

MEMORIA ANUAL 2008
EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO

Índice

Carta del Presidente del Directorio	3
Presentación de la Empresa	6
Nuestra Historia	8
Nuestros Servicios	9
Administración y Recursos Humanos	11
Actividades y Negocios de la Empresa	12
Actos y Contratos Celebrados con Filiales	15
Actos y Contratos Celebrados con Coligadas	16
Estados Financieros Consolidados	17
Hechos Relevantes Consolidados	19
Análisis Razonado a Estados Financieros Consolidados	22
Estados Financieros Individuales	39
Hechos Relevantes Individual	41
Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales	42
Filial Metro Regional de Valparaíso S.A. - Merval	89
Filial Trenes Metropolitanos S.A.	96
Filial Ferrocarriles del Sur S.A.	101
Filial Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. - FESUB	106
Filial Inmobiliaria Nueva Vía S.A. - INVÍA	113
Filial Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	121
Filial Ferrocarril de Arica a La Paz S.A.	126
Coligada Inmobiliaria Paseo de la Estación S.A.	131
Coligada Isapre Ferrosalud S.A.	132
Coligada Desarrollo Inmobiliario San Bernardo S.A.	133
Coligada Empresa Transporte Suburbano de Pasajeros S.A.	134

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

El 2008 fue un año crucial en el camino hacia la modernización y eficiencia de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado (EFE). Inspirados en las recomendaciones del Comité de expertos del SEP y del Banco Mundial, se dio inicio a grandes transformaciones estructurales y de gestión, que tienen por principal objetivo reenfocar las prioridades de la empresa, darle la autonomía que requiere para cumplir con su mandato legal y constituirse en una organización regida por estándares de eficiencia con una óptima gestión de los recursos, buscando el equilibrio financiero.

A través de este documento, me gustaría compartir algunos hitos de este proceso -ocurridos durante el 2008- que dan cuenta de esta reestructuración de la empresa.

Separación de la infraestructura ferroviaria de los servicios de transporte

Históricamente la empresa ha convivido con negocios de distinta naturaleza, lo que ha impedido tener claridad respecto de los roles y de la eficiencia con que EFE ha enfrentado cada tarea. Por ello se decidió separar "el riel de la rueda". El "riel", es decir, la red o infraestructura ferroviaria, es similar a los caminos en su esencia y funciones. Al igual que en el caso de la red vial, sobre la infraestructura ferroviaria circulan porteadores de carga y pasajeros, que son negocios diferentes y ambos usuarios del riel. Por lo mismo, la empresa vendió una participación minoritaria en FEPASA a finales del 2007.

Creación de filiales regionales de pasajeros

A través de la creación de nuevas filiales regionales de transporte de pasajeros, se separaron los negocios de la gestión de infraestructura de los servicios de transporte ferroviario. Las filiales regionales se consolidaron en cuatro sociedades anónimas, una de las cuales ya estaba operando desde hace varios años (MERVAL). De esta forma, los esfuerzos se encuentran focalizados, lo que permite una mejor gestión, evaluación, identificación de los beneficios, costos de cada negocio y de la asignación de los recursos (accountability).

Plan trienal 2008-2010

Las disposiciones legales que regulan a la empresa la obligan a tener planes de inversión trienales. Siendo una opinión unánime en el Directorio que la planificación de la inversión pública en ferrovías debiera ser materia de una mirada pública integral sobre la infraestructura de transporte y de mucho más largo plazo que sólo tres años. El plan trienal 2008-2010 que está en plena ejecución, tiene como objetivo fundamental potenciar aquellas áreas de la infraestructura ferroviaria que tengan rentabilidad tanto financiera como social.

Además, se ha implantado un sistema de evaluación de proyectos que requiere segunda opinión para disminuir los riesgos de error de predicción, bajo un monitoreo permanente y el compromiso por parte de la empresa y de la autoridad de mantener un estándar de operación y eficiencia en el gasto. El Plan, informado en detalle a la Comisión Mixta de Presupuestos del Congreso, contempla las inversiones necesarias para asegurar las actividades operacionales de la empresa, entre las que destacan el desarrollo de la carretera ferroviaria para potenciar el transporte de carga. Las inversiones necesarias suman un total de US\$ 291,6 millones.

Negociación Colectiva 2008-2011

Durante el 2008 se llevó a cabo el proceso de negociación colectiva en el que se lograron importantes acuerdos para los trabajadores y la empresa, correspondiente a un período de tres años. Los costos asociados a esta negociación estuvieron enmarcados dentro de los parámetros establecidos por la administración y el Directorio. Lamentablemente se experimentaron huelgas que paralizaron el transporte de pasajeros durante 13 días.

Puesta en marcha del sistema Señalización, Electrificación y Comunicación (SEC)

El 2008 conoció la última etapa del proceso de implementación del sistema de Señalización, Electrificación y Comunicación (SEC), que constituye un paso importante hacia la modernización tecnológica de la empresa. Dicho sistema posee claras ventajas, como son una mayor seguridad en la vía ferroviaria, automatización del sistema y mayor control de la operación.

Acuerdos con empresas porteadoras de carga

Hacia finales del 2008 se regularizó la relación de la empresa con sus clientes porteadores de carga mediante avenimientos celebrados en juicios arbitrales, permitiendo una mejor relación y coordinación en el trabajo con la carga ferroviaria privada.

Crédito del mercado internacional

A través de una licitación efectuada el 30 de septiembre de 2008, la empresa firmó un convenio de crédito financiero con un sindicato de bancos internacionales liderados por Société Générale quien actuó como agente y coordinador global. Este financiamiento -por USD 337 millones- contempla una porción garantizada por el Estado, equivalente a USD 160 millones, y tiene como finalidad cubrir las necesidades de caja y las obligaciones financieras contempladas para los años 2008, 2009 e inicios de 2010.

Resultados Económicos

Los resultados económicos del 2008 están muy lejos de reflejar lo que el Directorio espera constituya la normalidad de la empresa. En primer término, los resultados operacionales se muestran negativos y peores que los del 2007 en \$7.862 millones. Tal diferencia, a juicio del Directorio, no representa una peor gestión de la empresa, sino una suma de elementos de distinta naturaleza que deben aclararse para reafirmar que EFE del 2008 está siendo eficiente:

- ✓ En primer término, se debe considerar el mayor esfuerzo llevado a cabo para mejorar y recuperar la infraestructura ferroviaria tarea que continuará en adelante porque no es posible sostener el deterioro de la vía sin poner en grave riesgo el tráfico de trenes. A ello se debe sumar el cambio en el criterio contable que, junto al mayor esfuerzo en la infraestructura, sólo permitió activar 50% de estos recursos mientras en el 2007 fue posible activar 70% del mismo. Estas dos situaciones, mayor mantención y recuperación de vías ferroviarias y cambio de criterio contable, representó **\$ 3.271** millones más de costos que en el 2007.
- ✓ Durante el 2008 se comienza a pagar, por parte de Merval, **\$ 2.400** millones por mantención de automotores, gastos no presentes contablemente con anterioridad, no obstante dicha mantención es una tarea habitual y contratada.
- ✓ El 2008 se debe pagar por el sistema de Señalización, Electrificación y Comunicación SEC **\$ 1.218** millones, mientras nada se cancela el 2007.
- ✓ En cuarto lugar, los avenimientos arbitrales con los clientes porteadores de carga significaron una disminución transitoria en los valores cobrados como peajes que permanecerá hasta que EFE recupere los estándares de la ferrov a según pactado originalmente en los contratos con dichas empresas. Tal disminución representó **\$ 872** millones menos de ingreso pese a que el tonelaje transportado aumentó en 7,1%.
- ✓ En quinto lugar, el gasto de reparación del puente Lontué ascendió a **\$ 628** millones, caído por efecto de los temporales de mayo pasado, más las pérdidas de **\$ 134** millones por menores ingresos de carga y pasajeros, sumado a los menores ingresos en pasajeros que representaron los 13 días de huelga, representó un

empeoramiento neto de los resultados de **\$ 189** millones. Y al término de las negociaciones sindicales se desembolsaron por concepto de bono de término de negociación **\$ 349** millones.

- ✓ También debe considerarse que el marco legal le obliga a EFE a financiar con sus propios recursos el gasto por licencias médicas en caso de accidentes laborales en la vía. Está inédita e insólita situación, también ha impactado en los resultados operacionales desde el momento que los días no trabajados por este concepto y que ha debido financiar la propia compañía aumentaron de \$ 818 millones en el 2007 a \$ 1.686 millones en el 2008, lo que significó un mayor desembolso por **\$ 868** millones más que en el 2007.

En resumen, durante el 2008 _sea porque se decidió mejorar el estado de las vías férreas, por los cambios de criterios contable, o porque se comienzan a pagar contratos de mantención preacordados en el pasado, además de eventos fortuitos como la caída del puente Lontué o mayores licencias médicas_ los resultados operacionales se ven empeorados en **\$ 9.929** millones respecto del 2007. Esto significa que de comparar los resultados operacionales de ambos años, según las mismas condiciones, el 2008 contiene una mejora sobre los **\$ 2.067** millones frente al año previo.

Finalmente, en el resultado no operacional se observa el impacto contable del deterioro del tipo de cambio sobre el stock de deuda de EFE registrado en dólares situación que debe analizarse en términos del aval estatal que tiene la deuda de la compañía y del hedge que naturalmente proporciona indirectamente el hecho que el propietario está positivamente invertido en activos valorados en divisas.

Los hechos enunciados anteriormente se reflejan en los resultados consolidados de EFE. Estoy convencido que buena parte de aquéllos que derivaron en mayores gastos operacionales eran necesarios para asegurar el futuro de la infraestructura del transporte ferroviario y redundarán en menores costos e importantes beneficios de mediano y largo plazo.

Mirando hacia el futuro, los desafíos para la modernización del sistema ferroviario chileno son grandes y aún queda mucho por hacer. Para resolver la viabilidad del modo ferroviario en Chile, se necesita una política de transporte integrada que cree una nueva institucionalidad, con énfasis en la planificación del transporte interurbano. Quisiera transmitir un mensaje de confianza, basado en el arduo trabajo que enfrentaremos durante el 2009, encaminado a conseguir un marco institucional que adopte esta política, reconociendo formalmente los beneficios y externalidades positivas del transporte de carga y de pasajeros, y que especialmente, cree las condiciones para el desarrollo del negocio de carga, trascendental para el futuro de esta empresa y del país.

Los invito entonces a seguir desarrollando el modo ferroviario, servicio de vital importancia para el crecimiento de nuestro país.

Jorge Rodríguez Grossi
Presidente del Directorio
Empresa de los Ferrocarriles del Estado

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y Gerente General de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, firmantes de esta Declaración, se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la Memoria Anua Año 2008 de la empresa.

