveedores por pagar (1)	7.180.691	10.265.668
Cuentas por pagar IVA diferido	2.025.961	1.804.103
Cuentas por pagar CPIF Norte y Centro	7.819.960	-
Honorarios por pagar	14.934	-
Otros	956.027	2.399.147
<b>TOTAL</b>	<b>18.160.541</b>	<b>14.622.093</b>

(1) Detalle

Detalle Proveedores por Pagar	2007 M\$	2006 M\$
Mantenimiento y reparación de vías férreas	3.566.398	2.639.781
Mantenimiento y aseo de trenes	466.185	4.041.332
Construcción de taller siglo XXI	126.264	718.352
Sistema de peajes, cajeros, comunicación y supervisión	394.395	159.614
Inspecciones técnicas de construcciones	293.692	59.616
Remuneraciones	305.965	147.813
Otros	2.027.792	2.499.160
<b>Totales</b>	<b>7.180.691</b>	<b>10.265.668</b>

### Nota 45 Situación Financiera

La Empresa de los Ferrocarriles del Estado ha presentado históricamente un Ebitda negativo toda vez que se mide como sociedad anónima, dada su condición de empresa autónoma dotada de patrimonio propio. El rol social y de integración que cumple la empresa, derivado de la prestación directa de los servicios de pasajeros, el acceso a los porteadores de carga, el consecuente desarrollo de distintas actividades económicas, y aspectos de seguridad derivados de sus funciones normativas en materia ferroviaria, son aportes que no necesariamente recogen sus estados financieros. Estas externalidades positivas junto con su posición estratégica en materia territorial, son elementos esenciales para que el Estado de Chile realice año a año los esfuerzos y contribuciones que permiten su permanencia en el tiempo, más allá de los resultados operacionales que esta presente en cada ejercicio.

Siendo clara e innegable la importancia estratégica y el rol social que cumple la empresa, y en atención a las obligaciones legales que se le han asignado, esta Administración se encuentra preparando el "Plan de Desarrollo Estratégico 2008-2010", plan trienal de negocios e inversiones que contempla la definición de todos los aspectos relevantes asociados a las actividades operacionales futuras de la Empresa. Dicho Plan de Desarrollo, elaborado en comisiones de trabajo conjuntas con los Ministerios de Transportes, Obras Públicas y Sectra, una vez aprobado por el Directorio de la Empresa y con la debida autorización del Ministerio de Hacienda (Dirección de Presupuestos) y SEP, será presentado al Comité Interministerial de Ciudad y Territorio y al Congreso Nacional durante los próximos meses y será objeto de un proceso de discusión y aprobación. Este plan estratégico de negocios de la Empresa delineará su desarrollo futuro, generando inversiones que en conjunto con las definiciones operacionales futuras que optimicen dichas inversiones, definirán la capacidad de la empresa para generar recursos.

Asimismo, y en el aspecto financiero, la Administración se encuentra explorando la readecuación de pasivos, por un monto mínimo de US\$ 160 millones, que como medida adicional de apoyo cuentan con Garantía del Estado, otorgándose la autorización de endeudamiento por medio de Decreto Exento N° 95 de los Ministerios de Hacienda y de Economía, Fomento y Reconstrucción del 31 de enero de 2008. Este refinanciamiento permitirá disminuir la carga financiera para el periodo 2008 - 2010, sin aumentar el nivel de pasivos de la empresa, liberando a la vez recursos que permitirán contar con el capital de trabajo necesario para la operación.

Todas estas materias, relevantes a la hora de definir la capacidad de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado para proseguir con sus operaciones, se colige que la continuidad de ésta dependerá en importante medida de los resultados que en el futuro pueda generar la empresa y del apoyo financiero que le siga prestando el Estado de Chile.

### Nota 46 Compensación Fiscal

Al 31 de diciembre de 2007, la Empresa no ha recibido ingresos por subsidios de compensación fiscal, tal como lo perciban otros medios de transporte terrestre, en conformidad a lo dispuesto en D.S. N° 88 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

## **Nota 47 Indemnización Compensatoria Ley N 19.170**

En conformidad a lo establecido en el Art. 1 Transitorio de la Ley N° 19.170 texto refundido por DFL N° 1 de 1993, 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 reembolsar 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 2007, se han transferido M\$ 9.393.601 (M\$ 10.743.493 en 2006), por este concepto.

## **Nota 48 Compromisos, Gravámenes, Aavales y Otros**

Por Ley N° 19.170 del 03 de octubre de 1994, se autorizó al Presidente de la República para otorgar la garantía del Estado hasta por un monto máximo de UF 7.000.000, con la cual se emitieron Bonos Serie D, E, F, G, H, I, J, K, L y M.

En el año 2003 se otorgó la 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 la 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 la 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 la 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 49 Remuneraciones de Directorio**

Según DECRETO CON FUERZA DE LEY N° 24, dice relación con la remuneración del directorio, estableciéndose honorarios por asistencia de 6 UTM mensuales, con un tope mensual máximo de 12 UTM y una remuneración mensual de 7 UTM mensuales. El Presidente del Directorio o quien lo subrogue, percibirá igual retribución, aumentada en un 100%.



	<b>2007 M\$</b>	<b>2006 M\$</b>
Jorge Rodríguez Grossi	3.898	-
Vicente Domínguez Vial	11.319	-
Luis Rodríguez Cuevas	3.892	-
Luis Matte Lira	3.243	-
Fidel Miranda Bravo	7.144	5.238
Jaime Binder Rosas	7.594	5.238
Roberto Riveros Keller	7.160	5.240
Juan Cavada Artigues	7.784	4.574
Marcos Buchi Buc	-	-
Griselda Valenzuela Rodríguez	7.809	7.867
Berta Belmar Ruiz	2.822	5.894
Pablo Piñera Echeñique	3.502	5.031
Luis Ajenjo Isasi	-	5.254
Alberto Libedinsky Scharager	-	2.626
Alexander Fernández Montenegro	-	2.626
Germán Molina Valdivieso	-	2.626
Jaime Crispi Lago	-	660
Luis Alvarado Constela	-	2.627
Guillermo Díaz	-	9.165
<b>TOTAL ANUAL</b>	<b>66.167</b>	<b>64.666</b>

En 23a Sesión Ordinaria de Directorio, ocurrida el 27 de diciembre de 2007, se nombra a don Marcos Buchi Buc como Director a contar del 15 de diciembre de 2007, quien renuncia voluntariamente a la dieta del directorio.

## ANÁLISIS RAZONADO A ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

El análisis razonado de los estados financieros, ha sido preparado de acuerdo a lo estipulado en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, el análisis comparativo y lo explicativo de los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, están referidos a los ejercicios de Enero a diciembre de 2007 y 2006.

### 1. ANÁLISIS DE BALANCE GENERAL

#### a) Composición de Activos

Al 31 de diciembre de 2007, los activos de la empresa disminuyeron en un valor de M\$ 878.674.129 inferior en un 1,87% al del ejercicio 2006, que alcanzó un valor de M\$ 895.644.046.

La disminución neta del ejercicio que se observa es de M\$ 16.746.276, que se explica de la siguiente manera:

- a1) El activo circulante disminuyó en M\$ 17.461.498 pasando de un valor de M\$34.344.345 en 2006 a M\$ 16.702.847 en el 2007, las principales partidas que explican esta disminución corresponde a:
- Depósitos a Plazos en M\$ 1.727.504.
  - Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas en M\$ 2.546.006.
  - Otros activos circulantes en M\$ 2.791.922.
- a2) El activo fijo neto representa el 81,35% del activo total de la empresa al 31 de diciembre de 2007, donde alcanzó un monto de M\$ 714.831.468, superior en un 3,91% al del año 2006, el que fue de M\$ 687.953.082.
- a3) En el rubro Otros Activos, se observa una disminución respecto al 31 de diciembre 2006 de M\$ 173.122.978, equivalente al 15,01%, que se explica fundamentalmente por la disminución en documentos y cuentas por cobrar en empresas relacionadas de M\$ 25.983.164.

#### b) Composición de Pasivos

Pasivos Exigibles

- a) Al 31 de diciembre de 2007 se observa una disminución en un 1,87% de las obligaciones exigibles de la empresa respecto al mismo período del año 2006, alcanzando en diciembre de 2007 a M\$ 878.674.129, cifra superior a diciembre de 2006, que alcanzó a M\$ 792.544.211.
- b1) Al 31 de diciembre de 2007, se produce un aumento en el pasivo circulante de M\$ 29.556.730, que se explica fundamentalmente por las obligaciones con bancos e instituciones financieras en M\$ 24.247.375.
- b2) Pasivo a largo Plazo. Respecto a este rubro, se observa una disminución de M\$ 8.489.971, que corresponde principalmente a:
- Aumento de las Obligaciones e Instituciones Financieras M\$ 6.689.581.
  - Disminución de Provisiones de Largo Plazo por M\$ 5.389.637.

## 2. ANÁLISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS

	Dic-2007	Dic-2006
LIQUIDEZ CORRIENTE (veces)	0.18	0.55
RAZÓN ACIDA	0.06	0.09
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	12.50	7.70

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA	Dic-2007	Dic-2006
CORTO PLAZO	11,32%	7,90%
LARGO PLAZO	88,68%	92,10%

	Dic-2007	Dic-2006
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	-201,67	-244,65
RENTABILIDAD DEL ACTIVO	- 4,26 %	- 4,94 %
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	- 44,98 %	- 31,29 %
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES	- 4,64 %	- 3,93 %

## 3. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Principales bajas e inversiones primer trimestre.

BAJAS ANUALES	2007 M\$
Terrenos	511.489
Edificios y Construcciones	38.603
Súper infraestructura de la vía	832.274
Maquinaria y Herramientas	10.721

INVERSIONES ANUALES	2007 M\$
Edificios y Construcciones	354.830
Superestructura de la Vía	29.366.632
Líneas de Contacto	7.864.585
Señalizaciones	8.799.456
Comunicaciones	6.925.190
Estudios y proyectos	116.296

## Volúmenes de Venta

Indicadores de Transporte Ferroviario

Transporte de Carga	Dic-2007	Dic-2006
Toneladas (Miles)	10.089,51	9.812,50
Ton-Km (Miles)	1.832,12	1.662,90
Distancia Media (Km)	182,00	169,50

Transporte de Pasajeros	Dic-2007	Dic-2006
Pasajeros Transp.(Mills)	21.258,71	18.609,06
Pasajeros-Km (mills)	729,28	826,37
Ingresos (Mills)	10.985,53	13.308,97
Distancia Media (Km)	34,30	44,40
Tarifa Promedio (Pas-Km)	\$ 12,00	\$ 15,00

### Transporte de Carga

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

- Las toneladas transportadas aumentan en un 2,82% y las toneladas kilómetros aumenta en un 10,18%.
- La distancia media de transporte de carga aumento en un 7,37% respecto a la obtenida en diciembre de 2006.
- El principal operador de carga en las vías EFE es FEPASA, que transporta el 74,62% del total de las toneladas, lo que significa un 80,22% de las Toneladas-Kilómetros. Al 31 de diciembre 2007 transportó 7.528,87 toneladas (miles).
- 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 de Talcahuano a Coronel. Este operador transportó al 31 de diciembre de 2007, un total de 2.560,64 toneladas (miles) que representan el 25,38% y 19,78% del total toneladas-kilómetros.

### Transporte de Pasajeros

Los resultados obtenidos al 31 de diciembre de 2007, comparados con el año 2006, se explican de la siguiente forma:

- Los pasajeros transportados aumentaron en un 14,24%, representado Merval 53,40%.
- Los pasajeros-Kilómetros disminuyeron en un 11,74% de respecto al año 2006.
- Los servicios de cercanía Merval (Puerto-Limache) y Metrotrén (Santiago-San Fernando), transportaron al 31 de diciembre 2007 un total de 18.360,1 pasajeros que representan el 86,37% del total de pasajeros transportado en EFE.
- Los servicios de Largo recorrido y Regionales, transportaron a 2.898,49 pasajeros y representan el 13,63% del total transportado en EFE.
- La tarifa pasajeros-kilómetros promedio fue de \$12,00 y representa una disminución de 20% 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 más 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 34,49%, debido a la suspensión temporal del servicio Santiago-Temuco y Santiago-Concepción establecen una participación en el mercado menor con respecto a los servicios suburbanos, Metrotrén disminuyó en 5,94% aprox. y Biotren aumenta en 1,52%.

### 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 afectado al ferrocarril ya que el petróleo diesel es un componente muy importante de los costos de operación lo mismo ocurrió con el alza de la energía eléctrica insumo esencial para prestar servicio transporte de pasajeros, por tanto, ambas alzas de insumos han afectado los costos operacionales de todos los servicios.
- b) Política de Cobertura de la empresa para las 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 sino en base a políticas internas de la empresa, 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.  
Durante el año 2006-2007 los servicios han sido ajustados según políticas de la empresa. 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.  
Actualmente en el ámbito de la infraestructura se prosigue con un pequeño volumen de 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 la disminución de tipo de cambio ha repercutido positivamente 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, sin embargo, durante el presente año, no han ocurrido catástrofe naturales que afecten a la empresa.

## 5. ANÁLISIS DE RESULTADOS

RESULTADO OPERACIONAL	2007 M\$	2006 M\$
Ingresos de Explotación	26.395.828	27.493.223
Costo de Explotación	-44.439.639	-42.233.877
Gastos de Administración y Ventas	-17.788.040	-15.613.559
Resultado Operacional	-35.831.851	-30.354.213

RESULTADO NO OPERACIONAL	2007 M\$	2006 M\$
Resultado Financiero	-30.825.081	-27.207.947
Otros Ingresos Fuera de Explotación	29.746.947	38.671.969
Otros Egreso Fuera de Explotación	-18.943.862	-11.608.716
Otros Resultados No Operacionales	-57.525	-6.201.325
Resultado no Operacional	-20.079.521	-6.346.019
Corrección Monetaria	11.630.560	4.302.961
Diferencia de Cambio	6.507.612	-158.595
Resultado no Operacional Neto	1.941.349	-10.807.575
Impuesto Renta	-	-
Interés minoritario	-	-
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-37.773.200	-41.161.788

### Ingresos de Explotación

Se observa una disminución de un 3,99% en los ingresos operacionales entre diciembre de 2007 y 2006, equivalentes a M\$ 1.097.395, fundamentalmente por la disminución en la venta de pasajes de M\$ 1.304.333, motivo de la suspensión del servicio Santiago-Temuco en julio del año 2006. Además de la suspensión de cobros a FEPASA M\$ 2.211.130. Respecto a los otros ingresos de operación se observa un aumento de M\$ 549.381.-, que es producto neto de los ingresos obtenidos por cobro de peajes y canon a los porteadores de carga.

### Costos de Explotación

Se observa un aumento del 5,22% entre diciembre 2007 y 2006 equivalentes a M\$2.205.762, que se explica en gran medida por los siguientes efectos netos:

- a) Aumento de los costos y gastos en personal de M\$ 1.670.879, originado por las remuneraciones variables de personal de tracción, derivadas del contrato colectivo del segundo semestre año 2006.
- b) Aumento en gastos por trabajos y suministros por M\$ 6.760.818 derivados de la mantención corriente de vías M\$ 1.279.361, consumo de energía de tracción M\$2.290.628 y depreciación de bienes por M\$ 3.190.829.

### Gastos de Administración y Ventas

Tuvo un aumento negativo de 13,93% entre Diciembre 2007 y 2006, equivalente en M\$ 2.174.481, explicado por el aumento de pago de seguros y contribuciones de Bienes raíces y además comisiones de venta de pasajes.



## **Resultado de la Explotación**

El resultado tuvo un aumento negativo de M\$ 5.477.638 equivalentes a 18,05%, explicado por la disminución de los ingresos de pasajeros y transporte de carga y el aumento en el costo de explotación.

## **Resultado No Operacional**

Al 31 de diciembre de 2007, el resultado no operacional fue de M\$ 1.941.349 presentando en el año 2006 un resultado no operacional negativo de M\$ 10.807.575, lo que significó un incremento de M\$ 8.866.226.

Antes de Corrección Monetaria y diferencia de cambio, al 31 de diciembre de 2007, se alcanzó un resultado negativo de M\$ 6.639.888, al obtenido al año 2006 que fue de M\$6.346.019, que es producto del efecto neto de los costos por intereses deuda M\$28.159.580, con un menor resultado en las inversiones en empresas relacionadas de M\$ 985.228 y a los mayores aportes efectuados por el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones por M\$ 27.396.781.

El resultado no operacional después de Corrección Monetaria y Diferencia de cambio, es positivo y alcanza M\$ 1.942.349, en comparación al resultado del año 2006 que alcanzó un resultado negativo de M\$ 10.807.575, producto del efecto de la Corrección Monetaria del activo fijo y de la diferencia de cambio en deuda contraída en dólares.

## **Resultado del Ejercicio**

El ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007, presenta una pérdida de M\$37.773.200 menor en un 8,23% a la obtenida en el año 2006 que fue de M\$41.161.788.

CONCEPTOS	2007 MM\$	2006 MM\$	VARIACIONES	
			MM\$	%
Pasajes Largo Recorrido	4.392.131	5.963.720	-1.571.589	-26,4
Pasajes Trenes Cercanías	5.979.199	6.703.080	-723.881	-10,8
Pasajes Trenes Regionales	614.198	642.173	-27.975	-4,4
<b>PASAJES Y EQUIPAJE</b>	<b>10.985.528</b>	<b>13.308.973</b>	<b>-2.323.445</b>	<b>-17,5</b>
INGRESOS OPERADORES	9.757.948	9.086.241	671.707	7,4
INGRESOS POR PEAJES	1.616.783	1.778.642	-161.859	-9,1
VENTA DE SERVICIOS Y OTROS	3.941.690	3.230.450	711.240	22,0
TRANSFERENCIAS DEL SECTOR PÚBLICO	93.878	89.282	4.596	5,1
<b>INGRESOS DE LA OPERACIÓN</b>	<b>26.395.827</b>	<b>27.493.587</b>	<b>-1.097.760</b>	<b>-4,0</b>
Remuneraciones Fijas	-9.215.708	-7.645.300	-1.570.408	20,5
Remuneraciones Variables	-2.510.225	-2.239.781	-270.444	12,1
Horas Extraordinarias	-2.355.622	-2.755.199	399.577	-14,5
Viáticos	-815.265	-1.267.903	452.638	-35,7
Honorarios	-106.744	-234.687	127.943	-54,5
Otros gastos en personal	-574.240	-686.211	111.971	-16,3
Provisiones e indemnizaciones	-2.965.352	-1.636.366	-1.328.986	81,2
<b>GASTOS EN PERSONAL</b>	<b>-18.543.156</b>	<b>-16.465.447</b>	<b>-2.077.709</b>	<b>12,6</b>
<b>GASTOS DEL DIRECTORIO</b>	<b>-98.377</b>	<b>-108.092</b>	<b>9.715</b>	<b>-9,0</b>
Materiales, sumin., repuestos, herramien	-260.134	-508.966	248.832	-48,9
Energía y Combustibles	-5.788.213	-3.714.046	-2.074.167	55,8
Contratos de servicios y asesorías	-1.113.501	-684.928	-428.573	62,6
Servicios de Mantenimiento y Reparaciones	-8.726.445	-9.744.535	1.018.090	-10,4
Otros servicios de terceros:	-4.714.140	-4.749.165	35.025	-0,7
Publicidad y difusión:	-345.226	-451.060	105.834	-23,5
Gastos de ventas	-1.258.576	-1.870.678	612.102	-32,7
Fletes y seguros	-753.495	-389.912	-363.583	93,2
Informática y comunicaciones	-1.002.363	-773.822	-228.541	29,5
Consumos básicos	-1.255.745	-1.393.157	137.412	-9,9
Otros gastos Generales	-493.814	-649.379	155.565	-24,0
Patentes y otros	-845.023	-527.781	-317.242	60,1
Servicios de arriendo	-413.918	-457.868	43.950	-9,6
Impuestos de la operación	-1.787.862	-1.499.560	-288.302	19,2
<b>GASTOS BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>-28.758.455</b>	<b>-27.414.857</b>	<b>-1.343.598</b>	<b>4,9</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>-47.399.988</b>	<b>-43.988.396</b>	<b>-3.411.592</b>	<b>7,8</b>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>-21.004.161</b>	<b>-16.494.809</b>	<b>-4.509.352</b>	<b>27,3</b>
INGRESOS FINANCIEROS	3.329.836	2.865.887	463.949	16,2
VENTA DE ACTIVOS	1.456.800	5.430.413	-3.973.613	-73,2
OTRAS TRANSFERENCIAS DEL SECTOR PÚBLICO	36.790.382	42.093.600	-5.303.218	-12,6
OTROS INGRESOS	1.719.482	5.285.333	-3.565.851	-67,5
Cuentas de balance	97.128.968	26.449.981	70.678.987	267,2
Diferencias de cambio	-4.408.571	1.592.976	-6.001.547	-376,8
<b>CORRECCIÓN MONETARIA</b>	<b>92.720.397</b>	<b>28.042.957</b>	<b>64.677.440</b>	<b>-110</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>136.016.897</b>	<b>83.718.190</b>	<b>52.298.707</b>	<b>-247</b>
Intereses, reajustes y gastos financiero	-35.759.237	-36.866.249	1.107.012	-3,0
Otras indemnizaciones y g médicos jubilaz	-9.394.737	-10.747.273	1.352.536	-12,6
Gastos legales	-59.265	-602.338	543.073	-90,2
Otros gastos	-4.332.349	-13.723.999	9.391.650	-68,4
Depreciaciones	-14.876.623	-13.940.795	-935.828	6,7
Corrección Monetaria Cuentas de Balance	-99.279.676	-30.752.942	-68.526.734	222,8
Diferencias de cambio	10.915.951	-1.751.572	12.667.523	-723,2
<b>GASTOS FINANCIEROS, LEGALES Y TRIBUTARIO</b>	<b>-152.785.936</b>	<b>-108.385.167</b>	<b>-44.400.769</b>	<b>-668</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>-16.769.039</b>	<b>-24.666.977</b>	<b>7.897.938</b>	<b>-914</b>
<b>RESULTADO</b>	<b>-37.773.200</b>	<b>-41.161.786</b>	<b>9.004.949</b>	<b>-917</b>
R.A.I.I.D.A.I.E (Resul. antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios)	-6.038.096	-12.630.895		
E.B.I.T.D.A. según contrato ( Resultado operacional más depreciaciones)	-35.880.784	-30.435.604		
Margen Ebitda. (Resultado operacional más depreciaciones / Ing. de explotación)	-1,36	-1,11		





## ESTADOS FINANCIEROS DE FILIALES

### METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.

### BALANCES GENERALES

ACTIVOS	ACTUAL 31.dic.2007 en M\$	ANTERIOR 31.dic.2006 en M\$
<b>5.11.00.00 Total Activos Circulantes</b>	<b>3.432.186</b>	<b>5.258.837</b>
5.11.10.10 Disponible	110.638	464.754
5.11.10.20 Depósitos a plazo	-	-
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	-	-
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	19.529	15.297
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	229	56.191
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	689.821	634.603
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	2.062.918	3.117.985
5.11.10.80 Existencias (neto)	-	-
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	12.857	-
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado	97.301	115.807
5.11.20.20 Impuestos diferidos	-	-
5.11.20.30 Otros activos circulantes	438.893	854.200
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)	-	-
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)	-	-
<b>5.12.00.00 Total Activos Fijos</b>	<b>81.991.797</b>	<b>84.973.768</b>
5.12.10.00 Terrenos	1.406.350	1.406.350
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	622.448	849.285
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	85.445.734	85.508.605
5.12.40.00 Otros activos fijos	74.783	89.989
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	-	-
5.12.60.00 Depreciación (menos)	-5.557.518	-2.880.461
<b>5.13.00.00 Total Otros Activos</b>	<b>2.272.933</b>	<b>2.896.946</b>
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	-	-
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	-	-
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	-	-
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	-	-
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	343.925	949.923
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	1.929.008	1.934.846
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	-	-
5.13.10.70 Intangibles	-	-
5.13.10.80 Amortización (menos)	-	-
5.13.10.90 Otros	-	12.177
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)	-	-
<b>5.10.00.00 Total Activos</b>	<b>87.696.916</b>	<b>93.129.551</b>

<b>PASIVOS</b>	<b>ACTUAL 31.dic.2007 en M\$</b>	<b>ANTERIOR 31.dic.2006 en M\$</b>
5.21.00.00 Total Pasivos Circulantes	4.529.036	6.174.545
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	505.514	380.260
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	-	-
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)	-	-
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	-	-
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	-	-
5.21.10.60 Dividendos por pagar	-	-
5.21.10.70 Cuentas por pagar	777.758	2.762.184
5.21.10.80 Documentos por pagar	26.968	32.207
5.21.10.90 Acreedores varios	-	296.811
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	2.341.139	2.211.791
5.21.20.20 Provisiones	275.882	151.807
5.21.20.30 Retenciones	59.022	63.264
5.21.20.40 Impuesto a la renta	-	-
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado	248.884	276.221
5.21.20.60 Impuestos diferidos	-	-
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes	293.869	-
5.22.00.00 Total Pasivos a Largo Plazo	64.036.511	89.711.684
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	6.700	-
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	-	-
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo	-	-
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo	-	-
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	62.753.999	88.221.687
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	478.582	409.223
5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo	-	-
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	797.230	1.080.774
5.23.00.00 Interés Minoritario	-	-
5.24.00.00 Total Patrimonio	19.131.369	-2.756.678
5.24.10.00 Capital pagado	26.378.634	3.625.325
5.24.20.00 Reserva revalorización capital	-	-
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias	23.907	23.907
5.24.40.00 Otras reservas	-	-
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).	-7.271.172	-6.405.910
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	-	-
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	-	215.790
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)	-6.405.910	-
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	-865.262	-6.621.700
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)	-	-
5.24.56.00 Déficit acumulado período de desarrollo	-	-
5.20.00.00 Total Pasivos	87.696.916	93.129.551

## CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO

CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO	ACTUAL 31.dic.2007 en M\$	ANTERIOR 31.dic.2006 en M\$
<b>55.00.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>-865.262</b>	<b>-6.621.700</b>
5.50.20.00 Resultado en venta de activos	-	-683.748
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	-	-683.748
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)	-	-
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones	-	-
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	-	-
5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	-1.651.517	6.898.903
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	2.985.779	2.248.183
5.50.30.10 Amortización de intangibles	-	-
5.50.30.15 Castigos y provisiones	135.146	150.854
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-	-
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	-	-
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	-	-
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	-	-
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	-3.222.110	-497.250
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	-2.916.453	573.568
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	-	-
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	1.366.121	4.423.548
<b>5.50.40.00 (Aumento) disminución de activos</b>	<b>-1.120.639</b>	<b>-1.407.840</b>
5.50.40.10 Deudores por venta	-1.332.616	-12.695
5.50.40.20 Existencias	-	-
5.50.40.30 Otros activos	211.977	-1.395.145
<b>5.50.50.00 Aumento (disminución) de pasivos</b>	<b>2.668.340</b>	<b>1.036.479</b>
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	129.347	1.049.051
5.50.50.20 Intereses por pagar	-	-
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)	-	-
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	2.540.159	-
5.50.50.50 IVA y otros similares por pagar (neto)	-1.166	-12.572
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	-	-
<b>5.50.00.00 Flujo Neto Originado Por Act. De La Operación</b>	<b>-969.078</b>	<b>-777.906</b>



## ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADOS	ACTUAL 31.dic.2007 en M\$	ANTERIOR 31.dic.2006 en M\$
<b>5.31.11.00 Resultado De Explotación</b>	<b>-4.070.154</b>	<b>-4.268.453</b>
5.31.11.10 Margen De Explotación	-1.659.151	-1.758.519
5.31.11.11 Ingresos de explotación	4.750.916	3.925.288
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)	-6.410.067	-5.683.807
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)	-2.411.003	-2.509.934
<b>5.31.12.00 Resultado Fuera De Explotación</b>	<b>3.204.892</b>	<b>-2.353.247</b>
5.31.12.10 Ingresos financieros	-	-
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	-	-
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	435.342	776.085
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	-	-
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	-	-
5.31.12.60 Gastos financieros (menos)	-3.301.431	-3.024.751
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-67.583	-28.263
5.31.12.80 Corrección monetaria	3.222.111	497.250
5.31.12.90 Diferencias de cambio	2.916.453	-573.568
<b>5.31.10.00 Resultado Antes De Impuesto A La Renta E Itemes Extraordinarios</b>	<b>-865.262</b>	<b>-6.621.700</b>
5.31.20.00 Impuesto A La Renta	-	-
5.31.30.00 Itemes Extraordinarios	-	-
5.31.40.00 Utilidad (Pérdida) Antes De Interés Minoritario	-865.262	-6.621.700
5.31.50.00 Interés Minoritario	-	-
5.31.00.00 Utilidad (Pérdida) Liquida	-865.262	-6.621.700
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	-	-
<b>5.30.00.00 Utilidad (Pérdida) Del Ejercicio</b>	<b>-865.262</b>	<b>-6.621.700</b>