La firma de esta Declaración es efectuada en cumplimiento de la Norma de Carácter General N° 30 y su modificaciones, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOMBRE	CARGO	RUT
Jorge Rodríguez Grossi	Presidente	05.141.013-0
Luis Rodríguez Cuevas	Vicepresidente	07.256.950-4
Fidel Miranda Bravo	Director	06.923.830-0
Jaime Binder Rosas	Director	07.807.873-1
Marcos Buchi Buc	Director	07.383.017-6
Juan Cavada Artigues	Director	04.209.625-3
Luis Matte Lira	Director	08.257.631-2
Franco Faccilongo Forno	Gerente General	05.902.973-8

Santiago, 2009

PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA

Nuestra Visión

La visión de EFE es constituirse en un activo participante en el mercado del transporte nacional, con servicios de calidad, con una clara orientación al cliente, contribuyendo 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 o EFE
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	www.efe.cl

Organización Legal

La Empresa de los Ferrocarriles del Estado, EFE, es una persona jurídica de derecho público y constituye una empresa autónoma del Estado, dotada de patrimonio propio.

Se rige por el DFL Nº 1 del 03 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.

Recursos Físicos

Los Recursos Físicos de EFE están conformados por:

- ✓ Las vías férreas con sus dependencias y anexos, como también los terrenos que éstas ocupan.
- ✓ Material rodante, equipos, maquinarias, herramientas, repuestos, útiles, existencias y enseres.
- ✓ Las concesiones y privilegios, por todo el tiempo de su otorgamiento.
- ✓ Los edificios, instalaciones, bodegas, casas habitación, obras de arte, y demás construcciones que posee.
- ✓ Los ingresos netos provenientes de la explotación y/o venta de sus bienes.
- ✓ Los bienes muebles e inmuebles que posee y los derechos que adquiera a cualquier título.
- ✓ Los aportes que anualmente consulte la Ley de Presupuesto de Entrada y Gastos de la Nación y las cantidades que se le asignen por otras leyes de decretos.

NUESTRA HISTORIA

La Empresa de los Ferrocarriles del Estado fue creada el 04 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, siendo un hito importante que la red ferroviaria desde Iquique a Puerto Montt fuera completada 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 la falta de inversiones suficientes para la mantención de adecuados niveles de mantenimiento y reposición de equipos, tanto en el transporte de carga como en el de pasajeros. Sumado a esto se debe considerar el fuerte crecimiento que ha tenido la competencia del modo carretero, junto con importantes inversiones y privatizaciones que se han realizado en este medio, han llevado a una progresiva disminución del uso del modo ferroviario.

Con el objeto de revertir esta crisis progresiva que ha experimentado el modo ferroviario, se hace necesario destinar cifras considerables para su recuperación y adecuación de las formas de gestión, que permitan competir en el mercado del transporte carretero. Para ello el 03 de octubre de 1992 se promulgó la Ley Nº 19.170, refundida posteriormente en el DFL Nº 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 en grandes ciudades.

Durante la ejecución del Plan Trienal 2003 - 2005 se realizó 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.

En el 2008 se han puesto en marcha las filiales de pasajeros, dando así un impulso importante en el desarrollo del transporte de pasajeros, y concentrándose en el foco de modernización al que se desea llevar al sistema ferroviario.

NUESTROS SERVICIOS

El servicio principal de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado es proveer el servicio de vías e infraestructura, junto con la administración de tráfico a través del Sistema de Señalización, Electrificación y Comunicación, recientemente implementado en la red.

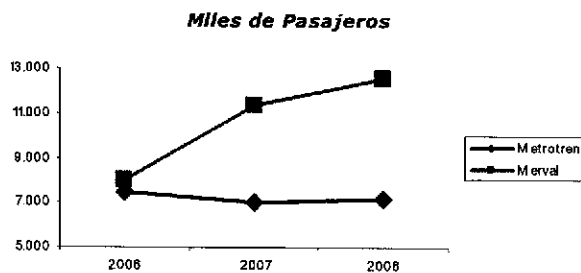
Servicios de Transporte de Pasajeros

Los servicios de transporte de pasajeros se realizan a través de las Filiales que EFE ha puesto en marcha en los últimos años, siendo estas Metro Regional de Valparaíso S.A., Trenes Metropolitanos S.A., Ferrocarriles del Sur S.A. y Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.

Servicios de Corta Distancia

EFE, a través de sus Filiales Trenes Metropolitanos y Merval, 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.

- ✓ Trenes Metropolitanos S.A.: 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.
- ✓ Metro Regional de Valparaíso S.A.: Servicio de transporte de pasajeros de cercanía en la V región, uniendo Valparaíso con localidades próximas.

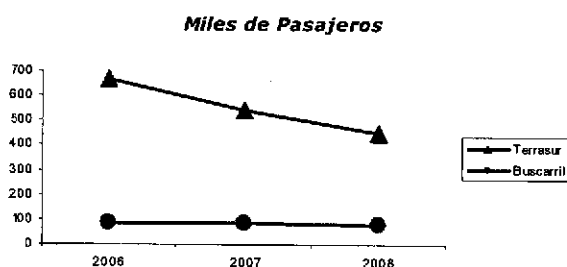


Servicios de Mediana y Larga Distancia

EFE, a través de su filial Ferrocarriles del Sur S.A., ha desarrollado el servicio de transporte de pasajeros de mediana y larga distancia entre Santiago y el 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.

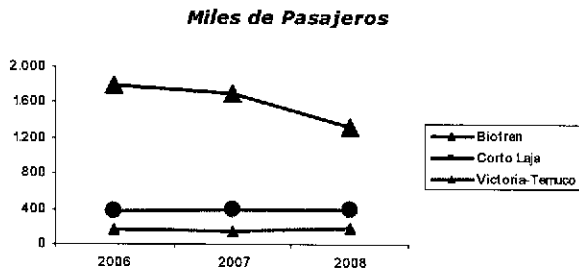
- ✓ TerraSur Chillán: Servicio de transporte de pasajeros de mediana distancia entre las ciudades de Santiago, Talca, Chillán y servicio combinado con bus hasta Concepción.
- ✓ Buscarril: Servicio de transporte de pasajeros de la VII región. Se extiende entre las ciudades de Talca y Constitución.



Servicios de Trenes del Sur

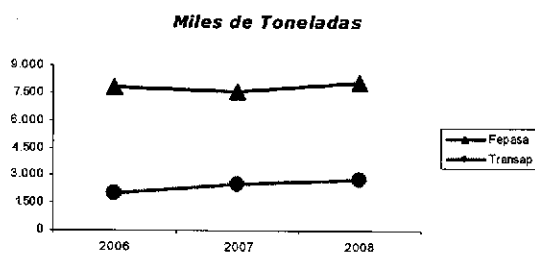
EFE, a través de su filial Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., ha desarrollado el servicio de transporte de pasajeros de mediana distancia en localidades del sur del país.

- ✓ 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.
- ✓ Biotren: Servicio de transporte de pasajeros de cercanía de la VIII región. Se extiende desde la ciudad de Talcahuano hasta Hualqui.
- ✓ Victoria – Temuco: Servicio de transporte de pasajeros de mediana distancia. Se extiende desde la ciudad de Victoria hasta Temuco, con paradas intermedias.



Servicio de Transporte de Carga

Los servicios de transporte de carga se realizan a través de la gestión de contratos con operadores, como son Fepasa y Transap. Para ello 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.



ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS

Directorio

Nombre Director	Cargo	RUT	Profesión	2008 M\$	2007 M\$	
Jorge Rodríguez Grossi	Presidente	05.141.013-0	Ingeniero Comercial	15.552	4.245	
Fidel Miranda Bravo	Director	06.923.830-0	Ingeniero Comercial	8.012	7.780	
Jaime Binder Rosas	Director	07.807.873-1	Abogado	6.350	8.270	
Juan Cavada Artigues	Director	04.209.625-3	Ingeniero Comercial	7.057	8.477	
Luis Rodríguez Cuevas	Director	07.256.950-4	Abogado	8.689	4.238	
Luis Matte Lira	Director	08.257.631-2	Ingeniero Civil Industrial	7.770	3.532	
Marcos Buchi Buc	Director	07.383.017-6	Ingeniero Civil	(*)	(*)	
Gricelda Valenzuela Rodríguez	Representante de Trabajadores	08.241.216-6	Abogado	8.467	8.504	
Vicente Domínguez Vial	Ex Director	04.976.147-3	Abogado-	-	0	12.326
Roberto Riveros Keller	Ex Director	04.880.910-3-	Ingeniero Civil-	-	0	7.797
Berta Belmar Ruíz	Ex Director	05.328.023-4-	Abogado-	-	0	3.073
Pablo Piñera Echeñique	Ex Director	05.543.131-0-	Ingeniero Comercial	-	0	3.814
TOTALES				61.897	72.056	

Vigente al 31 de diciembre de 2008

Valores 2007 Actualizados

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

Ejecutivos EFE

Nombre Director	Cargo	RUT	Profesión
Franco Faccilongo Forno	Gerencia General	05.902.973-8	Ingeniero Civil Eletronico
Luis Sánchez Castellón	Fiscalía	06.579.043-2	Abogado
Luis Vilches Figueroa	Gerencia Planificación	07.429.748-k	Ingeniero Civil Electrónico
Raúl Etcheverry Muñoz	Gerencia Comercial	08.192.185-7	Ingeniero Civil de Industrias – mención electricidad
Ricardo Nanjarí Román	Gerencia Personas y Servicios	06.461.439-8	Ingeniero Civil Industrial
Antonio Nawrath Venegas	Gerencia Contraloría	05.527.005-8	Ingeniero Comercial
Leonidas Henríquez Pinto	Gerencia Infraestructura	05.681.488-4	Ingeniero Civil Industrial
Daniel Jara Domínguez	Gerencia Tráfico	08.359.277-k	Ingeniero Civil Industrial
Felipe Herz Serrano	Gerente Adm y Finanzas (I)	12.720.162-5	Ingeniero Comercial

Remuneraciones de la Administración

Las remuneraciones brutas anuales pagadas a los ejecutivos de la empresa durante el período 2008 ascendió a \$1.059.085.217, el cual incluye a Gerentes y Subgerentes.

Dotación de Personal

Cargos	Dotación
Ejecutivos y Profesionales	109
Técnicos, Administración y Tracción	747
Servicio, Personal no Calificado y Vigilancia	301
Total Dotación	1157

Vigente al 31 de diciembre de 2008

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 Barrancas Ramales Principales Concepción - Lirquén Concepción - Lomas Coloradas Talca - Constitución Antihue - Valdivia
Infraestructura de la Vía	Túneles Electrificación, Señalizaciones y Comunicaciones Subestaciones Eléctricas Obras de Artes (Bóvedas, Alcantarillas, Puentes, Marcos)
Terrenos de la Faja Vía	Red Norte Red Sur

Edificios y Construcciones	
Edificios Principales	Estaciones y Edificios para Oficinas administrativas Talleres Ferroviarios y Edificios Subestaciones Eléctricas Casas Habitacionales
Construcciones	Andenes y Bodegas Confinamiento de la Vía (Cercos) Construcciones Deportivas y 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 y 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 contrato 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 y Descarrilamiento
- ✓ Hundimiento del suelo, Cimentaciones, Sedimento, Rotura de Puentes, Túneles, y otros
- ✓ Deslizamiento de tierras y terraplenes, y caída de rocas
- ✓ Falta de cuidado, manejo defectuoso o negligencia del operador
- ✓ Incendio, rayo o explosión
- ✓ Robo y deterioros y/o asalto
- ✓ Tempestad, Tormenta, Huracán, Inundación, salidas de ríos y otros
- ✓ Conmoción Terrestre (sismo), Erupción Volcánica y otros.

Marcas

Biotren BIOVIAS EFE EFE en Viaje EFE Viajes Efectiva Empresa de Ferrocarriles de Chile FCALP FERROBUS Ferrocarril de Arica a La Paz Ferrocarriles de Chile Ferrocarriles de Pasajeros Ferrocarriles del Sur	Ferrocarriles Nacionales Ferrocarriles Suburbanos Ferrocarriles Suburbanos de Concepción Ferro-sur Ferrovia Ferrovito FESUB de Concepción Infraestructura y Tráfico Ferroviario ITF MERVAL Mervalbus	Mervalcard Mervalmarket Mervalpak Mervaltaxi Metro Regional Valparaíso Metroval Metrovalcard Mevalcarga MOPASA Terrasur Vía - Club Vía Chile Vía Sur
---	---	--

Vigente al 31 de diciembre de 2008

Dominios en Internet

Servicios	Principales Proveedores
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	biotren.cl - biovias.cl - cmts.cl companiatrenessuburbanosmetropolitanos.cl efe.cl efeclub.cl - efeviajes.cl elferroviano.cl - ferrocarriles.cl ferrocarrilesdechile.cl ferrocarrilesdelestado.cl ferrocarrilesdelestadodechile.cl ferrocarrilesdelsur.cl ferrocarrilesdepasajeros.cl ferropas.cl terra-sur.cl - terrachillan.cl terradelsur.cl - terratemuco.cl trenessuburbanos.cl trenessuburbanosmetropolitanos.cl tsmetroropolitano.cl
Trenes Metropolitanos S.A.	tmsa.cl y trenesmetropolitanos.cl
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	fesub.cl

Vigente al 31 de diciembre de 2008

Principales Clientes

Servicios	Principales Clientes
Ingresos Operadores	Fepasa Transap Filial Metro de Valparaíso - Merval Filial Trenes Metropolitanos - Metrotren Filial Ferrocarriles del Sur Filial Ferrocarriles Suburbanos de Concepción - Fesub
Atravesos y Paralelismo	Telmex S.A. Autopista Los Andes S.A. Constructora Arauco - Trébol Ltda. Aguas Nuevo Sur del Maule S.A. CGE S.A.
Venta de Servicios y Otros	Constructora Nilahue S.A. Consortio Tecdra Tracomex Ltda. Serviu Metropolitano Ministerio Obras Publicas

Vigente al 31 de diciembre de 2008

Principales Proveedores

Servicios	Principales Proveedores
Mantenimiento e Infraestructura	Sistemas SEC S.A. Consortio Tecdra S.A. Comsa Proyecto Zona Norte S.A. Técnicas Modulares e Industriales Chile Ltda. Obrascon Huarte Lain S.A. Ferrocarril del Pacifico S.A. ICIL Icafal S.A.
Energía y Combustibles	Empresa Nacional de Electricidad Chilectra S.A. CGE Distribución S.A. Compañía de Petróleos de Chile COPEC
Bienes y Servicios	Juan O. Merino Sánchez E.I.R.L. Omega Aseo y Seguridad Ltda. Norcontrol S.A. Agencia en Chile Telmex Servicios Empresariales S.A. Servicios Generales y Guardacruzas Ltda. Servicios Integrales SEC Ltda.

Vigente al 31 de diciembre de 2008

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 Consortio 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 Temoinso Chile S.A.
- ✓ Consumo de Energía Eléctrica 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

Metro Regional de Valparaíso S.A.

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.

Trenes Metropolitanos S.A.

EFE mantiene un acuerdo no formalizado con la Filial Trenes Metropolitanos S.A., en el que se incluyen servicios:

- ✓ Mantenimiento de líneas férreas e infraestructura, acceso y uso en el tramo Santiago y San Fernando.
- ✓ Administración del Tráfico
- ✓ Apoyo y asesoría en los proyectos o estudios que deba realizar la Filial.
- ✓ Definición de políticas de control y Auditorías, junto con apoyo legal en gestiones de Fiscalía.
- ✓ Gestión de Personal, en relación a remuneraciones y otros gastos del personal contratado.
- ✓ Soporte informático (SAP/Meta4; otros)

Ferrocarriles del Sur S.A.

EFE mantiene un acuerdo no formalizado con la Filial Ferrocarriles del Sur S.A., en el que se incluyen servicios:

- ✓ Mantenimiento de líneas férreas e infraestructura, acceso y uso en el tramo Santiago y San Fernando.
- ✓ Administración del Tráfico
- ✓ Apoyo y asesoría en los proyectos o estudios que deba realizar la Filial.
- ✓ Definición de políticas de control y Auditorías, junto con apoyo legal en gestiones de Fiscalía.
- ✓ Gestión de Personal, en relación a remuneraciones y otros gastos del personal contratado.
- ✓ Soporte informático (SAP/Meta4; otros)

Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.

EFE mantiene un acuerdo no formalizado con la Filial Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., en el que se incluyen servicios:

- ✓ Mantenimiento de líneas férreas e infraestructura, acceso y uso en el tramo Santiago y San Fernando.
- ✓ Administración del Tráfico
- ✓ Apoyo y asesoría en los proyectos o estudios que deba realizar la Filial.
- ✓ Definición de políticas de control y Auditorías, junto con apoyo legal en gestiones de Fiscalía.
- ✓ Gestión de Personal, en relación a remuneraciones y otros gastos del personal contratado.
- ✓ Soporte informático (SAP/Meta4; otros)

Inmobiliaria Nueva Vía S.A. - INVIA

Mediante Contrato Marco de fecha 19 de enero de 2004, EFE encargó a la filial INVIA., 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. Con fecha 15 de octubre de 2008 la Empresa de los Ferrocarriles del Estado notificó a la empresa Inmobiliaria Nueva Vía SA, poner término al Contrato de Administración, el que ha expirado el día 19 de enero de 2009.

ACTOS Y CONTRATOS CELEBRADOS CON COLIGADAS

Isapre Ferrosalud S.A.

EFE mantiene convenios con la Isapre Ferrosalud

- ✓ Asistencia médica, administrativa y técnica para accidentados de EFE.
- ✓ Otorgamiento y pago de coberturas adicional para enfermedades catastróficas.

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.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Señores Accionistas y Directores de
Empresa de los Ferrocarriles del Estado:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Empresa de los Ferrocarriles del Estado S.A. y Filiales. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de las sociedades coligadas Inmobiliaria Paseo Estación S.A. y Desarrollo Inmobiliario San Bernardo Ltda., los cuales producto de la aplicación del método del valor patrimonial proporcional representan una inversión total de M\$4.425.160 y M\$4.222.837 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente y una utilidad devengada de M\$642.727 y M\$547.176 por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de dichas compañías, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y el informe de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2008, expresamos una opinión con salvedades sobre los estados financieros consolidados de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales al 31 diciembre de 2007, debido a que la Sociedad matriz no había efectuado un estudio sobre el deterioro de los activos fijos y tampoco había sido aprobado el plan trienal 2008-2010, que contenía, entre otros, definiciones sobre el uso futuro de una parte de los activos fijos. En el ejercicio 2008, la Sociedad matriz contrató la ejecución de un estudio técnico sobre la valuación de sus activos fijos en operación, que permitió establecer que existían bienes sobrevalorados contablemente por un monto ascendente a M\$16.590.685, así como también otros bienes que se encuentran registrados a un valor inferior a su tasación comercial por M\$39.689.718. La Sociedad procedió a ajustar el valor contable de aquellos bienes cuyo valor de tasación resultó inferior al valor libros registrado, aplicándose esta disminución del valor de los activos a provisiones de deterioro ya constituidas por la Administración durante el ejercicio 2007, lo cual implicó que el valor neto de los activos fijos correspondientes no varió significativamente en ambos ejercicios. Adicionalmente, durante el año 2008 fue aprobado el 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 las sociedades así como el traspaso por parte del Estado de Chile de los recursos necesarios para solventar sus operaciones, los que se describen en Nota 49; en consecuencia, nuestra opinión sobre los estados financieros de 2007, aquí presentada, difiere de la expresada en nuestro informe anterior.

4. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

5. Según se desprende de la lectura de los estados financieros consolidados, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales presenta un resultado operacional, pérdida neta y patrimonio negativo por M\$50.961.218, M\$89.756.248 y M\$15.666.922 respectivamente, al 31 de diciembre de 2008; los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la entidad continuará como empresa en marcha y no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre.

Héctor del Campo R.
Santiago, 27 de febrero de 2009

KPMG Ltda.

HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADOS

A) Matriz

1. El día 16 de enero 2008 se suscribe Acta de Acuerdo con Sistemas SEC S.A., el cual tiene por objeto poner término a las diferencias suscitadas entre las partes en relación al Contrato de Provisión de Sistemas de Señalización, Electrificación y Comunicaciones, celebrado por escritura pública de fecha 22 de Febrero de 2005 y, otorgado ante el Notario Público de Santiago don Cosme Gomila Gatica.
Se tuvo a la vista para la elaboración del acuerdo, la necesidad de subsanar una serie de inconvenientes derivados de una inadecuada administración del proyecto, los que amenazaban con judicializar su ejecución con graves consecuencias para ambas partes en general y para EFE en particular.