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	ACTUAL 31.dic.2007 en M\$	ANTERIOR 31.dic.2006 en M\$
<b>5.41.11.00 Flujo Neto Originado Por Actividades De La Operación</b>	<b>-969.078</b>	<b>-777.906</b>
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta	5.251.637	4.238.561
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos	-	-
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos	-	-
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos	130.393	54.989
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal(menos)	-5.984.013	-4.951.740
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)	-37.426	-
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)	-	-
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)	-16.228	-7.471
5.41.11.90 IVA y otros similares pagados (menos)	-313.441	-112.245
<b>5.41.12.00 Flujo Neto Originado Por Actividades De Financiamiento</b>	<b>230.238</b>	<b>6.891.856</b>
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago	-	-
5.41.12.10 Obtención de préstamos	152.950	374.386
5.41.12.15 Obligaciones con el público	-	-
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	-
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	7.390.646
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento	77.288	-
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)	-	-
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)	-	-
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)	-	-
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)	-	-
5.41.12.55 Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	-	-
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-	-873.176
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	-	-
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	-	-
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)	-	-
<b>5.41.13.00 Flujo Neto Originado Por Actividades De Inversión</b>	<b>396.520</b>	<b>-7.017.762</b>
5.41.13.05 Ventas de activo fijo	532.918	2.179.914
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes	-	-
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones	-	-
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	-
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	-
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión	-	-
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)	-	-7.973.441
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)	-	-
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)	-	-
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)	-	-
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	-	-
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-136.398	-1.224.235
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)	-	-
<b>5.41.10.00 Flujo Neto Total Del Periodo</b>	<b>-342.320</b>	<b>-903.812</b>
5.41.20.00 Efecto De La Inflación Sobre El Efectivo Y Efectivo Equivalente	-11.796	210.918
5.41.00.00 Variación Neta Del Efectivo Y Efectivo Equivalente	-354.116	-692.894
5.42.00.00 Saldo Inicial De Efectivo Y Efectivo Equivalente	464.754	1.157.648
<b>5.40.00.00 Saldo Final De Efectivo Y Efectivo Equivalente</b>	<b>110.638</b>	<b>464.754</b>



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Diciembre 31 del 2007 y 2006

### Nota Nº 1 Inscripción en el registro de Valores

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el Nº 0587 con fecha 02 de Octubre de 1996 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

### Nota Nº 2 Criterios Contables Aplicados

#### a) **Períodos Contables**

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

#### b) **Bases de preparación**

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

#### c) **Bases de presentación**

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

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

#### d) **Corrección Monetaria**

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

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

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

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

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

#### f) **Depreciación**

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

**g) Bases de Conversión**

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

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

**h) Estimación Deudores Incobrables**

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

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

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

**j) Vacaciones del personal**

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

**k) Indemnización por años de servicio**

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

**l) Ingresos de la Explotación**

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

**m) Software computacional**

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

**n) Uso de Estimaciones**

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

**o) Ingresos Fuera de la Operación**

Los ingresos fuera de la operación que se producen, son registrados en el momento en que se perfecciona la operación, estén o no percibidos. Estos ingresos pueden ser por ventas de ac-



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

**p) Estado de Flujo de Efectivo**

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

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

**Nota N° 3 Cambios Contables**

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

**Se publican los Estados Financieros de la forma anteriormente expuesta de conformidad con lo establecido en la Norma de Carácter General N° 30, de la Superintendencia de Valores y Seguros, en atención a que los auditores Independientes Sres. KPMG Auditores Consultores 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 Metro Regional de Valparaíso S.A. y en la Superintendencia de Valores y Seguros.**





## INMOBILIARIA NUEVA VÍA S.A.

### BALANCES GENERALES

Código	ACTIVOS	Actual 31.dic.2007 en \$	Anterior 31.dic.2006 en \$
<b>5.11.00.00</b>	<b>Total Activos Circulantes</b>	<b>2.402.934</b>	<b>1.938.381</b>
5.11.10.10	Disponible	75.587	98.532
5.11.10.20	Depósitos a plazo	1.226.845	582.022
5.11.10.30	Valores negociables (neto)	-	-
5.11.10.40	Deudores por venta (neto)	59.986	76.718
5.11.10.50	Documentos por cobrar (neto)	9.342	12.324
5.11.10.60	Deudores varios (neto)	3.513	20.799
5.11.10.70	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	-	-
5.11.10.80	Existencias (neto)	975.101	1.081.658
5.11.10.90	Impuestos por recuperar	3.340	28.240
5.11.20.10	Gastos pagados por anticipado	12.276	16.478
5.11.20.20	Impuestos diferidos	36.944	21.610
5.11.20.30	Otros activos circulantes	-	-
5.11.20.40	Contratos de leasing (neto)	-	-
5.11.20.50	Activos para leasing (neto)	-	-
<b>5.12.00.00</b>	<b>Total Activos Fijos</b>	<b>71.817</b>	<b>79.880</b>
5.12.10.00	Terrenos	-	-
5.12.20.00	Construcción y obras de infraestructura	-	-
5.12.30.00	Maquinarias y equipos	71.855	73.805
5.12.40.00	Otros activos fijos	107.342	100.737
5.12.50.00	Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	-	-
5.12.60.00	Depreciación (menos)	-107.380	-94.662
<b>5.13.00.00</b>	<b>Total Otros Activos</b>	<b>12.617.692</b>	<b>12.928.746</b>
5.13.10.10	Inversiones en empresas relacionadas	2.004	2.203
5.13.10.20	Inversiones en otras sociedades	-	-
5.13.10.30	Menor valor de inversiones	-	-
5.13.10.40	Mayor valor de inversiones (menos)	-	-
5.13.10.50	Deudores a largo plazo	-	-
5.13.10.60	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5.196.038	5.107.899
5.13.10.65	Impuestos diferidos a largo plazo	43.509	41.412
5.13.10.70	Intangibles	-	-
5.13.10.80	Amortización (menos)	-	-
5.13.10.90	Otros	7.376.141	7.777.232
5.13.20.10	Contratos de leasing largo plazo (neto)	-	-
<b>5.10.00.00</b>	<b>Total Activos</b>	<b>15.092.443</b>	<b>14.947.007</b>

<b>Código</b>	<b>PASIVOS</b>	<b>Actual 31.dic.2007 en \$</b>	<b>Anterior 31.dic.2006 en \$</b>
<b>5.21.00.00</b>	<b>Total Pasivos Circulantes</b>	<b>222.457</b>	<b>273.467</b>
5.21.10.10	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	-	14.945
5.21.10.20	Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	-	-
5.21.10.30	Obligaciones con el público (pagarés)	-	-
5.21.10.40	Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	-	-
5.21.10.50	Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	-	-
5.21.10.60	Dividendos por pagar	-	-
5.21.10.70	Cuentas por pagar	6.952	10.257
5.21.10.80	Documentos por pagar	-	88
5.21.10.90	Acreedores varios	3.150	3.792
5.21.20.10	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	1.752	1.882
5.21.20.20	Provisiones	95.146	90.776
5.21.20.30	Retenciones	7.626	16.261
5.21.20.40	Impuesto a la renta	61.385	-
5.21.20.50	Ingresos percibidos por adelantado	42.343	131.059
5.21.20.60	Impuestos diferidos	-	-
5.21.20.70	Otros pasivos circulantes	4.103	4.407
<b>5.22.00.00</b>	<b>Total Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>32.943</b>	<b>35.153</b>
5.22.10.00	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	-	-
5.22.20.00	Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	-	-
5.22.30.00	Documentos por pagar largo plazo	-	-
5.22.40.00	Acreedores varios largo plazo	-	-
5.22.50.00	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	-	-
5.22.60.00	Provisiones largo plazo	16.325	20.358
5.22.70.00	Impuestos diferidos a largo plazo	-	-
5.22.80.00	Otros pasivos a largo plazo	16.618	14.795
5.23.00.00	Interés Minoritario	-	-
<b>5.24.00.00</b>	<b>Total Patrimonio</b>	<b>14.837.043</b>	<b>14.638.387</b>
5.24.10.00	Capital pagado	15.105.862	15.105.862
5.24.20.00	Reserva revalorización capital	-	-
5.24.30.00	Sobreprecio en venta de acciones propias	-	-
5.24.40.00	Otras reservas	-92.555	-92.555
5.24.50.00	Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).	-176.264	-374.920
5.24.51.00	Reservas futuros dividendos	-	-
5.24.52.00	Utilidades acumuladas	-	-
5.24.53.00	Pérdidas acumuladas (menos)	-374.918	-256.261
5.24.54.00	Utilidad (pérdida) del ejercicio	198.654	-118.659
5.24.55.00	Dividendos provisorios (menos)	-	-
5.24.56.00	Déficit acumulado período de desarrollo	-	-
<b>5.20.00.00</b>	<b>Total Pasivos</b>	<b>15.092.443</b>	<b>14.947.007</b>



## ESTADO DE RESULTADOS

Código	ESTADO DE RESULTADOS	Actual 31.dic.2007 en \$	Anterior 31.dic.2006 en \$
<b>5.31.11.00</b>	<b>Resultado De Explotación</b>	<b>590.764</b>	<b>-73.816</b>
5.31.11.10	Margen De Explotación	1.214.420	602.548
5.31.11.11	Ingresos de explotación	1.706.920	1.048.990
5.31.11.12	Costos de explotación (menos)	-492.500	-446.442
5.31.11.20	Gastos de administración y ventas (menos)	-623.656	-676.364
5.31.12.00	Resultado Fuera De Explotación	-352.497	-80.830
5.31.12.10	Ingresos financieros	53.002	26.939
5.31.12.20	Utilidad inversiones empresas relacionadas	-	-
5.31.12.30	Otros ingresos fuera de la explotación	6.471	9.928
5.31.12.40	Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	-267	-263
5.31.12.50	Amortización menor valor de inversiones (menos)	-	-
5.31.12.60	Gastos financieros (menos)	-924	-1.370
5.31.12.70	Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-	-
5.31.12.80	Corrección monetaria	-410.779	-116.064
5.31.12.90	Diferencias de cambio	-	-
5.31.10.00	Resultado Antes De Impuesto A La Renta E Items Extraordinarios	238.267	-154.646
5.31.20.00	Impuesto A La Renta	-39.613	35.987
5.31.30.00	Items Extraordinarios	-	-
5.31.40.00	Utilidad (Pérdida) Antes De Interés Minoritario	198.654	-118.659
5.31.50.00	Interés Minoritario	-	-
5.31.00.00	Utilidad (Pérdida) Liquida	198.654	-118.659
5.32.00.00	Amortización mayor valor de inversiones	-	-
<b>5.30.00.00</b>	<b>Utilidad (Pérdida) Del Ejercicio</b>	<b>198.654</b>	<b>-118.659</b>



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS - INDIRECTOS

Código	ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - INDIRECTO	Actual 31.dic.2007 en \$	Anterior 31.dic.2006 en \$
5.50.00.00	Flujo Neto Originado Por Act. De La Operación	768.705	-9.501
5.50.10.00	Utilidad (Pérdida) del ejercicio	198.654	-118.659
5.50.20.00	Resultado en venta de activos	-	-
5.50.20.10	(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	-	-
5.50.20.20	Utilidad en venta de inversiones (menos)	-	-
5.50.20.30	Pérdida en venta de inversiones	-	-
5.50.20.40	(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	-	-
5.50.30.00	Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo efectivo	477.263	117.971
5.50.30.05	Depreciación del ejercicio	36.558	38.357
5.50.30.10	Amortización de intangibles	-	-
5.50.30.15	Castigos y provisiones	70.316	9.202
5.50.30.20	Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-	-
5.50.30.25	Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	267	263
5.50.30.30	Amortización menor valor de inversiones	-	-
5.50.30.35	Amortización mayor valor de inversiones (menos)	-	-
5.50.30.40	Corrección monetaria neta	410.799	116.064
5.50.30.45	Diferencia de cambio neto	-	-
5.50.30.50	Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	-40.677	-45.915
5.50.30.55	Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	-	-

<b>Código</b>	<b>ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - INDIRECTO</b>	<b>Actual 31.dic.2007 en \$</b>	<b>Anterior 31.dic.2006 en \$</b>
5.50.40.00	Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución	181.096	123.809
5.50.40.10	Deudores por venta	18.469	-4.822
5.50.40.20	Existencias	366.031	400.098
5.50.40.30	Otros activos	-203.404	-271.467
5.50.50.00	Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)	-88.308	-132.622
5.50.50.10	Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	-79.672	-114.671
5.50.50.20	Intereses por pagar	-	-
5.50.50.30	Impuesto a la Renta por pagar (neto)	-	-17.254
5.50.50.40	Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	-	-
5.50.50.50	I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	-8.636	-697
5.50.60.00	Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	-	-
5.41.12.00	Flujo Neto Originado Por Actividades De Financiamiento	-13.916	8.685
5.41.12.05	Colocación de acciones de pago	-	-
5.41.12.10	Obtención de préstamos	-	14.946
5.41.12.15	Obligaciones con el público	-	-
5.41.12.20	Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	-
5.41.12.25	Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-
5.41.12.30	Otras fuentes de financiamiento	-	-
5.41.12.35	Pago de dividendos (menos)	-	-
5.41.12.40	Repartos de capital (menos)	-	-
5.41.12.45	Pago de préstamos (menos)	-13.916	-6.261
5.41.12.50	Pago de obligaciones con el público (menos)	-	-
5.41.12.55	Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	-	-
5.41.12.60	Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-	-
5.41.12.65	Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	-	-
5.41.12.70	Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	-	-
5.41.12.75	Otros desembolsos por financiamiento (menos)	-	-
5.41.13.00	Flujo Neto Originado Por Actividades De Inversión	-155.471	-2.369
5.41.13.05	Ventas de activo fijo	-	-
5.41.13.10	Ventas de inversiones permanentes	-	-
5.41.13.15	Ventas de otras inversiones	-	-
5.41.13.20	Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	-
5.41.13.25	Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	-
5.41.13.30	Otros ingresos de inversión	-	-
5.41.13.35	Incorporación de activos fijos (menos)	-8.108	-2.369
5.41.13.40	Pago de intereses capitalizados (menos)	-	-
5.41.13.45	Inversiones permanentes (menos)	-	-
5.41.13.50	Inversiones en instrumentos financieros (menos)	-	-
5.41.13.55	Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	-	-
5.41.13.60	Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-147.363	-
5.41.13.65	Otros desembolsos de inversión (menos)	-	-
5.41.10.00	Flujo Neto Total Del Periodo	599.318	-3.185
5.41.20.00	Efecto De La Inflación Sobre El Efectivo Y Efectivo Equivalente	22.560	112.757
5.41.00.00	Variación Neta Del Efectivo Y Efectivo Equivalente	621.878	109.572
5.42.00.00	Saldo Inicial De Efectivo Y Efectivo Equivalente	680.554	570.982
5.40.00.00	Saldo Final De Efectivo Y Efectivo Equivalente	1.302.432	680.554

## Notas a los Estados Financieros

### Nota N° 1 Inscripción en el Registro de Valores

Inmobiliaria Nueva Vía S.A. se encuentra inscrita con fecha 29 de agosto de 1996 en el Registro de Valores y Seguros con el número 575, y se encuentra sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

La Sociedad fue constituida con fecha 03 de octubre de 1995, según consta en escritura pública ante el notario público Sr. Camilo Valenzuela R.

El objeto de la Sociedad es la explotación comercial de los bienes, muebles o inmuebles, de propiedad de 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 N° 18.565, incluidas las empresas públicas creadas por ley y sus filiales y/o de aquellos que sean aportados o traspasados en dominio a INVÍA 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.