El acta de acuerdo suscrita entre las partes, incluye entre otras, las siguientes materias:
 - a) La reducción de UF 22.000 más IVA de la suma total demandada por Sistema SEC S.A., por concepto de pagos de compromisos contractuales y obras adicionales requeridas por EFE.
 - b) La reducción sustancial del precio que debía pagar EFE a Sistemas SEC S.A. durante la etapa de mantenimiento del sistema, el que se extiende por 13 años a contar del año 2008.
2. El 17 de junio de 2008, EFE y Societé Generale suscribieron un Convenio de Crédito Financiero de Enlace por un monto total de USD 30.000.000 (treinta millones de dólares), el cual es parte integrante de un refinanciamiento posterior por USD 370.000.000 que se suscribirá con dicha institución financiera y otros bancos partícipes.
3. Con fecha de 21 de julio de 2008, hubo una huelga legal iniciada por el sindicato de tracción, por siete días, lo cual generó una pérdida neta ascendente a \$ 131.493.640.
4. Con fecha 01 de agosto de 2008, EFE cedió a NRG Inversiones S.A., la cantidad de 1.018.159 acciones de la cual era dueña en la Isapre Ferrosalud S.A., a un precio total ascendente a M\$20.924.
Esa misma fecha, la sociedad NRG acudió con un incremento de capital por M\$569 millones mas \$ 20,9 millones por el pago de las acciones, con lo cual la transferencia significó para EFE un total de \$590 millones, lo cual permitió a EFE estar en condiciones de reducir su participación accionaria en dicha Isapre, en la cantidad de 1.191.869 acciones valoradas en M\$821.114. Para el efecto, Ferrosalud se comprometió restituir a EFE dos bienes raíces, perfectamente individualizados y otros derechos valorados en M\$821.114.
Al cierre del presente ejercicio resta formalizar la disminución de capital mediante el traspaso de activos, desde Ferrosalud a favor de EFE, por valor de M\$821.114, por lo cual la participación en dicha coligada es de 39,22%.
5. El 4 de agosto del 2008, se inició una huelga legal del Sindicato No 10 "Sindicato Nacional de Trabajadores de Movilización, Señales y Electrificación de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado", la cual a la fecha de los estados financieros, dicho sindicato se encuentra laborando normalmente.
La paralización de los servicios de pasajeros de Metrotren y Terrasur, provocó una pérdida, por concepto de menores ingresos, estimada en \$25.000.000 diarios.
6. El 04 de agosto de 2008 se publica en el Diario Oficial el Decreto Supremo 43 de fecha 07 de mayo de 2008, que aprueba el Plan Trienal 2008-2010, donde se contemplan los compromisos que el Supremo Gobierno y la Empresa de Ferrocarriles del Estado contraen para dicho período.

7. En septiembre de 2008 se firma contrato de crédito por USD 337 millones con la Société Générale, con garantía del estado por USD 160 millones.
8. Con fecha 15 de octubre de 2008, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado dio aviso por escrito a su filial Inmobiliaria Nueva Vía S. A. (INVIA), de su decisión de no perseverar en el Contrato de Administración suscrito con ella el 19 de enero de 2004. De acuerdo al contrato, éste tiene una duración de cinco años, plazo que expira en enero de 2009.
La decisión de terminar el contrato indicado, fue ratificada por Acuerdo adoptado por el Directorio de EFE, en la Décima Sesión Ordinaria del año 2008, celebrada el 30 de octubre de 2008.
Adicionalmente, se señala que tal decisión no tiene mayor impacto económico para ésta Empresa.
9. El 09 de Diciembre de 2008, la Empresa decidió aumentar el capital social de Ferrocarriles del Sur S.A., en la suma de M\$21.679.011, mediante la emisión de 138.082.873 nuevas acciones de pago, las que fueron suscritas de la siguiente manera:
 - a) M\$717.840, que pagaría en dinero en efectivo a medida que las necesidades sociales así lo requieran en un plazo no superior a un año.
 - b) M\$20.961.171, que se pagara mediante aporte de transferencia de activos.
10. El 16 de Diciembre de 2008, la Empresa decidió aumentar el capital social de Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., en la suma de M\$12.440.618, mediante la emisión de 87.302.584 nuevas acciones de pago, las que fueron suscritas de la siguiente manera:
 - a) M\$2.317.330, que pagaría en dinero en efectivo a medida que las necesidades sociales así lo requieran en un plazo no superior a un año.
 - b) M\$10.123.288, que se pagara mediante aporte de transferencia de activos.
11. El 16 de Diciembre de 2008, la Empresa decidió aumentar el capital social de Ferrocarriles de Pasajeros en la suma de M\$13.031.029, mediante la emisión de 82.214.692 nuevas acciones de pago, las que fueron suscritas de la siguiente manera:
 - a) M\$784.030, que pagaría en dinero en efectivo a medida que las necesidades sociales así lo requieran en un plazo no superior a un año.
 - b) M\$12.246.999, que se pagara mediante aporte de transferencia de activos.
12. El 23 de Diciembre de 2008, la Empresa decidió aumentar el capital social de Metro Regional de Valparaíso S.A., en la suma de M\$2.785.660, mediante la emisión de 20.039.278 nuevas acciones de pago, las que fueron íntegramente suscritas y pagadas.

B) Filiales

Invía S.A.

En reunión junta ordinaria de accionistas celebrada con fecha 24 de abril de 2008, se acordó, por unanimidad de sus miembros, la revocación de la totalidad de los miembros del directorio y la designación como directores al Sr. Luis Escobar Fritzsche, Ezequiel Silva Ortiz, Raul Muñoz Valle, Franco Faccilongo Forno y Luis Rodríguez Cuevas.

En sesión ordinaria de fecha 10 de Enero del 2009, se realizan los siguientes nombramientos:

- ✓ Se designa como Gerente General al Sr. Lautaro Videla Moya

- ✓ Se elige como Presidente del Directorio al Sr. Luis Sánchez Castellón
- ✓ Se elige como Vicepresidente del Directorio al Sr. Nelson Hernández Roldan

Merval S.A.

- 1) Con fecha 9 de marzo de 2008, el Sr. José Fernando Aguirre Díaz ha presentado formalmente su renuncia como Gerente General. Asimismo, se informó a la SVS el 29 de marzo de 2008, en sesión de directorio N° 276 que la sociedad ha designado como Gerente General Sr. José Miguel Obando Neira, en forma interina.
- 2) Con fecha 2 de julio en sesión extraordinaria de directorio N 282, se ha designado a la Sra. Marisa Kausel Contador, como gerente general de Merval, a contar del 7 de julio de 2008.
- 3) En sesión de Directorio N 285 del 26 de agosto de 2008, ha presentado la renuncia el Sr. Juan Coeymans Avaria como presidente del directorio, Asimismo se informa que en esa misma sesión se designa a Sr. Sergio Solís Mateluna.
- 4) Con fecha 29 de octubre, en sesión de Directorio

Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.

- 1) En sesión de Directorio del 28 de febrero de 2008, se aceptó la renuncia voluntaria del Sr. Guillermo Muñoz Senda como director de la empresa a contar del 29 de enero de 2008.
- 2) En sesión de directorio de fecha 25 de abril de 2008, se designó como nuevos directores de la sociedad a los Señores Fanco Faccilongo Forno, Jorge Inostroza Sánchez, Luis Sánchez Castellón, Raúl Etcheverry y Antonio Dourthé Castrillón.
- 3) En sesión de directorio del día 24 de abril de 2008 se acordó:
 - Modificar el objeto social para señalar expresamente el ámbito territorial en el cual la empresa realizará su negocio.
 - Aumentar el capital suscrito y pagado, en un valor de M\$3.397.581, mediante la emisión de 23.700.000 nuevas acciones.
- 4) Con fecha 17 de julio de 2008 se informa a la SVS que producto de la paralización de funciones del personal de tracción que presta servicios a FESUB, se produjo una pérdida en las operaciones ascendentes a M\$17.500.
- 5) En sesión de directorio el día 16 de diciembre de 2008 se acordó:
 - Solicitar a la SVS que deje sin efecto la inscripción de las acciones de la sociedad en el registro de valores de oferta pública que mantiene esa Superintendencia.
 - Corregir la redacción del aumento de capital efectuado con fecha con fecha de 24 de abril de 2008.
 - Aumentar el capital suscrito y pagado, en un valor de M\$ 10.123.288, mediante la emisión de 71.040.619 nuevas acciones.
 - Aumentar el capital suscrito y no pagado, en un valor de M\$ 2.370.330, mediante la emisión de 16.261.965 nuevas acciones.

Ferrocarril de Arica a la Paz S.A.

- 1) En sesión de Directorio del 28 de febrero de 2008, se aceptó la renuncia voluntaria del Sr. Guillermo Muñoz Senda como director de la empresa a contar del 29 de enero de 2008.
- 2) En sesión de directorio de fecha 28 de abril de 2008, se designó como nuevos directores de la sociedad a los Señores Fanco Faccilongo Forno, Leonidas Henríquez Pinto, Luis Sánchez Castellón, Raúl Etcheverry.

Trenes Metropolitanos S.A.

- 1) En sesión de Directorio del 28 de febrero de 2008, se aceptó la renuncia voluntaria del Sr. Guillermo Muñoz Senda como director de la empresa a contar del 29 de enero de 2008.
- 2) En sesión de directorio de fecha 28 de abril de 2008, se designó como nuevos directores de la sociedad a los Señores Fanco Faccilongo Forno, Jorge Inostroza Sánchez, Claudio Dodds Figueroa, Luis Vilches Figueroa, Luis Sánchez Castellón.
- 3) En sesión de Directorio del 03 de junio de 2008, se aceptó la renuncia voluntaria del Sr. Darío Farren como gerente general y se designa al Sr. Antonio Dourthé Castrillón.
- 4) En sesión ordinaria de directorio N° 31, del 06 de octubre de 2008, se acepta la renuncia del Sr. Antonio Dourthé Castrillón como gerente general y se designa al Sr. Jorge Inostroza Sánchez; él cual debió renunciar a la presidencia del directorio para la aceptación de dicho cargo, por tanto se nombra como director al Sr. Luis Sánchez Castellón.
El Sr. Antonio Dourthé Castrillón permanecerá como director hasta la próxima junta ordinaria de accionistas.
- 5) En junta extraordinaria de accionistas N° 1, del 16 de diciembre del 2008, los socios acuerdan:
 - Modificar la razón social, de Ferrocarriles de Pasajeros S.A. a Trenes Metropolitanos S.A., la que también podrá usar o identificarse para fines publicitarios u otros similares con la sigla TM.
 - Aumentar el capital social suscrito y pagado a M\$ 13.031.029, compuesto por, traspaso de activos, UT-440 (15 automotores), por un monto total de M\$ 412.246.999 y un aporte en dinero de M\$ 784.030.

Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.

- 1) En sesión de Directorio del 28 de febrero de 2008, se aceptó la renuncia voluntaria del Sr. Guillermo Muñoz Senda como director de la empresa a contar del 29 de enero de 2008.
- 2) En sesión de directorio de fecha 25 de abril de 2008, se designó como nuevos directores de la sociedad a los Señores Fanco Faccilongo Forno, Jorge Inostroza Sánchez, Luis Sánchez Castellón, Raúl Etcheverry, Leonidas Henríquez Pinto y Antonio Dourthé Castrillón.

Ferrocarriles del Sur S.A.

El 01 de octubre del 2008, la empresa deja su condición de puesta en marcha e inicia sus actividades comerciales en forma normal.

A contar el 05 de enero de 2009, los servicios de Santiago a Chillán se vieron reestructurados por problemas en la vía, el tramo Santiago a Talca se realiza en tren y el tramo Talca a Chillán en bus.

ANÁLISIS RAZONADO A ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

El análisis razonado de los estados financieros, ha sido preparado de conformidad a lo establecido en la Norma de Carácter No 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El análisis comparativo y lo expuesto en los estados financieros, están referidos a los períodos de Enero a Diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

1. Análisis del Balance

A) Estructura del Activo

Al cierre del ejercicio 2008, los activos de la empresa ascienden a M\$ 1.001.044.959, superior en 5.2% respecto de igual período de 2007.

El incremento neto de los activos asciende a M\$ 49.036.699 que se explica por las variaciones de los siguientes componentes:

Incremento del activo circulante	M\$ 67.624.642
Aumento del activo fijo	M\$ 4.537.787
Reducción de los otros activos	M\$ (23.125.730)

A1) Activo Circulante

Al cierre 2008, el activo circulante totaliza M\$ 87.721.987, valor que se compara positivamente con los M\$20.097.345 a diciembre de 2007.

Las variaciones más significativas corresponden a incrementos en los rubros Valores Negociables por M\$36.168.043 e incremento en Otros Activos Circulantes por M\$ 30.224.222, explicados por las inversiones financieras en fondos mutuos y pactos, respectivamente.

A2) Activo Fijo

El activo fijo neto asciende a M\$ 873.221.864, equivalentes al 87% del activo total a diciembre de 2008 (91% en 2007).

El rubro más importante, lo constituye las Construcciones y Obras de Infraestructura que representan el 55% del activo total de la empresa.

En relación al ejercicio anterior, el activo fijo se aumentó levemente en M\$ 4.537.787.

Valoración del Activo Fijo

Durante el ejercicio 2008, la matriz efectuó una valoración de los bienes del activo fijo, a través de profesionales independientes de reconocido prestigio.

Dicho trabajo concluyó que existen bienes sobre-valorados contablemente por un monto ascendente a M\$16.590.685 y también existen otros bienes del activo fijo que se encuentran registrados a un valor inferior al de mercado por un monto de M\$36.689.718.

a) Sobre-valoración contable

Las provisiones constituidas por la Administración, cubren razonablemente los efectos derivados de los bienes sobre-valorados en la contabilidad.

Al cierre de 2008, las provisiones constituidas en la matriz ascienden a M\$ 22.626.100 (M\$21.873.337 en 2007), desagregadas en los siguientes conceptos:

Construcciones e Infraestructura M\$15.169.380 (M\$11.873.919 en 2007)

Maquinarias y Equipos M\$6.703.955 (M\$ 9.999.420 en 2007) y Otros Activos Fijos M\$752.763.

b) Menores valores contables

Los actuales Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, sólo permiten reconocer, con cargo a resultados, los efectos de aquellos bienes sobre-valorados contablemente.

Sin embargo, conforme las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), las cuales la empresa se encuentra en proceso de implementación, si permitirán reconocer, a valor justo, aquellos bienes del activo fijo que perdieron valor contable en el tiempo.

En ese sentido y de conformidad al mismo estudio efectuado por los profesionales independientes antes aludido, se concluyó que en la matriz existen un conjunto de otros activos fijos cuyo valor contable es inferior al valor justo de mercado, por M\$39.689.718.

A3) Otros Activos

Al cierre de 2008 este componente totaliza M\$ 40.101.108, mostrando una reducción de M\$ 23.125.730 respecto a diciembre 2007.

Tal variación se explica por la recuperación de aportes fiscales destinados a financiar proyectos de Biovías (nota 5).

B) Estructura del Pasivo

Al cierre del presente ejercicio, la estructura de las fuentes de financiamiento corresponde a deudas de corto plazo por M\$ 60.934.979, largo plazo por M\$ 955.486.644 y el patrimonio negativo de M\$15.666.922.

En relación al ejercicio anterior, tales componentes muestran las siguientes variaciones:

Reducción del pasivo circulante	M\$ (40.991.855)
Aumento de pasivo a largo plazo	M\$ 176.575.757
Disminución del Patrimonio	M\$ (86.520.702)

B1) Pasivo Circulante

Al 31 de diciembre de 2008, la principal reducción corresponde al prepago anticipado de Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras por valor de M\$ 42.168.255, entre otros movimientos.

B2) Pasivo a Largo Plazo

Al cierre del ejercicio presenta un saldo de M\$ 955.486.644 el cual es superior en 22.7%, respecto del ejercicio anterior.

El incremento de las obligaciones con bancos de largo plazo por M\$ 176.156.861 explica el mayor valor respecto el año anterior.

B3) Patrimonio

Al cierre de diciembre de 2008, presenta un saldo negativo de M\$ 15.666.922 que se explica básicamente por los resultados negativos de años anteriores M\$ 1.145.135.062 y del ejercicio presente.

2. Análisis de los Resultados

Al cierre del ejercicio 2008 la empresa presenta un resultado negativo de M\$ 89.756.248 (M\$ 41.135.015 en 2007), constituidos por los siguientes conceptos:

Resultado	2008 M\$	2007 M\$
Resultado de Operación	(50.961.218)	(43.099.022)
Resultado No Operacional	(38.871.294)	2.007.290
Resultado Neto (1)	(89.756.248)	(41.135.015)

(1) Valores no incluyen intereses minoritarios e Impto. Renta.

Se observa que el resultado neto está fuertemente influenciado por el significativo incremento de la pérdida no operacional, asociada a los importantes impactos por variaciones del tipo de cambio y otros factores ajenos a la gestión directa de la empresa.

El resultado operacional históricamente ha presentado saldos negativos.

La desagregación y análisis de dichos componentes es la siguiente:

Resultado de Explotación

El resultado de explotación históricamente se ha mostrado negativo y en el presente ejercicio totalizó una pérdida de M\$ 50.961.218 la cual es superior en M\$ 7.862.196 del ejercicio anterior.

El margen de explotación pasó de M\$ -19.386.044 en 2007 a M\$ -30.880.736 al cierre de 2008, a consecuencia de la reducción de ingresos de explotación en M\$ 7.731.417, aumento de los costos de explotación en M\$ 3.763.275.

Los gastos de administración y ventas se redujeron un 15.3% equivalentes a M\$ 3.632.496.

El análisis de los componentes del resultado de explotación, muestra lo siguiente:

a) Ingresos de Explotación

A diciembre de 2008 ascienden a M\$ 32.240.862, valor que es desfavorablemente con los M\$ 39.972.279 del año anterior.

Tal variación responde a la reducción en el transporte de pasajeros y porteadores, a causa de la caída del puente Lontué y los períodos de huelga ocurridos en el proceso de negociación colectiva.

b) Costos de Explotación

Los costos de explotación incluyen al personal asociado a la operación, los consumos de energía, mantenciones y depreciaciones, entre otros.

Al cierre del ejercicio 2008, los costos de explotación ascienden a M\$ 63.121.598, valor que es superior en 6.3% equivalentes a M\$ 3.763.275 respecto de 2007, explicados fundamentalmente por mayores gastos incurridos en los sistemas de comunicaciones y por el cambio de criterio, en la matriz, en la activación de los costos de mantenciones de vías.

c) Gastos de Administración y Ventas

A diciembre pasado, ascienden a M\$20.080.482 valor que se compara favorablemente con los M\$23.712.978 del año anterior.

El menor gasto incurrido de M\$ 3.632.496 se explica básicamente por la reducción en los gastos de personal relacionados con planes voluntarios de retiro.

Resultado No Operacional

Al cierre del ejercicio 2008 se presenta una pérdida no operacional de M\$ 38.871.294, la cual contrasta negativamente con la utilidad de M\$ 2.007.290 obtenida en el ejercicio 2007.

Los contenidos del resultado fuera de operación, son los siguientes:

a) Ingresos Fuera de Explotación

Este concepto aportó a la compañía la suma de M\$ 64.067.820 que se explica básicamente, por los aportes recibidos para inversiones y para servicios de la deuda.

b) Egresos Fuera de Explotación

Al cierre del ejercicio 2008 significó gastos por M\$ 102.939.114 (M\$ 45.006.696 el ejercicio anterior).

Los gastos financieros por servicios de las deudas de M\$ 41.739.102, son relativamente similares a los incurridos en el ejercicio 2007.

Sin embargo, el presente ejercicio tuvo que soportar un importante gasto por concepto de diferencias de cambios, el cual pasó de una utilidad de M\$ 10.262.807 en 2007 a una pérdida de M\$ 48.949.389 al cierre 2008, representando una variación de 577% equivalente a M\$ 59.212.196.

Tal efecto, se explica por la importante volatilidad del precio del dólar en los mercados externos y nacional, hecho que impactó fuertemente a causa de las obligaciones bancarias en dicha moneda.

3. Estado de Flujos de Efectivo

Durante el ejercicio 2008 los flujos netos de efectivo y su equivalente, totalizaron M\$ 68.219.741 constituidos por operación (M\$ 1.848.466), de financiamiento en M\$ 123.875.848 compensado con las inversiones en activo fijo y otras, las que significaron un egreso monetario de M\$ 53.807.641.

4. Indicadores Financieros y de Actividad

a) Liquidez

Al cierre de 2008 el capital de trabajo asciende a \$ 26.787 millones el que contrasta positivamente con el saldo negativo de \$ 81.829 millones del año 2007.

El importante incremento de las inversiones financieras y la reducción de obligaciones de corto plazo, determinaron tal mejora.

La liquidez corriente ha aumentado significativamente, pasando de 0.2 veces en 2007 a 1,4 veces al cierre de 2008.

Los índices de test ácido, para ambos períodos, son similares a la liquidez corriente, debido a la ausencia de inventarios en stock.

b) Endeudamiento

Al 31 de diciembre de 2008 el endeudamiento total asciende a MM\$ 1.016.422 el cual excede los MM\$880.838 a igual fecha del año anterior.

La proporción de corto plazo corresponde al 6.0% en 2008 y 11.6% al cierre de 2007.

El indicador leverage, es decir, la relación deuda/patrimonio pasó de 12.4 veces en 2007 a -64.9 veces a diciembre de 2008.

El incremento del endeudamiento afecta muy negativamente la rentabilidad de la empresa.

c) Rentabilidad

El retorno del patrimonio es -572.9% en 2008 y -58.1% en igual fecha del año anterior.

Tal deterioro se debe a la significativa reducción del patrimonio a causa de las pérdidas del ejercicio y de ejercicios anteriores.

El margen de explotación consolidado es negativo en 95.8% respecto el ingreso de explotación.

Ello significa que por cada peso de ingreso de explotación, se debe incurrir en \$ 1.96 para financiar el costo de explotación (\$ 1.49 en 2007).

d) Indicadores de Actividad

Transporte de Pasajeros	2008	2007
Pasajeros Transp. (miles)	22.206	21.187
Pasajeros-Km (miles)	759.368	729.282
Distancia Media (Km)	34,2	34,3

Merval y Trenes Metropolitanos transportaron el 57% y 32% respectivamente, del total de pasajeros trasladados el presente año.

Transporte de Carga	2008	2007
Toneladas (Miles)	10.804	10.090
Toneladas-Km (Miles)	1.967	1.822
Distancia Media (Km)	182	180

El principal operador de carga en las vías EFE es Fepasa, quién transportó, al cierre del presente año, el 74,5% del total de toneladas.