### Nota N° 2 Criterios contables aplicados

#### a) **Período Contable**

Los estados financieros adjuntos corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

#### 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 entre ambas, 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 2006, fueron actualizadas, extra contablemente, en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor que corresponde a 7,4% para el ejercicio 2007.- Además se han efectuado reclasificaciones menores a los estados financieros de diciembre de 2006.

#### d) **Corrección Monetaria**

Los estados financieros fueron corregidos 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 ejercicio y el patrimonio inicial y sus variaciones, deben actualizarse con efecto en resultados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. 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 Precios al Consumidor, el que con desfase de un mes ascendió a 7,4% para el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2007 y 2,1% para el 2006.

#### e) **Bases de Conversión**

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

Factores	2007 \$	2006 \$
Unidad de Fomento	19.622,66	18.336,38
UTM	34.222,00	32.206,00

**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 dentro de los próximos doce meses, 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 independientes. 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 a que su cartera de clientes presenta un eventual riesgo de incobrabilidad. La política seguida por la Sociedad 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, según corresponda.

**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 N° 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

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

Se ha efectuado provisión de Impuesto a Renta por disponer de Base Imponible positiva.

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 N° 60 y complementarios 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 N° 1.466.

**m) Provisión Indemnización por Años de Servicio**

La Sociedad constituye provisión por indemnización por años de servicio, conforme a lo establecido en los contratos individuales de trabajo, que pactan indemnización a todo evento. Esta provisión se registra de acuerdo al método de valor corriente.

**n) Ingresos por venta y arriendos 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 traspasa el dominio y los riesgos asociados, quedando tal inmueble en propiedad del comprador. 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.- Todo lo

anterior conforme al cumplimiento de los requisitos establecidos en el Boletín Técnico N° 70 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**o) Estado de Flujo de Efectivo**

De acuerdo a las definiciones del Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y la circular N° 1.501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se consideran como efectivo y efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días.

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.- Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados

**p) Estimaciones**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se 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 de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile. Los resultados reales podrían diferir de dichos resultados.

**q) Ingresos percibidos por adelantado**

La Sociedad ha recibido ingresos a la fecha de estos estados financieros, cuyo efecto en resultados se producirá a medida que los contratos de compraventa se encuentren debidamente protocolizados.

**r) Inversiones en empresas relacionadas**

Se presenta en este rubro la inversión efectuada en la sociedad Serpacif S.A., en la cual la Sociedad posee el 49%, para lo cual se aplicó el método de valorización de acuerdo al valor patrimonial proporcional.

**s) Gastos de Investigación y Desarrollo**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad no ha incurrido en gastos de ningún tipo relacionado a investigación y desarrollo.

**Nota N° 3 Cambios contables**

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, no se han producido cambios contables, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros. Los principios y criterios descritos en la nota 2 han sido aplicados uniformemente durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

**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 KPMG Auditores Consultores 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 Inmobiliaria Nueva Vía S.A. y en la Superintendencia de Valores y Seguros.**





## FERROCARRILES DEL SUR (En etapa de Desarrollo)

### BALANCES GENERALES

ACTIVOS	ACTUAL 31.dic.2007 M\$	ANTERIOR 31.dic.2006 M\$
Activo Circulante		
Disponible	-	2.653
Doctos. y Cuentas por cobrar empresas relacionadas	-	3.323
Impuesto por Recuperar	2.679	2.467
<b>Total activo circulante</b>	<b>2.679</b>	<b>8.443</b>
Otros Activos		
Inversiones en empresas relacionadas	27	1
<b>Total otros activos</b>	<b>27</b>	<b>1</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2.706</b>	<b>8.444</b>
PASIVOS Y PATRIMONIO	ACTUAL 31.dic.2007 M\$	ANTERIOR 31.dic.2006 M\$
Pasivo Circulante		
Cuentas por pagar	28	686
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	-	19
Provisiones	4.945	1.481
Retenciones	11	12
Otros Pasivos circulantes	-	118
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>4.984</b>	<b>2.316</b>
Pasivo a Largo Plazo		
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	19.367	22.998
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>19.367</b>	<b>22.998</b>
Patrimonio		
Capital Pagado	47.051	47.051
Sobrepeso en venta de acciones propias	1.258	1.258
Utilidades Retenidas	-69.954	-65.179
Pérdidas Acumuladas	-65.180	-61.840
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-4.774	-3.339
<b>Total patrimonio</b>	<b>-21.645</b>	<b>-16.870</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2.706</b>	<b>8.444</b>

\* Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



## ESTADO DE RESULTADOS

ESTADOS DE RESULTADOS	Por los años terminados al	
	ACTUAL 31.dic.2007 M\$	ANTERIOR 31.dic.2006 M\$
Ingresos de Explotación	-	-
Costo de Explotación (Menos)	-	-
Margen de Explotación	-	-
Gastos de Administración y Ventas (menos)	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ingresos Financieros		
Utilidad Inversión E. Relacionada	-	-
Otros Ingresos Fuera de Explotación	-	-
Pérdida Inversión Empresa Relacionada	-1	-114
Amortización Menor Valor Inversiones	-	-
Gastos Financieros	-	-
Otros Egresos Fuera de Explotación	-6.192	-3.571
Corrección Monetaria	1.419	346
Diferencia de Cambios	-	-
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-4.774</b>	<b>-3.339</b>
RESULTADO ANTES IMPUESTO RENTA	-4.774	-3.339
IMPUESTO RENTA(MENOS)	-	-
ITEMES EXTRAORDINARIOS	-	-
<b>UTILIDAD (PERDIDA)</b>	<b>-4.774</b>	<b>-3.339</b>
INTERÉS MINORITARIO	-	-
UTILIDAD (PERDIDA)LIQUIDA	-4.774	-3.339
AMORTIZACIÓN MAYOR VALOR INVERSIÓN	-	-
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>-4.774</b>	<b>-3.339</b>

\* Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS	Por los años terminados	
	ACTUAL	ANTERIOR
	31.dic.2007 M\$	31.dic.2006 M\$
Flujo originado por Actividades de la Operación		
Ingresos financieros percibidos	-	-
Pagos a proveedores y personal	-2.898	-3.850
IVA y otros similares pagados	-67	-145
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de la operación</b>	<b>-2.965</b>	<b>-3.995</b>
Flujo originado por Actividades de Financiamiento		
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	1.885	5.297
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-4.487	-490
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>-2.602</b>	<b>4.807</b>
Flujo originado por Actividades de Inversión		
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	4.445	-
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	-1.393	-
<b>Flujo neto originado por actividades de Inversión</b>	<b>3.052</b>	<b>-</b>
Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período	-2.515	812
Efecto inflación sobre Efectivo y Efectivo Equivalente	-138	-72
<b>Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>-2.653</b>	<b>740</b>
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	2.653	1.913
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>-</b>	<b>2.653</b>

\* Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



## CONCILIACIÓN FLUJO NETO

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL DÉFICIT	Por los años terminados	
	ACTUAL 31.dic.2007 M\$	ANTERIOR 31.dic.2006 M\$
<b>Déficit del ejercicio</b>	<b>-4.774</b>	<b>-3.339</b>
Cargos (abonos) a resultados que no representen flujo de efectivo	3.526	897
Castigos y provisiones	4.945	591
Pérdida devengada en Empresas Relacionadas	-	114
Corrección monetaria neta	-1.419	-346
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo		538
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo		
<b>Variación de activos que afectan el flujo de efectivo</b>	<b>-</b>	<b>-252</b>
(Aumentos)disminuciones de:		
Deudores por ventas		
Otros activos		-252
Variación de pasivos que afectan el flujo de efectivo	-1.717	-1.301
Aumento (disminución) de:		
Cuentas por pagar	-1.717	-1.301
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de la operación</b>	<b>-2.965</b>	<b>-3.995</b>

\* Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Diciembre 31 del 2007 y 2006

### Nota N° 1 Inscripción en el Registro de Valores

Ferrocarriles del Sur S.A. fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995, ante el Notario Público de Santiago Don Camilo Valenzuela Riveros.

El objeto de la Sociedad es 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.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2007 y 2006, tal como se señala en Nota 42, 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) Periodo Contable

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, y se presentan comparados con igual ejercicio del año 2006.

#### b) Bases de Preparación

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

#### c) Bases de Presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros al ejercicio anterior, han sido actualizadas extra-contablemente por el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor, la variación para los presentes estados financieros fue igual a 7,4%.

#### d) Corrección Monetaria

Los estados financieros han sido ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los ejercicios pertinentes. Las actualizaciones fueron determinadas por la variación del Índice de Precios al Consumidor calculada con un mes de desfase, que alcanzó un 7,4% en el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 (2,1% para igual ejercicio del año anterior).

#### e) Gastos en Periodo de Desarrollo

De acuerdo a lo señalado en la circular N° 1819 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los gastos que se originaron durante la etapa definida como período de desarrollo y que no son asignables al costo de activos, deben ser registrados en los resultados del ejercicio en que se incurren. Los ingresos, costos y gastos, estarán sujetos a los mismos criterios de presentación utilizados por las sociedades en operación normal.

#### f) Estado de Flujo de Efectivo

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

Bajo los 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 inversiones o financiamiento.

### g) **Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos**

El impuesto a la renta se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones permanente al mantener en el tiempo su situación de pérdida tributarias vigente.

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

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

## **Nota N° 3 Cambios Contables**

De acuerdo a lo requerido por la Circular N° 1819 de la Superintendencia de Valores y Seguros del 14 de noviembre de 2006, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad comenzó a presentar sus estados financieros y demás información requerida de acuerdo a la normativa que rige para las sociedades con operación normal, por lo cuál ya no prepara los estados de déficit acumulado durante el período de desarrollo y actividades financieras preoperativas, presentando dicha información ahora en los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo. No existen efectos relacionados a este cambio contable que signifiquen un efecto en la medición patrimonial o de resultados reconocidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2007.

**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 KPMG Auditores Consultores 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. y en la Superintendencia de Valores y Seguros.**



**FERROCARRILES DE PASAJEROS S.A.**  
(En etapa de desarrollo)

**BALANCES GENERALES**

<b>ACTIVOS</b>	<b>ACTUAL</b>	<b>ANTERIOR</b>
	<b>31.dic.2007</b>	<b>31.dic.2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activo Circulante		
Disponible	-	1.043
Doctos y Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	-	5.541
Impuesto por Recuperar	2.555	2.347
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>2.555</b>	<b>8.931</b>
Otros Activos		
Otros	-	-
<b>Total otros activos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Activos</b>	<b>2.555</b>	<b>8.931</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>ACTUAL</b>	<b>ANTERIOR</b>
	<b>31.dic.2007</b>	<b>31.dic.2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Pasivo Circulante		
Cuentas por pagar	300	955
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	-	1.243
Provisiones	39	1.476
Retenciones	11	12
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>350</b>	<b>3.686</b>
Pasivo a Largo Plazo		
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	52.198	57.493
<b>Total Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>52.198</b>	<b>57.493</b>
Patrimonio		
Capital Pagado	9.489	9.489
Revalorización Capital propio	-	-
Sobrepeso en venta de acciones propias	145	145
Utilidades Retenidas	-59.627	-61.882
Pérdidas Acumuladas	-61.882	-59.344
Utilidad (pérdida) del Ejercicio	2.255	-2.538
<b>Total patrimonio</b>	<b>-49.993</b>	<b>-52.248</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2.555</b>	<b>8.931</b>

\* Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



## ESTADO DE RESULTADOS

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	Por los años terminados al	
	<b>ACTUAL</b>	<b>ANTERIOR</b>
	<b>31.dic.2007</b>	<b>31.dic.2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de Explotación	-	-
Costo de Explotación (Menos)	-	-
Margen de Explotación	-	-
Gastos de Administración y Ventas (menos)	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ingresos Financieros	-	-
Utilidad Inversión E. Relacionada	-	-
Otros Ingresos Fuera de Explotación	-	-
Pérdida Inversión Empresa Relacionada	-	-
Amortización Menor Valor Inversiones	-	-
Gastos Financieros	-358	-
Otros Egresos Fuera de Explotación	-1.233	-3.616
Corrección Monetaria	3.846	1.078
Diferencia de Cambios	-	-
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.255</b>	<b>-2.538</b>
RESULTADO ANTES IMPUESTO RENTA	2.255	-2.538
IMPUESTO RENTA(MENOS)	-	-
ITEMES EXTRAORDINARIOS	-	-
<b>UTILIDAD (PERDIDA)</b>	<b>2.255</b>	<b>-2.538</b>
INTERÉS MINORITARIO	-	-
UTILIDAD (PERDIDA)LIQUIDA	2.255	-2.538
AMORTIZACIÓN MAYOR VALOR INVERSIÓN	-	-
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>2.255</b>	<b>-2.538</b>

\* Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros





## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	Por los años terminados al	
	<b>ACTUAL</b>	<b>ANTERIOR</b>
	<b>31.dic.2007</b>	<b>31.dic.2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		
Flujo originado por actividades de la Operación		
Pagos a proveedores y personal (menos)	-3.117	-3.849
IVA y otros similares pagados (menos)	-67	-145
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de la operación</b>	<b>-3.184</b>	<b>-3.994</b>
Flujo originado por Actividades de Financiamiento		
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	4.376	5.343
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas	-7.319	-1.816
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>-2.943</b>	<b>3.527</b>
Flujo originado por Actividades de Inversión		
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	5.525	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-366	-
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de inversión</b>	<b>5.159</b>	<b>-0</b>
Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período	-968	-467
Efecto inflación sobre Efectivo y Efectivo Equivalente	-75	-60
Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	-1.043	-527
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	1.043	1.570
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>-</b>	<b>1.043</b>

\* Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



## CONCILIACIÓN FLUJO NETO

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL DÉFICIT	ACTUAL 31.dic.2007 M\$	ANTERIOR 31.dic.2006 M\$
<b>Déficit del ejercicio</b>	<b>2.255</b>	<b>-2.538</b>
Cargos (abonos) a resultados que no representen flujo de efectivo	-3.827	-418
Castigos y provisiones	39	590
Corrección monetaria neta	-3.846	-1.078
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	-	473
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	-20	-403
Variación de activos que afectan el flujo de efectivo (Aumentos)disminuciones de:		
Deudores por ventas		
Otros activos		
Variación de pasivos que afectan el flujo de efectivo Aumento (disminución) de:		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	-1.612	-1.038
	-1.612	-1.038
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de la operación</b>	<b>-3.184</b>	<b>-3.994</b>

\* Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Diciembre 31 del 2007 y 2006

### 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 Público Don Camilo Valenzuela Riveros.

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

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el 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 2007 y 2006, tal como se señala en Nota 41, se encuentra en etapa de desarrollo, porque sus actividades están orientadas a implementar y a desarrollar su organización y las actividades de su negocio.

### Nota N° 2 Criterios Contables Aplicados

#### a) Periodo Contable

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, y se presentan comparados con igual período del año 2006.

#### b) Bases de Preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán las normas impartidas por esta Superintendencia.