Por otro lado, Transap S.A., operador que se incorporó a partir de abril del 2001, en el transporte de ácido sulfúrico para la División el Teniente de Codelco, entre las estaciones Los Lirios (VI Región) con el Puerto San Antonio y, a contar de Julio del 2005, presta servicios a CMPC, transportando celulosa desde Laja a Lonquén y Talcahuano a Coronel. El año 2008 transportó un total de 2,8 millones de toneladas.

5. Análisis de Riesgos

5.1. Diferencia entre el valor libro y valores de mercado de los principales activos

El valor libro de los activos de la empresa, se calculan conforme Principios de Contabilidad aplicables en Chile, los cuales comprenden básicamente los valores de adquisición, ajustados monetariamente, netos de depreciaciones y de provisiones de incobrabilidad, entre otros.

Por su parte el valor de mercado de tales activos, depende precisamente de la existencia de un mercado de adquisición de bienes usados. Este mercado en el ámbito nacional es muy reducido y el mercado internacional, comprende principalmente a países aledaños como Argentina, Perú, Bolivia, el cual también es restringido por razones técnicas (diferentes trochas, sistemas de electrificación y de distancias para su transporte).

Las normas y principios contables actuales, no permiten reconocer los mayores valores que pudiesen presentar los activos fijos u otros activos de la empresa.

5.2. Factores de Riesgos

- a) Las catástrofes naturales y la acción de terceros, son factores de riesgos muy relevantes. Las consecuencias de aquello son suspensión de los servicios de transporte de pasajeros y de carga. En los meses recientes han ocurrido temporales, caída de puentes y otros, con el consiguiente deterioro en la generación de ingresos.
- b) Política de cobertura para riesgos de precios
La política de reajustes de tarifas en el transporte de pasajeros, se ajusta con los precios de la competencia y sustitutos, sin embargo, las fuertes alzas en los costos de energía (petróleo, electricidad y otros), no permiten necesariamente ser traspasados a precios de ventas, dado el rol también social que cumple la compañía.
- c) En el ámbito financiero, la empresa posee muy parcialmente contratos forward para coberturas de monedas, dada las significativas posiciones pasivas que mantiene en moneda extranjera.
- d) Los riesgos de deterioro de la infraestructura, han significado elevadas inversiones para preservar el valor de los activos de la empresa y mantener bajo control, el riesgo en la operación de los trenes y mejorar la competitividad de los servicios de carga y de pasajeros.

Balance General—Activos
Consolidado

ACTIVOS	Nota	ACTUAL	ANTERIOR
		31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		87.721.987	20.097.345
Disponible		1.647.935	872.732
Depósitos a plazo	43	1.024.902	1.336.034
Valores negociables (neto)	4	39.521.185	3.353.142
Deudores por venta (neto)	5	4.818.956	4.458.114
Documentos por cobrar (neto)	5	74.650	121.807
Deudores varios (neto)	5	4.963.419	2.143.863
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6	106.923	178.689
Existencias (neto)	7	0	1.061.885
Impuestos por recuperar	8	2.343.986	3.461.361
Gastos pagados por anticipado		107.771	180.307
Impuestos diferidos	8	39.742	81.115
Otros activos circulantes	10	33.072.518	2.848.296
Contratos de leasing (neto)		0	0
Activos para leasing (neto)		0	0
TOTAL ACTIVOS FIJOS		873.221.864	868.684.077
Terrenos	12	94.455.636	94.788.896
Construcción y obras de infraestructura	12	550.891.643	491.673.084
Maquinarias y equipos	12	193.962.676	216.456.030
Otros activos fijos	12	139.197.516	180.680.649
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		0	0
Depreciación (menos)	12	(105.285.607)	(114.914.582)
TOTAL OTROS ACTIVOS		40.101.108	63.226.838
Inversiones en empresas relacionadas	14	4.739.974	4.227.344
Inversiones en otras sociedades		25.504	27.774
Menor valor de inversiones		0	0
Mayor valor de inversiones (menos)		0	0
Deudores a largo plazo	5	7.156.817	27.759.077
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	6	0	0
Impuestos diferidos a largo plazo	8	116.898	47.381
Intangibles	17	1.350.126	1.353.253
Amortización (menos)	17	(1.008.093)	(729.763)
Otros	18	27.719.882	30.541.772
Contratos de leasing largo plazo (neto)		0	0
TOTAL ACTIVOS		1.001.044.959	952.008.260

**Balance General—Pasivos
Consolidado**

PASIVOS	Nota	ACTUAL	ANTERIOR
		31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		60.934.979	101.926.834
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	19	544.912	42.713.167
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo - porción corto plazo	19	14.437.851	9.769.290
Obligaciones con el público (pagarés)		0	0
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	22	12.774.418	14.333.923
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0	0
Dividendos por pagar		0	0
Cuentas por pagar	44	17.483.450	21.281.726
Documentos por pagar		32.831	29.365
Acreedores varios		107.239	107.459
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6	373.937	46.175
Provisiones	23	11.183.454	8.583.856
Retenciones		211.675	312.371
Impuesto a la renta	8	0	72.903
Ingresos percibidos por adelantado		365.915	660.351
Impuestos diferidos		0	0
Otros pasivos circulantes	20	3.419.297	4.016.248
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		955.486.644	778.910.887
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	21	289.781.050	113.624.189
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	22	495.242.335	495.864.574
Documentos por pagar largo plazo		67.477.326	66.416.649
Acreedores varios largo plazo		0	0
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	6	10.470.242	6.213.647
Provisiones largo plazo	23	3.693.392	3.170.348
Impuestos diferidos a largo plazo		0	0
Otros pasivos a largo plazo	25	88.822.299	93.621.480
INTERÉS MINORITARIO	26	290.258	316.759
TOTAL PATRIMONIO		(15.666.922)	70.853.780
Capital pagado	27	420.447.333	420.447.333
Reserva revalorización capital	27	0	0
Sobreprecio en venta de acciones propias		0	0
Otras reservas	27	798.777.055	795.544.002
Utilidades retenidas	27	(1.234.891.310)	(1.145.137.555)
Reservas futuros dividendos		0	0
Utilidades acumuladas		0	0
Pérdidas acumuladas (menos)	27	(1.145.135.062)	(1.104.002.540)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	27	(89.756.248)	(41.135.015)
Dividendos provisorios (menos)		0	0
Déficit acumulado período de desarrollo		0	0
TOTAL PASIVOS		1.001.044.959	952.008.260

Balance General – Estado de Resultados
Consolidado

ESTADO DE RESULTADOS	Nota	ACTUAL	ANTERIOR
		31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(50.961.218)	(43.099.022)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		(30.880.736)	(19.386.044)
Ingresos de explotación		32.240.862	39.972.279
Costos de explotación (menos)		(63.121.598)	(59.358.323)
Gastos de administración y ventas (menos)		(20.080.482)	(23.712.978)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		(38.871.294)	2.007.290
Ingresos financieros		3.991.622	2.804.294
Utilidad inversiones empresas relacionadas	14	619.338	547.176
Otros ingresos fuera de la explotación	28	59.646.380	43.662.807
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	14	(189.520)	(291)
Amortización menor valor de inversiones (menos)		0	0
Gastos financieros (menos)		(41.739.102)	(39.912.001)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	28	(24.136.403)	(31.134.253)
Corrección monetaria	29	11.885.780	15.776.751
Diferencias de cambio	30	(48.949.389)	10.262.807
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		(89.832.512)	(41.091.732)
IMPUESTO A LA RENTA	8	76.188	(43.139)
ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		0	0
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		(89.756.324)	(41.134.871)
INTERÉS MINORITARIO	26	76	(144)
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA		(89.756.248)	(41.135.015)
Amortización mayor valor de inversiones		0	0
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		(89.756.248)	(41.135.015)

Estado de Flujos Efectivo—Indirecto
Consolidado

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - INDIRECTO	Nota	ACTUAL	ANTERIOR
		31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN		(1.848.466)	(17.881.160)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	27	(89.756.248)	(41.135.015)
Resultado en venta de activos		(158.743)	(795.030)
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		(158.743)	(795.030)
Utilidad en venta de inversiones (menos)		0	0
Pérdida en venta de inversiones		0	0
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos		0	0
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		108.531.086	11.859.720
Depreciación del ejercicio	12	15.266.645	16.261.292
Amortización de intangibles		17.762	5.268.180
Castigos y provisiones		49.961.103	13.433.804
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	14	(619.338)	(547.176)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	14	189.520	291
Amortización menor valor de inversiones		0	0
Amortización mayor valor de inversiones		0	0
Corrección monetaria neta	29	(11.885.780)	(15.776.751)
Diferencia de cambio neto	30	48.949.389	(10.262.807)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(2.125.771)	(3.851.271)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		8.777.556	7.334.158
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución		(27.994.540)	14.678.218
Deudores por venta		11.313.090	(1.819.232)
Existencias		446.656	398.608
Otros activos		(39.754.286)	16.098.842
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)		7.529.903	(2.488.909)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		7.651.159	(1.833.144)
Intereses por pagar		1.070.123	713.300
Impuesto a la Renta por pagar (neto)		(66.848)	0
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		1.271.267	2.917.942
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		(2.395.798)	(4.287.007)
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario		76	(144)

**Estado de Flujos Efectivo – Indirecto
(Continuación - CONSOLIDADO)**

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - INDIRECTO	Nota	ACTUAL	ANTERIOR
		31-Dic-2008	31-Dic-2007
		M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		123.875.848	70.508.859
Colocación de acciones de pago		16.303.743	0
Obtención de préstamos		185.150.676	50.444.935
Obligaciones con el público		565.139	0
Préstamos documentados de empresas relacionadas		0	0
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		24.878.357	25.013.583
Otras fuentes de financiamiento		535.873	84.167
Pago de dividendos (menos)		0	0
Repartos de capital (menos)		0	0
Pago de préstamos (menos)		(76.389.593)	(15.154)
Pago de obligaciones con el público (menos)		(3.830.698)	(4.985.737)
Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		(23.337.649)	0
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		0	(32.935)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		0	0
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		0	0
Otros desembolsos por financiamiento (menos)		0	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(53.807.641)	(56.623.137)
Ventas de activo fijo		492.265	2.734.599
Ventas de inversiones permanentes		0	6.014.921
Ventas de otras inversiones		0	0
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	0
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		6.164.343	0
Otros ingresos de inversión		0	0
Incorporación de activos fijos (menos)		(42.310.748)	(37.698.142)
Pago de intereses capitalizados (menos)		0	0
Inversiones permanentes (menos)		(132.324)	(24.770.251)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)		(1.024.902)	0
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		0	0
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		(16.996.275)	(2.897.730)
Otros desembolsos de inversión (menos)		0	(6.534)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		68.219.741	(3.995.438)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(1.040.959)	(1.078.167)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		67.178.782	(5.073.605)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		7.901.609	12.975.214
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	33	75.080.391	7.901.609

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de Diciembre de 2008 Y 2007**

Nota N° 1. Inscripción en el Registro de Valores

La Empresa de los Ferrocarriles del Estado es una entidad autónoma regida por el Decreto Fuerza de Ley No 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 No 253, y está sujeta a la fiscalización de dicho organismo.

Nota N° 2. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

Los estados financieros consolidados corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008, y se presentan comparados con igual ejercicio del año 2007.

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. De existir discrepancias entre ellas, primaran 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 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 8,9%.

d) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la sociedad Matriz y sus filiales, Inmobiliaria Nueva Vía S.A., Metro Regional Valparaíso S.A., Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., Trenes Metropolitanos S.A. (ex- Ferrocarriles de Pasajeros S.A.), Ferrocarril de Arica a la Paz S.A., Ferrocarriles del Sur S.A. e Infraestructura y Trafico 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 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, para tales efectos, se aplicaron los siguientes porcentajes de actualización al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

	2008	2007
Mes		
Capital Inicial	8,9%	7,4%
Enero	8,4%	7,3%
Febrero	8,4%	7,0%
Marzo	8,0%	7,2%
Abril	7,1%	6,7%
Mayo	6,7%	6,1%
Junio	5,5%	5,5%
Julio	3,9%	4,5%
Agosto	2,8%	3,3%
Septiembre	1,8%	2,2%
Octubre	0,7%	1,1%
Noviembre	-0,1%	0,8%
Diciembre	-	-

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:

Datos en \$	2008	2007
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66
Dólar observado	636,45	496,89
Euro	898,81	730,94
UTM	37.652,00	34.222,00

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 2008 y 2007.

h) Valores Negociables

Las cuotas de fondos mutuos de renta fija se presentan bajo el rubro valores negociables, a su valor cuota 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 del 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, clasificándose 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 2008 y 2007, 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, documentos por cobrar 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 Metro Regional Valparaíso S.A. ha constituido provisiones sobre la base de una antigüedad superior a 180 días de morosidad de la deuda, se considera el 100%.

k) Activo fijo

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

Las existencias de repuestos nuevos y materiales de reemplazo, se encuentran valorizadas al costo de adquisición corregido monetariamente y han sido clasificadas bajo otros activos fijos, en atención a que fundamentalmente corresponden a repuestos para equipo tractor y rodante, elementos de subestaciones eléctricas, materiales accesorios de vía y mantención preventiva.

Los equipos tractor y rodante incorporados en el rubro Maquinarias y Equipos, mantienen una provisión por M\$6.703.955 (M\$9.999.420 en año 2007), correspondientes a la estimación de la administración por el posible

deterioro del valor de tales activos, en virtud de lo dispuesto en Oficio Circular No 150 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Periódicamente la Administración efectúa un análisis de Deterioro en el valor de los activos fijos, registrando en resultado las eventuales pérdidas que se puedan producir.

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 incurren.

Para mantenciones mayores de material rodante, éstas son provisionadas mensualmente en base a estimaciones del área técnica hasta que se genere el gasto efectivo por dicha mantención, éstas se presentan en provisiones de largo plazo.

l) Depreciaciones

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.

m) Inversiones en empresas 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 (VPP), 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 ella no se tiene la capacidad de ejercer influencia significativa, por tanto, se valorizan al costo de aporte o adquisición corregido monetariamente.

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 temporales que se originan en la determinación de ingresos y gastos para efectos financieros y tributarios de distintos ejercicios. Tal sociedad ha provisionado la totalidad de los impuestos diferidos, debido a que las diferencias temporales existentes entre la base contable y tributaria se estima persistirán en el largo plazo, mientras 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.

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 rescatables dentro del plazo de 90 días a contar de la fecha de colocación y las compras de instrumentos financieros con compromiso de retroventa clasificadas como otros activos circulantes, que presentan un mínimo riesgo de pérdida de valor. Bajo Flujo Originado por Actividades de la 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 de financiamiento.

u) Otros activos de largo plazo

Corresponden principalmente 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 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.

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.

Las filiales Trenes Metropolitanos S.A. y Trenes del Sur S.A., han reconocidos ingresos de explotación a contar del último trimestre de 2008.

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 Empresa y sus filiales han adoptado el criterio de provisionar un porcentaje estimativo inferior al 50% 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 intangibles y se amortizan en un plazo de 5 años.

z) Contratos derivados

La Matriz al 31 de diciembre de 2008 y 2007, mantiene contratos forward para coberturas, con el objeto de protegerse muy parcialmente 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 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.

Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31-12-2008			31-12-2007
		Directo	Indirecto	Total	Total
96.504.160-5	Isapre Ferrosalud	0,0000	0,0000	0,0000	99,8500
96.756.340-4	Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900
96.766.340-9	Metro regional de Valparaíso S.A.	99,9999	0,0000	99,9999	99,9990
96.756.310-2	Ferrocarril Suburbanos de Concepción S.A.	99,9999	0,0000	99,9999	99,9000
96.756.320-K	Trenes Metropolitanos	99,9999	0,0000	99,9999	99,9000
96.756.330-7	Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000
96.756.300-5	Ferrocarriles del Sur S.A.	99,9999	0,0000	99,9999	99,9000
96.769.070-8	Ferrocarril Arica a La Paz S.A.	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Directores y Accionistas de
Empresa de los Ferrocarriles del Estado:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Empresa de los Ferrocarriles del Estado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Empresa de los Ferrocarriles del Estado S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de las sociedades coligadas Inmobiliaria Paseo Estación S.A. y Desarrollo Inmobiliario San Bernardo Ltda., los cuales producto de la aplicación del método del valor patrimonial proporcional representan una inversión total de M\$4.425.160 y M\$4.222.837 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente y una utilidad devengada de M\$642.727 y M\$547.176 por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de dichas compañías, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y el informe de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestro informe de fecha 27 de marzo de 2008, expresamos una opinión con salvedades sobre los estados financieros de Empresa de los Ferrocarriles del Estado al 31 diciembre de 2007, debido a que la Sociedad no había efectuado un estudio sobre el deterioro de los activos fijos y tampoco había sido aprobado el plan trienal 2008-2010, que contenía, entre otros, definiciones sobre el uso futuro de una parte de los activos fijos. En el ejercicio 2008, la Sociedad contrató la ejecución de un estudio técnico sobre la valuación de sus activos fijos en operación, que permitió establecer que existían bienes sobrevalorados contablemente por un monto ascendente a M\$16.590.685, así como también otros bienes que se encuentran registrados a un valor inferior a su tasación comercial por M\$39.689.718. La Sociedad procedió a ajustar el valor contable de aquellos bienes cuyo valor de tasación resultó inferior al valor libros registrado, aplicándose esta disminución del valor de los activos a provisiones de deterioro ya constituidas por la Administración durante el ejercicio 2007, lo cual implicó que el valor neto de los activos fijos correspondientes no varió significativamente en ambos ejercicios. Adicionalmente, durante el año 2008 fue aprobado el 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 Sociedad así como el traspaso por parte del Estado de Chile de los recursos necesarios para solventar sus operaciones, los que se describen en Nota 49; en consecuencia, nuestra opinión sobre los estados financieros de 2007, aquí presentada, difiere de la expresada en nuestro informe anterior.
4. 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 14. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y sus filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

5. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa de los Ferrocarriles del Estado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2(b).
6. Según se desprende de la lectura de los estados financieros, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado presenta un resultado operacional, pérdida neta y patrimonio negativo por M\$39.800.025, M\$89.756.248 y M\$15.666.922 respectivamente, al 31 de diciembre de 2008; los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la entidad continuará como empresa en marcha, y no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre

Héctor del Campo R.
Santiago, 27 de febrero de 2009

KPMG Ltda.

HECHOS RELEVANTES INDIVIDUAL

1. El día 16 de enero 2008 se suscribe Acta de Acuerdo con Sistemas SEC S.A., el cual tiene por objeto poner término a las diferencias suscitadas entre las partes en relación al Contrato de Provisión de Sistemas de Señalización, Electrificación y Comunicaciones, celebrado por escritura pública de fecha 22 de Febrero de 2005 y, otorgado ante el Notario Público de Santiago don Cosme Gomila Gatica.
Se tuvo a la vista para la elaboración del acuerdo, la necesidad de subsanar una serie de inconvenientes derivados de una inadecuada administración del proyecto, los que amenazaban con judicializar su ejecución con graves consecuencias para ambas partes en general y para EFE en particular.
El acta de acuerdo suscrita entre las partes, incluye entre otras, las siguientes materias:
a) La reducción de UF 22.000 más IVA de la suma total demandada por Sistema SEC S.A., por concepto de pagos de compromisos contractuales y obras adicionales requeridas por EFE.
b) La reducción sustancial del precio que debía pagar EFE a Sistemas SEC S.A., durante la etapa de mantenimiento del sistema, el que se extiende por 13 años a contar del año 2008.
2. El 17 de junio de 2008, EFE y Societé Generale suscribieron un Convenio de Crédito Financiero de Enlace por un monto total de USD 30.000.000 (treinta millones de dólares), el cual será parte integrante de un refinanciamiento posterior por USD 370.000.000 se suscribirá con dicha institución financiera y otros bancos partícipes.
3. Con fecha de 21 de julio de 2008, hubo una huelga legal iniciada por el sindicato de tracción, por siete días, lo cual generó una pérdida neta ascendente a M\$131.493.
4. Con fecha 01 de agosto de 2008, EFE cedió a NRG Inversiones S.A., la cantidad de 1.018.159 acciones de la cual era dueña en la Isapre Ferrosalud S.A. a un precio total ascendente a M\$20.924.
Esa misma fecha, la sociedad NRG acudió con un incremento de capital por M\$569, lo cual permitió a EFE estar en condiciones de reducir su participación accionaria en dicha Isapre, en la cantidad de 1.191.869 acciones valoradas en M\$821.114.
Para el efecto, Ferrosalud se comprometió restituir a EFE dos bienes raíces, perfectamente individualizados y otros derechos valorados en M\$821.114.
Al cierre del presente ejercicio resta formalizar la disminución de capital mediante el traspaso de activos, desde Ferrosalud a favor de EFE, por valor de M\$821.114, por lo cual la participación en dicha coligada es de 39,22%, equivalente 1.191.869.
5. El 4 de agosto del 2008, se inició una huelga legal del Sindicato No 10, "Sindicato Nacional de Trabajadores de Movilización, Señales y Electrificación de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado", la cual a la fecha de los estados financieros, dicho sindicato se encuentra laborando normalmente.
La paralización de los servicios de pasajeros de Metrotren y Terrasur, provocó una pérdida, por concepto de menores ingresos, estimada en M\$25.000 diarios.
6. El 04 de agosto de 2008 se publica en el Diario Oficial el Decreto Supremo 43 de fecha 07 de mayo de 2008, que aprueba el Plan Trienal 2008-2010, donde se contemplan los compromisos que el Supremo Gobierno y la Empresa de Ferrocarriles del Estado contraen para dicho período.
7. En septiembre de 2008 se firma con Societé Generale un contrato de crédito por US\$ 337 millones, que cuenta con garantía del estado por US\$ 160 millones (Nota 49)
8. Con fecha 15 de octubre de 2008, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado dio aviso por escrito a su filial Inmobiliaria Nueva Vía S. A. (INVIA), de su decisión de no perseverar en el Contrato de Administración suscrito con ella el 19 de enero de 2004. De acuerdo al contrato, éste tiene una duración de cinco años, plazo que expira en enero de 2009.