#### c) Bases de Presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros al ejercicio anterior, han sido actualizadas extra-contablemente por el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor, la variación para los presentes estados financieros fue igual a 7,4%.

#### d) Corrección Monetaria

Los estados financieros han sido ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los ejercicios pertinentes. Las actualizaciones fueron determinadas por la variación del Índice de Precios al Consumidor calculada con un mes de desfase, que alcanzó un 7,4% en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 (2,1% para igual período del año anterior).

#### e) Gastos en Periodo de Desarrollo

De acuerdo a lo señalado en la circular N° 1819 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los gastos que se originaron durante la etapa definida como período de desarrollo y que no son asignables al costo de activos, deben ser registrados en los resultados del ejercicio en que se incurren. Los ingresos, costos y gastos, estarán sujetos a los mismos criterios de presentación utilizados por las sociedades en operación normal.

#### f) Estado de Flujo de Efectivo

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

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 inversiones o financiamiento.

#### **g) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos**

El impuesto a la renta se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones permanente al mantener en el tiempo su situación de pérdida tributarias vigentes.

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

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

### **Nota Nº 3 Cambios Contables**

De acuerdo a lo requerido por la Circular Nº 1819 de la Superintendencia de Valores y Seguros del 14 de noviembre de 2006, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad comenzó a presentar sus estados financieros y demás información requerida de acuerdo a la normativa que rige para las sociedades con operación normal, por lo cuál ya no prepara los estados de déficit acumulado durante el período de desarrollo y actividades financieras preoperativas, presentando dicha información ahora en los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo. No hay efectos relacionados a este cambio contable que signifiquen un efecto en la medición patrimonial o de resultados reconocidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2007.

**Se publican los Estados Financieros de la forma anteriormente expuesta de conformidad con establecido en la Norma de Carácter General Nº 30, de la Superintendencia de Valores y Seguros, en atención a que los auditores independientes KPMG Auditores Consultores 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.**



# INFRAESTRUCTURA Y TRÁFICO FERROVIARIO S.A.

(En etapa de Desarrollo)

## BALANCES GENERALES

<b>ACTIVOS</b>	<b>ACTUAL 31.dic.2007 M\$</b>	<b>ANTERIOR 31.dic.2006 M\$</b>
Activo Circulante		
Disponible	-	1.893
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	1.752	6.292
Impuesto por Recuperar	2.926	2.695
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>4.678</b>	<b>10.880</b>
Otros Activos		
Inversiones en empresas relacionadas	73	73
<b>Total Otros Activos</b>	<b>73</b>	<b>74</b>
<b>Total Activos</b>	<b>4.751</b>	<b>10.953</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>ACTUAL 31.dic.2007 M\$</b>	<b>ANTERIOR 31.dic.2006 M\$</b>
Pasivo Circulante		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo		
Cuentas por pagar	259	867
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	-	1.476
Provisiones	4.945	1.477
Retenciones	11	130
Otros pasivos circulantes	-	-
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>5.215</b>	<b>3.950</b>
Pasivo a Largo Plazo		
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	45.988	50.463
<b>Total Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>45.988</b>	<b>50.463</b>
Patrimonio		
Capital Pagado	18.954	18.954
Revalorización Capital Propio	-	-
Sobrepeso en colocación de acciones propias	312	312
Utilidades Retenidas	-65.718	-62.726
Pérdidas Acumuladas	-62.726	-60.622
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-2.992	-2.104
<b>Total Patrimonio</b>	<b>-46.452</b>	<b>-43.460</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>4.751</b>	<b>10.953</b>

\* Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



## ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADOS	Por los años terminados al	
	ACTUAL	ANTERIOR
	31.dic.2007	31.dic.2006
	M\$	M\$
Ingresos de Explotación	-	-
Costo de Explotación (Menos)	-	-
Margen de Explotación	-	-
Gastos de Administración y Ventas (menos)	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ingresos Financieros	-	-
Utilidad Inversión E. Relacionada	-	-
Otros Ingresos Fuera de Explotación	-	1.462
Pérdida Inversión Empresa Relacionada	-	-
Amortización Menor Valor Inversiones	-	-
Gastos Financieros	-	-
Otros Egresos Fuera de Explotación	-6.240	-4.489
Corrección Monetaria	3.248	923
Diferencia de Cambios	-	-
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-2.992</b>	<b>-2.104</b>
RESULTADO ANTES IMPUESTO RENTA	-2.992	-2.104
IMPUESTO RENTA(MENOS)	-	-
ITEMES EXTRAORDINARIOS	-	-
<b>UTILIDAD (PERDIDA)</b>	<b>-2.992</b>	<b>-2.104</b>
INTERÉS MINORITARIO	-	-
UTILIDAD(PERDIDA)LIQUIDA	-2.992	-2.104
AMORTIZACIÓN MAYOR VALOR INVERSIÓN	-	-
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>-2.992</b>	<b>-2.104</b>

\* Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los años terminados	
	ACTUAL 31.dic.2007 M\$	ANTERIOR 31.dic.2006 M\$
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		
Flujo originado por Actividades de la Operación		
Dividendos y otros repartos percibidos	-	-
Ingresos financieros percibidos	-	-
Pagos a proveedores y personal (menos)	-2.893	-3.849
IVA y otros similares pagados (menos)	-67	-145
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de la operación</b>	<b>-2.960</b>	<b>-3.994</b>
Flujo originado por Actividades de Financiamiento		
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	3.259	5.344
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-6.168	-1.737
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>-2.909</b>	<b>3.607</b>
Flujo originado por Actividades de Inversión		
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	4.754	-
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-648	-
Flujo neto originado por actividades de Inversión	4.106	-
Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período	-1.763	-387
Efecto inflación sobre Efectivo y Efectivo Equivalente	-130	-55
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	-1.893	-442
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	1.893	2.335
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>-</b>	<b>1.893</b>

\* Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



## CONCILIACIÓN FLUJO NETO

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL DÉFICIT	ACTUAL 31.dic.2007 M\$	ANTERIOR 31.dic.2006 M\$
<b>Utilidad(Pérdida) del ejercicio</b>	<b>-2.992</b>	<b>-2.104</b>
Cargos (abonos) a resultados que no representen flujo de efectivo	1.827	-260
Corrección monetaria neta	-3.248	-923
Castigos y provisiones	4.945	592
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas		
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas		
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	130	474
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	-	-403
Variación de pasivos que afectan el flujo de efectivo	-1.795	-1.630
Aumento (disminución) de:		
Cuentas por pagar relacionadas con resultados de la explotación	-1.795	-1.630
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de la operación</b>	<b>-2.960</b>	<b>-3.994</b>

\*Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.





## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Diciembre 31 del 2007 y 2006

### Nota N° 1 Inscripción en el Registro de Valores

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

El objeto de la Sociedad es 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.

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.

Tal como señala en Nota 43 la Sociedad se encuentra en etapa de desarrollo al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, por lo que sus actividades están orientadas a implementar y desarrollar la organización y las actividades de su negocio.

### Nota N° 2 Criterios Contables Aplicados

#### a) Periodo Contable

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, y se presentan comparados con igual ejercicio del año 2006.

#### b) Bases de Preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.). De existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán las normas impartidas por esta Superintendencia.

#### c) Bases de Presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior, han sido actualizadas extra-contablemente por el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor, la variación para los presentes estados financieros fue igual a 7,4%.

#### d) Corrección Monetaria

Los estados financieros han sido ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los ejercicios pertinentes. Las actualizaciones fueron determinadas por la variación del Índice de Precios al Consumidor calculada con un mes de desfase, que alcanzó un 7,4% en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 (2,1% para igual período del año anterior).

#### e) Gastos en Periodo de Desarrollo

De acuerdo a lo señalado en la circular N° 1819 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los gastos que se originen durante la etapa definida como período de desarrollo y que no son asignables al costo de los activos, deben ser registrados en los resultados del ejercicio en que se incurren. Los ingresos, costos y gastos, estarán sujetos a los mismos criterios de presentación utilizados por las sociedades en operación normal.

#### f) Estado de Flujo de Efectivo

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

Bajo los 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 inversiones o financiamiento.

#### **g) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos**

El impuesto a la renta se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones permanente al mantener en el tiempo su situación de pérdida tributarias vigentes.

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

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

### **Nota Nº 3 Cambios Contables**

De acuerdo a lo requerido por la Circular Nº 1819 de la Superintendencia de Valores y Seguros del 14 de Noviembre del 2006, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad comenzó a presentar sus estados financieros y demás información requerida de acuerdo a la normativa que rige para las sociedades con operación normal, por lo cuál ya no prepara los estados de déficit acumulado durante el período de desarrollo y actividades financieras preoperativas, presentando dicha información ahora en los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo. No hay efectos relacionados a este cambio contable que signifiquen un efecto en la medición patrimonial o de resultados reconocidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2007.

**Se publican los Estados Financieros de la forma anteriormente expuesta de conformidad con establecido en la Norma de Carácter General Nº 30, de la Superintendencia de Valores y Seguros, en atención a que los auditores independientes KPMG Auditores Consultores 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.**



**FERROCARRIL DE ARICA A LA PAZ S.A.**  
(En etapa de desarrollo)

**BALANCES GENERALES**

<b>ACTIVOS</b>	<b>ACTUAL</b>	<b>ANTERIOR</b>
	<b>31.dic.2007</b>	<b>31.dic.2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activo Circulante		
Disponibles	4.187	4.496
Impuesto por Recuperar	241	90
<b>Total activo circulante</b>	<b>4.428</b>	<b>4.586</b>
Otros Activos		
Otros		
<b>Total otros activos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Activos</b>	<b>4.428</b>	<b>4.586</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>ACTUAL</b>	<b>ANTERIOR</b>
	<b>31.dic.2007</b>	<b>31.dic.2006</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Pasivo Circulante		
Cuentas por pagar	-	686
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	-	12.713
Provisiones	6.907	591
Retenciones	11	12
Otros pasivos circulantes	-	117
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>6.918</b>	<b>14.119</b>
Pasivo a Largo Plazo		
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	34.743	21.594
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>34.743</b>	<b>21.594</b>
Patrimonio		
Capital Pagado	23.171	23.171
Revalorización Capital propio		
Sobreprecio en venta de acciones propias	817	817
<b>Utilidades Retenidas</b>	<b>-61.221</b>	<b>-55.115</b>
Pérdidas Acumuladas	-55.115	-52.545
Utilidad (pérdida) del Ejercicio	-6.106	-2.570
<b>Total patrimonio</b>	<b>-37.233</b>	<b>-31.127</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>4.428</b>	<b>4.586</b>

\* Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



## ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADOS	Por los años terminados	
	ACTUAL	ANTERIOR
	31.dic.2007	31.dic.2006
	M\$	M\$
Ingresos de Explotación	-	-
Costo de Explotación (Menos)	-	-
Margen de Explotación	-	-
Gastos de Administración y Ventas (menos)	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ingresos Financieros	-	-
Utilidad Inversión E. Relacionada	-	-
Otros Ingresos Fuera de Explotación	-	-
Pérdida Inversión Empresa Relacionada	-	-
Amortización Menor Valor Inversiones	-	-
Gastos Financieros	-	-
Otros Egresos Fuera de Explotación	-8.339	-3.174
Corrección Monetaria	2.233	604
Diferencia de Cambios	-	-
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-6.106</b>	<b>-2.570</b>
RESULTADO ANTES IMPUESTO RENTA	-6.106	-2.570
IMPUESTO RENTA(MENOS)	-	-
ITEMES EXTRAORDINARIOS	-	-
<b>UTILIDAD (PERDIDA)</b>	<b>-6.106</b>	<b>-2.570</b>
INTERÉS MINORITARIO	-	-
UTILIDAD (PERDIDA)LIQUIDA	-6.106	-2.570
AMORTIZACIÓN MAYOR VALOR INVERSIÓN	-	-
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>-6.106</b>	<b>-2.570</b>

\* Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los años terminados	
	ACTUAL 31.dic.2007 M\$	ANTERIOR 31.dic.2006 M\$
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		
Flujo originado por actividades de la Operación		
Pagos a proveedores y personal	-2.771	-3.803
IVA y otros similares pagados	-67	-145
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de la operación</b>	<b>-2.838</b>	<b>-3.948</b>
Flujo originado por Actividades de Financiamiento		
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	16.015	4.528
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	-13.216	-
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>2.799</b>	<b>4.528</b>
Flujo originado por Actividades de Inversión		
Otros préstamos a empresas relacionadas		
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	-	-
<b>Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período</b>	<b>-39</b>	<b>-580</b>
Efecto inflación sobre Efectivo y Efectivo Equivalente	-270	-83
Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	-309	497
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	4.496	3.999
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>4.187</b>	<b>4.496</b>

\* Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



## CONCILIACIÓN FLUJO NETO

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL DÉFICIT	ACTUAL 31.dic.2007 M\$	ANTERIOR 31.dic.2006 M\$
<b>Déficit del ejercicio</b>	<b>-6.106</b>	<b>-2.570</b>
Cargos (abonos) a resultados que no representen flujo de efectivo	4.674	61
Castigos y provisiones	6.907	591
Corrección monetaria neta	-2.233	-604
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	0	74
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo		
Variación de activos que afectan el flujo de efectivo (Aumentos)disminuciones de:	-	-
Deudores por ventas		
Otros activos		
Variación de pasivos que afectan el flujo de efectivo Aumento (disminución) de:	-1.406	-1.439
Cuentas por pagar	-1.406	-1.439
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de la operación</b>	<b>-2.838</b>	<b>-3.948</b>

\* Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Diciembre 31 de 2007 y 2006

### 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, ante Notario Público de Santiago Don Camilo Valenzuela Riveros.

El objeto de la Sociedad es 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.

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.

Tal como se señala en Nota 41, la Sociedad se encuentra en etapa de desarrollo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 porque sus actividades están orientadas a implementar y a desarrollar la organización y las actividades propias de su negocio.

### Nota N° 2 Criterios Contables Aplicados

#### a) Período Contable

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, y se presentan comparados con igual período del año 2006.

#### b) Bases de Preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.). De existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán las normas impartidas por esta Superintendencia.

#### c) Bases de Presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros al ejercicio anterior, han sido actualizadas extra-contablemente por el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor, la variación para los presentes estados financieros fue igual a 7,4%.

#### d) Corrección Monetaria

Los estados financieros han sido ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los ejercicios pertinentes. Las actualizaciones fueron determinadas por la variación del Índice de Precios al Consumidor calculada con un mes de desfase, que alcanzó un 7,4% en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 (2,1% para igual período del año anterior).

#### e) Gastos en Período de Desarrollo

De acuerdo a lo señalado en la circular N° 1819 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los gastos que se originen durante la etapa definida como período de desarrollo y que no son asignables al costo de activos, deben ser registrados en los resultados del ejercicio en que se incurren. Los ingresos, costos y gastos, estarán sujetos a los mismos criterios de presentación utilizados por las sociedades en operación normal.

#### f) Estado de Flujo de Efectivo

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

Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efec-

tivo 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 inversiones o financiamiento.

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

El impuesto a la renta se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones permanente al mantener en el tiempo su situación de pérdidas tributarias vigentes.

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

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

**Nota N° 3 Cambios Contables**

De acuerdo a lo requerido por la Circular N° 1819 de la Superintendencia de Valores y Seguros del 14 de noviembre de 2006, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad comenzó a presentar sus estados financieros y demás información requerida de acuerdo a la normativa que rige para las sociedades con operación normal, por lo cuál ya no prepara los estados de déficit acumulado durante el período de desarrollo y actividades financieras preoperativas, presentando dicha información ahora en los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo. No hay efectos relacionados a este cambio contable que signifiquen un efecto en la medición patrimonial o de resultados reconocidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2007.

**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 KPMG Auditores Consultores 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.**





**FERROCARRILES SUBURBANOS DE  
CONCEPCION S.A.**  
(En etapa de desarrollo)

**BALANCES GENERALES**

<b>ACTIVOS</b>	<b>ACTUAL 31.dic.2007 M\$</b>	<b>ANTERIOR 31.dic.2006 M\$</b>
Activo Circulante		
Disponibles	4.460	8.167
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	-	2.191
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>4.460</b>	<b>10.358</b>
Otros Activos		
Otros	-	2.649.467
<b>Total Otros Activos</b>	<b>-</b>	<b>2.649.467</b>
<b>Total Activos</b>	<b>4.460</b>	<b>2.659.825</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>ACTUAL 31.dic.2007 M\$</b>	<b>ANTERIOR 31.dic.2006 M\$</b>
Pasivo Circulante		
Cuentas por pagar	7.498	23.836
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas		
Provisiones	6.868	3.547
Retenciones		
Otros pasivos circulantes	79.026	84.874
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>93.392</b>	<b>112.258</b>
Pasivo A Largo Plazo		
Acreedores varios largo plazo	-	1.234.929
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	177.464	1.550.903
<b>Total Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>177.464</b>	<b>2.785.832</b>
Patrimonio		
Capital Pagado	46.970	46.790
Revalorización Capital propio		
Sobrepeso en venta de acciones propias	1.323	1.323
Utilidades retenidas	-314.689	-286.557
Perdidas Acumuladas (menos)	-286.557	-283.071
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-28.132	-3.486
<b>Total patrimonio</b>	<b>-266.396</b>	<b>-238.444</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>4.460</b>	<b>2.659.646</b>

\* Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



## ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADOS	Por los años terminados	
	ACTUAL	ANTERIOR
	31.dic.2007	31.dic.2006
	M\$	M\$
Ingresos de Explotación	-	-
Costo de Explotación (Menos)	-	-
Margen de Explotación	-	-
Gastos de Administración y Ventas (menos)	-	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ingresos Financieros	-	-
Utilidad Inversión E. Relacionada	-	-
Otros Ingresos Fuera de Explotación	-	-
Pérdida Inversión Empresa Relacionada	-	-
Amortización Menor Valor Inversiones	-	-
Gastos Financieros	-	-
Otros Egresos Fuera de Explotación	-44.701	-17.239
Corrección Monetaria	16.569	13.753
Diferencia de Cambios	-	-
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-28.132</b>	<b>-3.486</b>
RESULTADO ANTES IMPUESTO RENTA	-28.132	-3.486
IMPUESTO RENTA(MENOS)	-	-
ITEMES EXTRAORDINARIOS	-	-
<b>UTILIDAD (PERDIDA)</b>	<b>-28.132</b>	<b>-3.486</b>
INTERÉS MINORITARIO	-	-
UTILIDAD (PERDIDA)LIQUIDA	-28.132	-3.486
AMORTIZACIÓN MAYOR VALOR INVERSIÓN	-	-
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>-28.132</b>	<b>-3.486</b>

\* Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los años terminados	
	ACTUAL 31.dic.2007 M\$	ANTERIOR 31.dic.2006 M\$
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		
Flujo originado por actividades de la Operación		
Pagos a proveedores y personal (menos)	-19.936	-18.054
IVA y otros similares pagados (menos)	-261	
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de la operación</b>	<b>-20.197</b>	<b>-18.054</b>
Flujo originado por Actividades de Financiamiento		
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	17.065	9.791.691
Otras fuentes de financiamiento	-	9.689.271
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	-2.146	-7.528.879
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>14.919</b>	<b>11.952.083</b>
Flujo originado por Actividades de Inversión		
Recaudación de otros de préstamos a empresas relacionadas	2.039	-
Incorporación de activos fijos(menos)	-	-11.944.080
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de inversión</b>	<b>2.039</b>	<b>-11.944.080</b>
Flujo Neto Total Positivo (Negativo) del Período	-3.239	-10.051
Efecto inflación sobre Efectivo y Efectivo Equivalente	-468	-
Variación neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	-3.707	-10.051
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	8.167	18.218
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>4.460</b>	<b>8.167</b>

\* Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



## CONCILIACIÓN DE FLUJO NETO

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL DÉFICIT	ACTUAL 31.dic.2007 M\$	ANTERIOR 31.dic.2006 M\$
<b>Déficit del ejercicio</b>	<b>-28.132</b>	<b>-3.486</b>
Cargos (abonos) a resultados que no representen flujo de efectivo	-9.701	-13.753
Castigos y provisiones	6.868	0
Corrección monetaria neta	-16.569	-13.753
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	0	0
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	0	0
Otros activos	0	0
Variación de pasivos que afectan el flujo de efectivo Aumento (disminución) de:	17.636	-815
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	17.636	-815
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de la operación</b>	<b>-20.197</b>	<b>-18.054</b>

\* Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Diciembre 31 del 2007 y 2006

### Nota N° 1 Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., filial de la Empresa de Ferrocarriles del Estado, fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995, según consta en escritura pública de dicha fecha, ante el Notario Público 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 transporte ferroviario suburbanos, urbanos e interurbanos de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas y la explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones y demás bienes 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 2007 y 2006, se encuentra en etapa de desarrollo, porque sus actividades están orientadas a implementar y desarrollar la organización y las actividades propias de su negocio.

### Nota N° 2 Criterios Contables Aplicados

#### a) Periodo Contable

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007, y se presentan comparados con igual período del año 2006.

#### b) Bases de Preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), De existir discrepancias entre los principios de Contabilidad A.G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán las normas impartidas por esta Superintendencia.

#### c) Bases de Presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros al ejercicio anterior, han sido actualizadas extra-contablemente por el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor, la variación para los presentes estados financieros fue igual a 7,4%.

#### d) Corrección Monetaria

Los estados financieros han sido ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los ejercicios pertinentes. Las actualizaciones fueron determinadas por la variación del Índice de Precios al Consumidor calculada con un mes de desfase, que alcanzó un 7,4% en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 (2,1% para igual período del año anterior).

#### e) Gastos en Periodo de Desarrollo

De acuerdo a lo señalado en la circular N° 1819 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los gastos que se originaron durante la etapa definida como período de desarrollo y que no son asignables al costo de activos, deben ser registrados en los resultados del ejercicio en que se incurren. Los ingresos, costos y gastos, estarán sujetos a los mismos criterios de presentación utilizados por las sociedades en operación normal.

**f) Estado de Flujo de Efectivo**

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

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 inversiones o financiamiento.

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

El impuesto a la renta se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones permanente al mantener en el tiempo su situación de pérdida tributarias vigentes.

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

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

**Nota Nº 3 Cambios Contables**

De acuerdo a lo requerido por la Circular Nº 1819 de la Superintendencia de Valores y Seguros del 14 de noviembre de 2006, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad comenzó a presentar sus estados financieros y demás información requerida de acuerdo a la normativa que rige para las sociedades con operación normal, por lo cuál ya no prepara los estados de déficit acumulado durante el período de desarrollo y actividades financieras preoperativas, presentando dicha información ahora en los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo. No hay efectos relacionados a este cambio contable que signifiquen un efecto en la medición patrimonial o de resultados reconocidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2007.

**Se publican los Estados Financieros de la forma anteriormente expuesta de conformidad con establecido en la Norma de Carácter General Nº 30, de la Superintendencia de Valores y Seguros, en atención a que los auditores independientes KPMG Auditores Consultores 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.**



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Referidos a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2007.

**Razón Social Auditores Externos**  
**RUT Auditores Externos**

**KPMG Auditores Consultores Limitada**  
**89.907.300-2**

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

1. Hemos efectuado una auditoría al balance general consolidado de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales al 31 de diciembre de 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de la sociedad coligada Inmobiliaria Paseo de la Estación S.A., los cuales producto de la aplicación del método del valor patrimonial proporcional representan una inversión total de M\$ 2.853.582 al 31 de diciembre de 2007 y una utilidad devengada de M\$ 412.738 por el ejercicio terminado en esa fecha; aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de dicha compañía, se basa únicamente en el informe emitido por esos auditores. Los estados financieros de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales al 31 de diciembre de 2006 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron un informe con un párrafo de énfasis sobre la situación financiera general con fecha 22 de febrero de 2007. El Análisis Razonado y Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

2. Excepto por lo que se explica en los dos párrafos siguientes, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría y el informe de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. Como se indica en la nota 45, a la fecha del presente informe, el plan estratégico de negocios de Empresa de los Ferrocarriles del Estado se encuentra en etapa de preparación. Este plan será formalizado a través del plan de inversiones

denominado "Plan Trienal 2008-2010", el que contempla la definición de todos los aspectos relevantes asociados a las actividades operacionales futuras de la Empresa. Dicho Plan Trienal será conocido por el Congreso Nacional durante los próximos meses y será objeto de un proceso de discusión; sólo una vez que esto último haya ocurrido, la Administración podrá decidir, entre otras cosas, cuál será la utilización futura de sus activos así como el destino final que tendrá un conjunto de otros bienes del activo fijo que no están en uso o que se encuentran en condiciones operativas deficientes.

4. Como consecuencia de lo indicado en el párrafo 3 precedente, a la fecha del presente informe la Administración no cuenta con un estudio técnico sobre el deterioro y uso futuro de los activos fijos, información necesaria para llevar a cabo una evaluación técnica distinta y completa de la valorización de sus activos fijos que están en operación y no generan los flujos económicos mínimos. Dado el hecho de que Empresa de los Ferrocarriles del Estado no dispone de la mencionada evaluación, no nos fue posible determinar los eventuales efectos finales sobre resultados en los estados financieros de la Empresa.

5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, excepto por el efecto de los ajustes, de requerirse alguno, que pudieran haber sido necesarios si se dispusiera de un estudio sobre el deterioro de los activos fijos y que aún no se han efectuado definiciones sobre el uso futuro de una parte de los activos fijos, a determinar en el plan trienal, como se explica en los párrafos 3 y 4 anteriores, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales al 31 de diciembre de 2007 y los resultados en sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

6. En nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2008, expresamos una opinión con salvedades sobre los estados financieros consolidados de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, correspondiendo una de ellas a que algunas sociedades coligadas no contaban con estados financieros auditados a dicha fecha, presentados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Una de estas sociedades, la más significativa, ha entregado el informe de auditoría de sus estados financieros; como consecuencia de lo anterior, nuestra opinión, en lo que se refiere a la materia antes señalada, difiere de la emitida anteriormente.

7. Como se desprende de la lectura de estos estados financieros, Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales presenta un capital de trabajo y un resultado operacional negativos por M\$ 75.141.864 y M\$ 39.576.696, respectivamente al 31 de diciembre de 2007. La capacidad de la Empresa para continuar como empresa en marcha dependerá de la aprobación por parte del Estado de Chile del traspaso de los recursos necesarios a la misma para solventar sus operaciones. Al respecto, los planes de la administración se describen en la Nota 45.

8. Como se explica más detalladamente en Nota 35 a los estados financieros, Empresa de los Ferrocarriles del Estado se encuentra, directa e indirectamente, en una serie de procesos de revisión e investigación por parte de diferentes organismos fiscalizadores del país, tales como la Contraloría General de la República, Comisión Investigadora de la Cámara de Diputados, Superintendencia de Valores y Seguros y Servicio de Impuesto Internos, entre otros. A la fecha del presente





informe, estos procesos aún se encuentran en desarrollo; consecuentemente, desconocemos los resultados finales y sus eventuales efectos en los estados financieros de la Empresa.

Santiago, 27 de marzo de 2008

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

**Héctor del Campo**  
**6.978.142-k**



## EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES

### BALANES GENERALES

ACTIVOS			
Código	Descripción	Actual 31.dic.2007 M\$	Anterior 31.dic.2006 M\$
5.11.00.00	Total Activos Circulantes	18.454.864	36.416.514
5.11.10.10	Disponible	801.407	1.228.165
5.11.10.20	Depósitos a plazo	1.226.845	2.309.526
5.11.10.30	Valores negociables (neto)	3.079.102	3.436.800
5.11.10.40	Deudores por venta (neto)	4.093.769	1.129.779
5.11.10.50	Documentos por cobrar (neto)	111.852	174.943
5.11.10.60	Deudores varios (neto)	1.968.653	16.295.733
5.11.10.70	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	164.086	2.839.441
5.11.10.80	Existencias (neto)	975.101	1.081.658
5.11.10.90	Impuestos por recuperar	3.178.477	1.782.739
5.11.20.10	Gastos pagados por anticipado	165.571	252.562
5.11.20.20	Impuestos diferidos	74.486	62.266
5.11.20.30	Otros activos circulantes	2.615.515	5.822.902
5.11.20.40	Contratos de leasing (neto)	-	-
5.11.20.50	Activos para leasing (neto)	-	-
<b>5.12.00.00</b>	<b>Total Activos Fijos</b>	<b>797.689.694</b>	<b>773.791.942</b>
5.12.10.00	Terrenos	87.042.145	87.505.372
5.12.20.00	Construcción y obras de infraestructura	451.490.435	439.521.230
5.12.30.00	Maquinarias y equipos	198.765.868	205.052.554
5.12.40.00	Otros activos fijos	165.914.278	131.028.942
5.12.50.00	Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	-	-
5.12.60.00	Depreciación (menos)	-105.523.032	-89.316.156
<b>5.13.00.00</b>	<b>Total Otros Activos</b>	<b>58.059.540</b>	<b>79.012.108</b>
5.13.10.10	Inversiones en empresas relacionadas	3.881.859	8.624.836
5.13.10.20	Inversiones en otras sociedades	25.504	27.392
5.13.10.30	Menor valor de inversiones	-	-
5.13.10.40	Mayor valor de inversiones (menos)	-	-
5.13.10.50	Deudores a largo plazo	25.490.429	29.791.692
5.13.10.60	Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	-	1.703.438
5.13.10.65	Impuestos diferidos a largo plazo	43.509	41.412
5.13.10.70	Intangibles	1.242.657	1.243.939
5.13.10.80	Amortización (menos)	-670.122	-269.396
5.13.10.90	Otros	28.045.704	37.848.795
5.13.20.10	Contratos de leasing largo plazo (neto)	-	-
<b>5.10.00.00</b>	<b>Total Activos</b>	<b>874.204.098</b>	<b>889.220.564</b>

<b>PASIVOS</b>			
<b>Código</b>	<b>Descripción</b>	<b>Actual 31.dic.2007 M\$</b>	<b>Anterior 31.dic.2006 M\$</b>
<b>5.21.00.00</b>	<b>Total Pasivos Circulantes</b>	<b>93.596.728</b>	<b>64.331.526</b>
5.21.10.10	Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	39.222.376	20.327.783
5.21.10.20	Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	8.970.882	3.364.727
5.21.10.30	Obligaciones con el público (pagarés)	-	-
5.21.10.40	Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	13.162.464	2.743.625
5.21.10.50	Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	-	-
5.21.10.60	Dividendos por pagar	-	-
5.21.10.70	Cuentas por pagar	19.542.448	17.860.739
5.21.10.80	Documentos por pagar	26.968	32.295
5.21.10.90	Acreedores varios	98.677	437.726
5.21.20.10	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	42.401	3.550.578
5.21.20.20	Provisiones	7.882.329	12.313.866
5.21.20.30	Retenciones	286.842	387.601
5.21.20.40	Impuesto a la renta	66.945	-
5.21.20.50	Ingresos percibidos por adelantado	606.382	515.536
5.21.20.60	Impuestos diferidos	-	-
5.21.20.70	Otros pasivos circulantes	3.688.014	2.797.050
<b>5.22.00.00</b>	<b>Total Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>715.253.340</b>	<b>722.008.720</b>
5.22.10.00	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	104.338.099	97.641.818
5.22.20.00	Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	455.339.370	470.246.755
5.22.30.00	Documentos por pagar largo plazo	60.988.658	57.629.121
5.22.40.00	Acreedores varios largo plazo	-	-
5.22.50.00	Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	5.705.828	-
5.22.60.00	Provisiones largo plazo	2.911.247	5.492.032
5.22.70.00	Impuestos diferidos a largo plazo	-	-
5.22.80.00	Otros pasivos a largo plazo	85.970.138	90.998.994
5.23.00.00	Interés Minoritario	290.871	4.124
<b>5.24.00.00</b>	<b>Total Patrimonio</b>	<b>65.063.159</b>	<b>102.876.194</b>
5.24.10.00	Capital pagado	386.085.705	386.085.705
5.24.20.00	Reserva revalorización capital	-	-
5.24.30.00	Sobrepeso en venta de acciones propias	-	-
5.24.40.00	Otras reservas	730.527.091	730.527.091
5.24.50.00	Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).	-1.051.549.637	-1.013.736.602
5.24.51.00	Reservas futuros dividendos	-	-
5.24.52.00	Utilidades acumuladas	-	-
5.24.53.00	Pérdidas acumuladas (menos)	-1.013.776.437	-972.574.814
5.24.54.00	Utilidad (pérdida) del ejercicio	-37.773.200	-41.161.788
5.24.55.00	Dividendos provisorios (menos)	-	-
5.24.56.00	Déficit acumulado período de desarrollo	-	-
<b>5.20.00.00</b>	<b>Total Pasivos</b>	<b>874.204.098</b>	<b>889.220.564</b>



## ESTADO DE RESULTADOS

Código	Descripción	Actual 31.dic.2007 M\$	Anterior 31.dic.2006 M\$
5.31.11.00	Resultado De Explotación	-39.576.696	-34.936.877
5.31.11.10	Margen De Explotación	-17.801.693	-21.259.854
5.31.11.11	Ingresos de explotación	36.705.491	36.309.476
5.31.11.12	Costos de explotación (menos)	-54.507.184	-57.569.330
5.31.11.20	Gastos de administración y ventas (menos)	-21.775.003	-13.677.023
5.31.12.00	Resultado Fuera De Explotación	1.843.241	-6.221.120
5.31.12.10	Ingresos financieros	2.575.109	2.298.570
5.31.12.20	Utilidad inversiones empresas relacionadas	502.457	437.348
5.31.12.30	Otros ingresos fuera de la explotación	30.700.804	40.262.371
5.31.12.40	Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	-267	-56.162
5.31.12.50	Amortización menor valor de inversiones (menos)	-	-
5.31.12.60	Gastos financieros (menos)	-36.650.139	-32.505.699
5.31.12.70	Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-19.196.163	-12.008.495
5.31.12.80	Corrección monetaria	14.487.375	-3.916.890
5.31.12.90	Diferencias de cambio	9.424.065	-732.163
5.31.10.00	Resultado Antes De Impuesto A La Renta E Items Extraordinarios	-37.733.455	-41.157.997
5.31.20.00	Impuesto A La Renta	-39.613	-4.316
5.31.30.00	Items Extraordinarios	-	-
5.31.40.00	Utilidad (Perdida) Antes De Interés Minoritario	-37.773.068	-41.162.313
5.31.50.00	Interés Minoritario	-132	525
5.31.00.00	Utilidad (Perdida) Liquida	-37.773.200	-41.161.788
5.32.00.00	Amortización mayor valor de inversiones	-	-
5.30.00.00	Utilidad (Perdida) Del Ejercicio	-37.773.200	-41.161.788

## ESTADO DE FLUJOS EFECTIVO - INDIRECTO

Código	Descripción	Actual 31.dic.2007 M\$	Anterior 31.dic.2006 M\$
5.50.00.00	Flujo Neto Originado Por Act. De La Operación	-16.419.799	-15.057.722
5.50.10.00	Utilidad (Pérdida) del ejercicio	-37.773.200	-41.161.788
5.50.20.00	Resultado en venta de activos	-730.055	-3.382.707
5.50.20.10	(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	-730.055	-3.382.707-
5.50.20.20	Utilidad en venta de inversiones (menos)	-	-
5.50.20.30	Pérdida en venta de inversiones	-	-
5.50.20.40	(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	-	-
5.50.30.00	Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	10.890.468	31.470.449
5.50.30.05	Depreciación del ejercicio	17.963.974	16.241.617
5.50.30.10	Amortización de intangibles	4.837.631	699.212
5.50.30.15	Castigos y provisiones	12.335.908	1.257.698
5.50.30.20	Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-502.457	-437.348
5.50.30.25	Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	267	56.162
5.50.30.30	Amortización menor valor de inversiones	-	-
5.50.30.35	Amortización mayor valor de inversiones (menos)	-	-
5.50.30.40	Corrección monetaria neta	-14.487.375	3.916.890
5.50.30.45	Diferencia de cambio neto	-9.424.065	732.163
5.50.30.50	Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	-3.536.521	-44.812.749
5.50.30.55	Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	3.703.106	53.816.804
5.50.40.00	Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc.	13.478.620	14.403.841
5.50.40.10	Deudores por venta	-1.670.553	256.607
5.50.40.20	Existencias	366.031	400.097
5.50.40.30	Otros activos	14.783.142	13.747.137
5.50.50.00	Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)	-2.285.500	-16.388.042
5.50.50.10	Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	-1.683.328	-18.194.607
5.50.50.20	Intereses por pagar	655.005	-206.626
5.50.50.30	Impuesto a la Renta por pagar (neto)	0	-17.254
5.50.50.40	Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	2.679.469	-57.697
5.50.50.50	I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	-3.936.646	2.088.142
5.50.60.00	Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	-132	525



## ESTADO DE FLUJOS EFECTIVO – INDIRECTO (Continuación)

Código	Descripción	Actual 31.dic.2007 M\$	Anterior 31.dic.2006 M\$
5.41.12.00	Flujo Neto Originado Por Actividades De Financiamiento	64.746.426	92.998.788
5.41.12.05	Colocación de acciones de pago	-	-
5.41.12.10	Obtención de préstamos	46.322.254	75.293.628
5.41.12.15	Obligaciones con el público	-	51.177.606
5.41.12.20	Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	-
5.41.12.25	Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	22.969.314	9.669.928
5.41.12.30	Otras fuentes de financiamiento	77.288	-
5.41.12.35	Pago de dividendos (menos)	-	-
5.41.12.40	Repartos de capital (menos)	-	-
5.41.12.45	Pago de préstamos (menos)	-13.916	-42.269.198
5.41.12.50	Pago de obligaciones con el público (menos)	-4.578.271	-
5.41.12.55	Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	-	-
5.41.12.60	Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-30.243	-873.176
5.41.12.65	Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	-	-
5.41.12.70	Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	-	-
5.41.12.75	Otros desembolsos por financiamiento (menos)	-	-
5.41.13.00	Flujo Neto Originado Por Actividades De Inversión	-51.995.534	-83.339.574
5.41.13.05	Ventas de activo fijo	2.511.110	8.781.754
5.41.13.10	Ventas de inversiones permanentes	5.523.343	0
5.41.13.15	Ventas de otras inversiones	-	3.620.782
5.41.13.20	Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	-	3.818.383
5.41.13.25	Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	-	-
5.41.13.30	Otros ingresos de inversión	-	48.330
5.41.13.35	Incorporación de activos fijos (menos)	-34.617.210	-98.336.258
5.41.13.40	Pago de intereses capitalizados (menos)	-	-
5.41.13.45	Inversiones permanentes (menos)	-22.745.868	-
5.41.13.50	Inversiones en instrumentos financieros (menos)	-	-
5.41.13.55	Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	-	-
5.41.13.60	Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-2.660.909	-1.224.235
5.41.13.65	Otros desembolsos de inversión (menos)	-6.000	-48.330
5.41.10.00	Flujo Neto Total Del Periodo	-3.668.907	-5.398.508
5.41.20.00	Efecto De La Inflación Sobre El Efectivo Y Efectivo Equivalente	-990.052	239.313
5.41.00.00	Variación Neta Del Efectivo Y Efectivo Equivalente	-4.658.959	-5.159.195
5.42.00.00	Saldo Inicial De Efectivo Y Efectivo Equivalente	11.914.797	17.073.992
5.40.00.00	Saldo Final De Efectivo Y Efectivo Equivalente	7.255.838	11.914.797

# NOTAS A ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

## 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 del año 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.

## 2. Criterios Contables Aplicados

### a) Período contable

Los estados financieros consolidados corresponden al ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2007, y se presentan comparados con igual ejercicio del año 2006.

### b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

### c) Bases de presentación

Para fines comparativos las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior han sido actualizados extracontablemente por el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor. La variación para los presentes estados financieros fue igual a un 7,4%.

### d) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la sociedad Matriz y sus filiales Isapre Ferrosalud, Inmobiliaria Nueva Vía S.A., Metro Regional Valparaíso S.A., Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., Ferrocarriles de Pasajeros S.A., Ferrocarril de Arica a la Paz S.A., Ferrocarriles del Sur S.A. e Infraestructura y Tráfico Ferroviario 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.

### e) Corrección monetaria

Los estados financieros consolidados han sido ajustados mediante la aplicación de las normas de la corrección monetaria, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los ejercicios pertinentes. Las actualizaciones fueron determinadas por la variación del Índice de Precios del Consumidor calculada con un mes de desfase, y que alcanzó un 7,4% en el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2007 (2,1% para igual ejercicio año anterior).

### f) Bases de conversión

Los activos y pasivos 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:

<b>Factores</b>	<b>2007 \$</b>	<b>2006 \$</b>
Unidad de Fomento	19.622,66	18.336,38
Dólar observado	496,89	532,39
Euro	730,94	702,08
UTM	34.222,00	32.206,00

**g) Depósito 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 2007 y 2006.

**h) Valores Negociables**

Las cuotas de fondos mutuos de renta fija se presentan bajo el rubro valores negociables, a su valor de rescate al cierre de cada ejercicio.

**i) Existencias**

Corresponden a terrenos para la venta de la Filial Inmobiliaria Nueva Vía S.A., las que se registran al valor de aporte efectuado por los accionistas, corregido monetariamente. En el corto plazo se incluyen los inmuebles que se esperan vender dentro de los próximos 12 meses, clasifican los bienes restantes en el rubro otros de los otros activos.

La Filial Inmobiliaria Nueva Vía S.A., ha constituido una provisión por menor valor de mercado de sus inmuebles, determinado sobre la base de tasaciones técnicas independientes. Esta provisión se presenta neteando las existencias del corto y largo plazo.

**j) Provisión para deudores incobrables**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 retasaciones técnicas, más corrección monetaria.

Las existencias de repuestos nuevos y materiales de reemplazo, se encuentran valorizadas al costo de adquisición corregido monetariamente y a valor de retasación 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 equipo tractor y rodante mantiene una provisión por M\$ 9.182.204 (M\$ 3.114.515 en año 2006), correspondiente a la estimación de la administración por el posible deterioro del valor de los activos, en virtud de lo dispuesto en Oficio Circular No 150 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En la filial Metro Regional de Valparaíso S.A, los gastos de mantenimiento que se realizan regularmente en cada período para mantener el bien en operación normal, se contabilizan con cargo a resultado en el ejercicio que se incurrir.

Para mantenimientos mayores de material rodante, éstas son provisionadas mensualmente en base a estimaciones del área técnica hasta que se genere el gasto efectivo por dicha manten-



ción, éstas se presentan en provisiones de largo plazo.

**l) Depreciación**

Las depreciaciones se ha calculado sobre los valores actualizados del activo fijo a base del método lineal, a tasas determinadas en función de los años vida útil remanente de los bienes.

**m) Inversiones en empresa relacionadas**

Las inversiones en sociedades relacionadas en la cual la Matriz tiene la capacidad de ejercer influencia significativa, se presentan valorizadas de acuerdo al Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.), según lo establecido en la Circular No 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La participación en los resultados de estas empresas se incluye en el Estado de Resultado bajo el concepto de utilidad o pérdida inversión empresas relacionadas, según correspondan.

**n) Operaciones con pacto 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 del ejercicio.

**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) Intangibles**

Los valores intangibles se registran y amortizan de acuerdo a lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G., y corresponden a marcas comerciales y licencias computacionales, las cuales se amortizan en 5 años.

**p) 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.

**q) Indemnización por años de servicio**

La Matriz mantiene constituida una provisión por este concepto para cubrir la obligación emanada de los acuerdos contractuales suscritos con sus trabajadores, calculada en base al método del valor presente de la obligación devengada a la fecha de cierre de cada ejercicio, utilizando una tasa de descuento de un 5,5% y se clasifica bajo el rubro de provisión en el pasivo circulante y de largo plazo, según corresponda.

Las filiales Metro Regional de Valparaíso S.A e Inmobiliaria Nueva Vía S.A, constituyen 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 está registrada de acuerdo al método de valor corriente.

**r) Impuesto a la renta e impuesto diferido**

El impuesto a la renta se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes, aún cuando existe pérdida tributaria.

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 mantener en el tiempo su situación de pérdida tributaria.

Los impuestos diferidos de Metro Regional Valparaíso S.A. son registrados en los estados financieros en base a las diferencias temporarias que se originan por la determinación de ingresos y gastos para efectos financieros y tributarios en distintos períodos. La sociedad ha provisionado la totalidad de los impuestos diferidos, debido a que las diferencias temporarias existentes entre la base contable y tributaria se estima persistirán en el largo plazo, mientras

la sociedad mantenga 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., 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 activo 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.

#### **s) Vacaciones del personal**

Las vacaciones del personal se registran sobre base devengada, según boletines técnicos No 47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

#### **t) Estado de flujo de 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 rescatable dentro del plazo de 90 días a contar del cierre de los estados financieros y las compras de instrumentos financieros con compromiso de retroventa clasificadas como otros activos circulantes.

Bajo Flujo Originado por Actividades de la Operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionado 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 de financiamiento.

#### **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 libro menos una estimación realizada por la Administración de la Matriz, para cubrir el posible deterioro del valor de los materiales clasificado en este rubro.

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

#### **v) Ingresos de la explotación**

Los ingresos de la Matriz se originan principalmente por transporte de carga, venta de pasajes, cobros por derecho de atravieso, paralelismo, arriendos de vía, peajes y arriendo de propiedades. Estos ingresos se registran sobre base devengada y se presentan en las correspondientes líneas del estado de resultado.

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 traspasa el dominio y riesgos asociados. Los ingresos por arriendo la Filial los registra sobre la base de facturación, la cual se realiza en el mismo mes que se presta el servicio.

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

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

#### **w) Costos de emisión de bonos**

Los gastos de emisión de bonos se encuentran activados y se amortizan linealmente en conformidad al plazo de vencimiento de ellos. Estos gastos se presentan en el rubro otros activos de corto plazo y largo plazo, según corresponda.

### x) Contingencias

La Matriz ha adoptado el criterio de provisionar un porcentaje estimativo de los juicios iniciados y cuantificados, y un 100% cuando existen indicios de una posible sentencia adversa para la Empresa.

### y) Software computacional

Las licencias computacionales adquiridas (SAP), desarrollo externo de sistemas computacionales especializados, no destinados a su comercialización, se contabilizan dentro del rubro intangible y se amortizan en un plazo de 5 años.

### z) Contratos derivados

La Matriz al 31 de diciembre de 2007 y 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 de cada ejercicio a su valor de mercado y las variaciones que se producen en la variación de estos contratos, se reconocen en resultado en caso de pérdidas, y las utilidades se realizan al término de los contratos.

### a.1) 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.

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31-12-2007		31-12-2006	
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96.504.160-5	ISAPRE FERROSALUD	99,85000	0,00000	99,85000	99,85000
96.756.340-4	INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A	99,99000	0,00000	99,99000	99,99000
96.766.340-9	METRO REGIONAL DE VALPARAISO S.A	99,99000	0,00000	99,99000	99,99000
96.756.310-2	FERROCARRIL SUBURBANOS DE CONCEPCION S.A	99,90000	0,00000	99,90000	99,90000
96.756.320-K	FERROCARRILES DE PASAJEROS S.A	99,90000	0,00000	99,90000	99,90000
96.756.330-7	INFRAESTRUCTURA Y TRAFICO FERROVIARIO S.A	99,90000	0,00000	99,90000	99,90000
96.756.300-5	FERROCARRILES DEL SUR S.A	99,90000	0,00000	99,90000	99,90000
96.769.070-8	FERROCARRIL ARICA A LA PAZ S.A	99,90000	0,00000	99,90000	99,90000

## 3. Cambios Contables

Matriz

El 14 de noviembre de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Circular N° 1.819, instruyó sobre el tratamiento de Gastos de Organización y Puesta en Marcha, derogando la circular N° 981, vigente hasta el 31 de diciembre de 2006. Dicho cambio significó para la Empresa registrar los efectos de las pérdidas de sus filiales Ferrocarril Arica a la Paz S.A., Ferrocarriles del Sur S.A., Ferrocarriles de Pasajeros S.A., Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. e Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A., todas en Etapa de Desarrollo y Puesta en Marcha con cargo a resultado acumulado del ejercicio a contar del 01 de enero de 2007 y absorber el déficit acumulado en el período de desarrollo con cargo a resultados acumulados.

El mayor cargo a resultado en el ejercicio 2007 por filiales que se encuentran en etapa de desarrollo asciende a M\$ 39.834.

**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 KPMG Auditores Consultores 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 Ferrocarriles del Estado y en la Superintendencia de Valores y Seguros.**



# ANÁLISIS RAZONADO A ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

El análisis razonado de los estados financieros consolidados, ha sido preparado de acuerdo a lo estipulado en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, el análisis comparativo y lo explicativo de los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, están referidos a los ejercicios de Enero a diciembre de 2007 y 2006.

## 1. ANÁLISIS DE BALANCE GENERAL

### a) Composición de Activos

Al 31 de diciembre de 2007, los activos de la empresa disminuyeron en un valor de M\$ 878.204.098 inferior en un 49,32% al del ejercicio 2006, que alcanzó un valor de M\$ 895.220.564.

La disminución neta del ejercicio que se observa es de M\$ 17.961.650, que se explica de la siguiente manera:

- a1) El activo circulante disminuyó en M\$ 17.461.650 pasando de un valor de M\$36.416.514 en 2006 a M\$ 18.454.864 en el 2007, las principales partidas que explican esta disminución corresponde a:
  - Deudores varios en M\$ 14.327.080.
  - Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas en M\$ 2.675.355.
  - Otros activos circulantes en M\$ 3.207.387.
- a2) El activo fijo neto representa el 91,25% del activo total de la empresa al 31 de diciembre de 2007, donde alcanzó un monto de M\$ 797.689.694, superior en un 3,09% al del año 2006, el que fue de M\$ 773.791.942.
- a3) En el rubro Otros Activos, se observa una disminución respecto al 31 de diciembre 2006 de M\$ 79.012.108, equivalente al 18,15%, que se explica fundamentalmente por la disminución en documentos y cuentas por cobrar en empresas relacionadas de M\$ 4.301.263.

### b) Composición de Pasivos

Pasivos Exigibles

- a) Al 31 de diciembre de 2007 se observa un aumento en un 45,49% de las obligaciones exigibles de la empresa respecto al mismo período del año 2006, alcanzando en diciembre de 2007 a M\$ 808.850.068, cifra superior a diciembre de 2006, que alcanzó a M\$ 786.340.246.
- b1) Al 31 de diciembre de 2007, se produce un aumento en el pasivo circulante de M\$29.565.202, que se explica fundamentalmente por las obligaciones con bancos e instituciones financieras en M\$ 18.894.593.
- b2) Pasivo a largo Plazo  
Respecto a este rubro, se observa una disminución de M\$ 6.755.380, que corresponde principalmente a:
  - Aumento de las Obligaciones e Instituciones Financieras M\$ 6.696.281.
  - Disminución de Provisiones de Largo Plazo por M\$ 5.028.856.

## 2. ANÁLISIS COMPARATIVO Y PRINCIPALES TENDENCIAS

	Dic-2007	Dic-2006
LIQUIDEZ CORRIENTE (veces)	0.20	0.57
RAZÓN ACIDA	0.08	0.11
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	12.43	7.64

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA	Dic- 2007	Dic-2006
CORTO PLAZO	11,57%	8,18%
LARGO PLAZO	88,43%	91,82%

	Dic-2007	Dic-2006
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS	-183,39	-221,87
RENTABILIDAD DEL ACTIVO %	- 4,28	- 4,94
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO %	- 44,98	- 31,28
RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIONALES %	- 4,56	- 4,01

## 3. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Principales bajas e inversiones primer trimestre.

BAJAS ANUALES	2007 M\$
Terrenos	511.489
Edificios y Construcciones	38.603
Súper infraestructura de la vía	832.274
Maquinaria y Herramientas	10.721

INVERSIONES ANUALES	2007 M\$
Edificios y Construcciones	354.830
Superestructura de la Vía	29.366.632
Líneas de Contacto	7.864.585
Señalizaciones	8.799.456
Comunicaciones	6.925.190
Estudios y proyectos	116.296

## Volúmenes de Venta

Indicadores de Transporte Ferroviario:

<b>Transporte de Carga</b>	<b>Dic-2007</b>	<b>Dic-2006</b>
Toneladas (Miles)	10.089,51	9.812,50
Ton-Km (Miles)	1.832,12	1.662,90
Distancia Media (Km)	182,00	169,50

<b>Transporte de Pasajeros</b>	<b>Dic-2007</b>	<b>Dic-2006</b>
Pasajeros Transp.(Mills)	21.258,71	18.609,06
Pasajeros-Km (mills)	729,28	826,37
Ingresos (Mills)	10.985,53	13.308,97
Distancia Media (Km)	34,30	44,40
Tarifa Promedio (Pas-Km) (\$)	12,00	15,00

### Transporte de Carga

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

- Las toneladas transportadas aumentan en un 2,82% y las toneladas kilómetros aumenta en un 10,18%.
- La distancia media de transporte de carga aumento en un 7,37% respecto a la obtenida en diciembre de 2006.
- El principal operador de carga en las vías EFE es Fepasa, que transporta el 74,62% del total de las toneladas, lo que significa un 80,22% de las Toneladas-Kilómetros. Al 31 de diciembre 2007, transportó 7.528,87 toneladas (miles).
- 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 2007, un total de 2.560,64 toneladas (miles) que representan el 25,38% y 19,78% del total toneladas-kilómetros.

### Transporte de Pasajeros

Los resultados obtenidos al 31 de diciembre de 2007, comparados con el año 2006, se explican de la siguiente forma:

- Los pasajeros transportados aumentaron en un 14,24%, representado Merval 53,40%.
- Los pasajeros-Kms disminuyeron en un 11,74% respecto al año 2006.
- Los servicios de cercanía Merval (Puerto-Limache) y Metrotrén (Santiago-San Fernando), transportaron al 31 de diciembre 2007 un total de 18.360,1 pasajeros que representan el 86,37% del total de pasajeros transportado en EFE.
- Los servicios de Largo recorrido y Regionales, transportaron a 2.898,49 pasajeros y representan el 13,63% del total transportado en EFE.
- La tarifa pasajeros-kilómetros promedio fue de \$12,00 y representa una disminución de 20% 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 más 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 34,49%, debido a la suspensión temporal del servicio Santiago-Temuco y Santiago-Concepción establecen una participación en el mercado menor con respecto a los servicios suburbanos, Metrotrén disminuyó en 5,94% aprox. y Biotren aumenta en 1,52%.

### 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 afectado al ferrocarril ya que el petróleo diesel es un componente muy importante de los costos de operación lo mismo ocurrió con el alza de la energía eléctrica insumo esencial para prestar servicio transporte de pasajeros, por tanto, ambas alzas de insumos han afectado los costos operacionales de todos los servicios.
- b) Política de Cobertura de la empresa para las 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 sino en base a políticas internas de la empresa, 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  
Durante el año 2006-2007 los servicios han sido ajustados según políticas de la empresa. 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.  
Actualmente en el ámbito de la infraestructura se prosigue con un pequeño volumen de 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 la disminución de tipo de cambio ha repercutido positivamente 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,

sin embargo, durante el presente año, no han ocurrido catástrofe naturales que afecten a la empresa.

## 5. ANÁLISIS DE RESULTADOS

### Resultado Operacional

RESULTADO OPERACIONAL	2007 M\$	2006 M\$
Ingresos de Explotación	26.395.828	27.493.223
Costo de Explotación	-44.439.639	-42.233.877
Gastos de Administración y Ventas	-17.788.040	-15.613.559
Resultado Operacional	-35.831.851	-30.354.213

### Resultado No Operacional

RESULTADO NO OPERACIONAL	2007 M\$	2006 M\$
Resultado Financiero	-30.825.081	-27.207.947
Otros Ingresos Fuera de Explotación	29.746.947	38.671.969
Otros Egreso Fuera de Explotación	-18.943.862	-11.608.716
Otros Resultados No Operacionales	-57.525	-6.201.325
Resultado no Operacional	-20.079.521	-6.346.019
Corrección Monetaria	11.630.560	4.302.961
Diferencia de Cambio	6.507.612	-158.595
Resultado no Operacional Neto	1.941.349	-10.807.575
Impuesto Renta	-	-
Interés minoritario	-	-
Utilidad (Perdida) del Ejercicio	-37.773.200	-41.161.788

### Ingresos de Explotación

Se observa una disminución de un 3,99% en los ingresos operacionales entre diciembre de 2007 y 2006, equivalentes a M\$ 1.097.395, fundamentalmente por la disminución en la venta de pasajes de M\$ 1.304.333, motivo de la suspensión del servicio Santiago-Temuco en julio del año 2006. Además de la suspensión de cobros a FEPASA M\$ 2.211.130. Respecto a los otros ingresos de operación se observa un aumento de M\$ 549.381.- que es producto neto de los ingresos obtenidos por cobro de peajes y canon a los porteadores de carga.

### Costos de Explotación

Se observa un aumento del 5,22% entre diciembre 2007 y 2006 equivalentes a M\$2.205.762, que se explica en gran medida por los siguientes efectos netos:

- Aumento de los costos y gastos en personal de M\$ 1.670.879, originado por las remuneraciones variables de personal de tracción, derivadas del contrato colectivo del segundo semestre año 2006.
- Aumento en gastos por trabajos y suministros por M\$ 6.760.818 derivados de la mantención corriente de vías M\$ 1.279.361, consumo de energía de tracción M\$2.290.628 y depreciación de bienes por M\$ 3.190.829.





## **Gastos de Administración y Ventas**

Tuvo un aumento negativo de 13,93% entre Diciembre 2007 y 2006, equivalente en M\$ 2.174.481, explicado por el aumento de pago de seguros y contribuciones de Bienes raíces y además comisiones de venta de pasajes.

## **Resultado de la Explotación**

El resultado tuvo un aumento negativo de M\$ 5.477.638 equivalentes a 18,05%, explicado por la disminución de los ingresos de pasajeros y transporte de carga y el aumento en el costo de explotación.

## **Resultado No Operacional**

Al 31 de diciembre de 2007, el resultado no operacional fue de M\$ 1.941.349 presentando en el año 2006 un resultado no operacional negativo de M\$ 10.807.575, lo que significó un incremento de M\$ 8.866.226.

Antes de Corrección Monetaria y diferencia de cambio, al 31 de diciembre de 2007, se alcanzó un resultado negativo de M\$ 6.639.888, al obtenido al año 2006 que fue de M\$6.346.019, que es producto del efecto neto de los costos por intereses deuda M\$28.159.580, con un menor resultado en las inversiones en empresas relacionadas de M\$ 985.228 y a los mayores aportes efectuados por el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones por M\$ 27.396.781.

El resultado no operacional después de Corrección Monetaria y Diferencia de cambio, es positivo y alcanza M\$ 1.942.349, en comparación al resultado del año 2006 que alcanzó un resultado negativo de M\$ 10.807.575, producto del efecto de la Corrección Monetaria del activo fijo y de la diferencia de cambio en deuda contraída en dólares.

## **Resultado del Ejercicio**

El ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007, presenta una pérdida de M\$37.773.200 menor en un 8,23% a la obtenida en el año 2006 que fue de M\$41.161.788.