La decisión de terminar el contrato indicado, fue ratificada por Acuerdo adoptado por el Directorio de EFE, en la Décima Sesión Ordinaria del año 2008, celebrada el 30 de octubre de 2008.

9. El 09 de Diciembre de 2008, la Empresa decidió aumentar el capital social de Ferrocarriles del Sur S.A., en la suma de M\$21.679.011, mediante la emisión de 138.082.873 nuevas acciones de pago, las que fueron suscritas de la siguiente manera:
- a) M\$717.840, que pagaría en dinero en efectivo a medida que las necesidades sociales así lo requieran en un plazo no superior a un año.
 - b) M\$20.961.171, que se pagara mediante aporte de transferencia de activos.
10. El 16 de Diciembre de 2008, la Empresa decidió aumentar el capital social de Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., en la suma de M\$12.440.618, mediante la emisión de 87.302.584 nuevas acciones de pago, las que fueron suscritas de la siguiente manera:
- a) M\$2.317.330, que pagaría en dinero en efectivo a medida que las necesidades sociales así lo requieran en un plazo no superior a un año.
 - b) M\$10.123.288, que se pagara mediante aporte de transferencia de activos.
11. El 16 de Diciembre de 2008, la Empresa decidió aumentar el capital social de Trenes Metropolitanos S.A., en la suma de M\$13.031.029, mediante la emisión de 82.214.692 nuevas acciones de pago, las que fueron suscritas de la siguiente manera:
- a) M\$784.030, que pagaría en dinero en efectivo a medida que las necesidades sociales así lo requieran en un plazo no superior a un año.
 - b) M\$12.246.999, que se pagara mediante aporte de transferencia de activos.
12. El 23 de Diciembre de 2008, la Empresa decidió aumentar el capital social de Metro Regional de Valparaíso S.A., en la suma de M\$2.785.660, mediante la emisión de 20.039.278 nuevas acciones de pago, las que fueron íntegramente suscritas.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

El análisis razonado de los estados financieros, ha sido preparado de conformidad a lo establecido en la Norma de Carácter N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El análisis comparativo y lo expuesto en los estados financieros, están referidos a los períodos de Enero a Diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

1. Análisis del Balance

a) Estructura del Activo

Al cierre del ejercicio 2008, los activos de la empresa ascienden a M\$ 1.009.078.454, superior en 5.5% respecto de igual período de 2007.

El incremento neto de los activos asciende a M\$ 52.202.328 que se explica por las variaciones de los siguientes componentes:

Incremento del activo circulante	M\$	73.637.735
Disminución del activo fijo		(41.146.016)
Aumento de los otros activos		(19.710.609)

a1) Activo Circulante

Al cierre 2008, el activo circulante totaliza M\$ 91.827.135, valor que se compara positivamente respecto los M\$ 18.189.400 a diciembre de 2007.

Las variaciones más significativas corresponden a incrementos en los rubros Valores Negociables por M\$36.168.043 e incremento en Otros Activos Circulantes por M\$ 30.635.041, explicados por las inversiones financieras en fondos mutuos y pactos, respectivamente.

a2) Activo Fijo

El activo fijo neto asciende a M\$ 737.305.452, equivalentes al 73% del activo total a diciembre de 2008 (81% en 2007).

El rubro más importante, lo constituye las Construcciones y Obras de Infraestructura que representan el 55% del activo total de la empresa.

En relación al ejercicio anterior, el activo fijo neto se redujo en M\$ 41.146.016, producto fundamentalmente del traspaso de automotores desde la matriz a las filiales Trenes Metropolitanos S.A., Largo Recorrido S.A. y Ferrocarriles Suburbanos S.A..

Valoración del Activo Fijo

Durante el ejercicio 2008, la empresa efectuó una valoración de los bienes del activo fijo, a través de profesionales independientes de reconocido prestigio (ERNST & YOUNG).

Dicho trabajo concluyó que existen bienes sobre-valorados contablemente por un monto ascendente a M\$ 16.590.685 y también existen otros bienes del activo fijo que se encuentran registrados a un valor inferior al de mercado, por un monto de M\$ 39.689.718.

a) Sobre-valoración contable

Las provisiones constituidas por la Administración, cubren razonablemente los efectos derivados de los bienes sobre-valorados en la contabilidad.

Al cierre de 2008, las provisiones constituidas ascienden a M\$ 22.626.098 (M\$ 21.873.337 en 2007), desagregadas en los siguientes conceptos:

Construcciones e Infraestructura M\$ 15.169.380 (M\$ 11.873.919 en 2007)

Maquinarias y Equipos M\$ 6.703.955 (M\$ 9.999.420 en 2007) y Otros Activos Fijos M\$ 752.763.

b) Menores valores contables

Los actuales Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados sólo permiten reconocer, con cargo a resultados, los efectos de aquellos bienes sobre-valorados contablemente. Sin embargo, conforme las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), las cuales la empresa se encuentra en proceso de implementación, sí permitirán reconocer, a valor justo, aquellos bienes del activo fijo que perdieron valor contable en el tiempo.

En ese sentido y de conformidad al mismo estudio efectuado por los profesionales independientes antes aludido, se concluyó que existen otros activos fijos cuyo valor contable es inferior al valor justo de mercado, por un monto de M\$ 38.689.718.

a3) Otros Activos

Al cierre de 2008 este componente totaliza M\$ 179.945.867, equivalentes al 17,8%, del activo total, mostrando un incremento de M\$ 19.710.609 respecto a diciembre 2007.

Tal aumento se explica por el mayor valor de las cuentas por cobrar e inversión en empresas relacionadas, derivado del traspaso de automotores, compensado con la recuperación de aportes fiscales destinados a financiar proyectos de Biovías (nota 5).

b) Estructura del Pasivo

Al cierre del presente ejercicio, la estructura de las fuentes de financiamiento corresponde a deudas de corto plazo por M\$ 63.532.542, largo plazo por M\$ 961.212.835 y el patrimonio negativo de M\$ 15.666.922.

En relación al ejercicio anterior, tales componentes muestran las siguientes variaciones:

Reducción del pasivo circulante	M\$ 36.799.918
Aumento de pasivo a largo plazo	M\$ 175.522.948
Disminución del Patrimonio	M\$ 86.520.702

b1) Pasivo Circulante

Al 31 de diciembre de 2008, la principal reducción corresponde al prepago anticipado de Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras por valor de M\$ 42.006.865, entre otros movimientos.

b2) Pasivo a Largo Plazo

Al cierre del ejercicio presenta un saldo de M\$ 961.212.834 el cual es superior en 22,3%, respecto del ejercicio anterior.

El incremento de las obligaciones con bancos de largo plazo por M\$ 176.160.876, explican el mayor monto respecto el año anterior.

b3) Patrimonio

Al cierre de diciembre de 2008, presenta un saldo negativo de M\$ 15.666.922 que se explica básicamente por los resultados negativos de años anteriores (M\$ 1.145.135.062) y del ejercicio presente.

2. Análisis de los Resultados

Al cierre del ejercicio 2008 la empresa presenta un resultado negativo de M\$ 89.756.248 (M\$ 41.135.015 en 2007), constituidos por los siguientes conceptos:

Resultado	2008 M\$	2007 M\$
Resultado de Explotación	(39.800.025)	(39.020.886)
Resultado Fuera de Explotación	(49.956.223)	(2.114.129)
Resultado Neto	(89.756.248)	(41.135.015)

El Resultado Neto se explica fundamentalmente por el significativo incremento del resultado fuera de explotación, producto de los fuertes impactos en las variaciones del tipo de cambio y otros factores exógenos.

El resultado de explotación que históricamente ha presentado saldos negativos, durante el ejercicio 2008 muestra un leve incremento respecto el año anterior.

La desagregación y análisis de dichos componentes es la siguiente:

Resultado de Explotación

El resultado de explotación históricamente se ha mostrado negativo y en el presente ejercicio totalizó una pérdida de M\$39.800.025 la cual es levemente superior al resultado de explotación negativo de M\$ 39.020.886 del ejercicio anterior.

En efecto, tal resultado de explotación es consecuencia de movimientos compensados integrados por aumento de los ingresos de explotación por M\$ 1.317.273, aumento de los costos de explotación por M\$ 5.522.830 y la reducción en los gastos de administración y ventas por M\$ 3.426.418.

El análisis de los componentes del resultado de explotación, muestra lo siguiente:

a) Ingresos de Explotación

A diciembre de 2008 ascienden a M\$ 30.062.330, valor que es superior en M\$ 1.317.273 respecto a igual período del año anterior. Tal incremento responde a los mayores ingresos recibidos por trabajos efectuados a terceros, compensados con la reducción en el transporte de pasajeros y porteadores, a causa de la caída del puente Lontué y los períodos de huelga, ocurridos en el proceso de negociación colectiva.

b) Costos de Explotación

Los costos de explotación incluyen al personal asociado a la operación, los consumos de energía, mantenciones y depreciaciones, entre otros.

Al cierre del ejercicio 2008, los costos de explotación ascienden a M\$ 53.917.597, valor que es superior en M\$5.522.830 respecto de 2007.

Tal incremento es consecuencia de mayores gastos incurridos en mantenciones de vías y en los sistemas de comunicaciones, entre otros.

c) Gastos de Administración y Ventas

A diciembre pasado, ascienden a M\$ 15.944.758 valor que se compara favorablemente con los M\$ 19.371.176 del año anterior.

El menor gasto incurrido de M\$ 3.426.418 se explica básicamente por la reducción en el gasto de personal por M\$2.461.803.082 y por los menores desembolsos en los gastos de administración por valor de M\$ 1.118.064.239.

Resultado Fuera de Explotación

Al cierre del ejercicio 2008 se presenta una pérdida fuera de explotación de M\$ 49.956.223, la cual contrasta negativamente con los M\$ (2.114.129) incurridos en el ejercicio 2007.

Los contenidos del resultado fuera de explotación, son los siguientes:

a) Ingresos Fuera de Explotación

Este concepto aportó a la compañía la suma de M\$ 41.669.714 que se explica por los aportes recibidos para inversiones, para servicios de la deuda y otros, los que se compensan con los resultados negativos de inversiones en empresas relacionadas.

En menor medida destaca el ingreso financiero recibido por M\$ 3.878.906, el cual excede en M\$ 1.132.331 al ingresado el ejercicio anterior.

b) Egresos Fuera de Explotación

Al cierre del ejercicio 2008 significó gastos por M\$ 91.625.937 valor que es sustancialmente mayor a los M\$(37.192.484) del ejercicio anterior.

Los gastos financieros por servicios de las deudas, al igual que los Otros Egresos Fuera de Explotación, relacionados al pago de indemnizaciones extraordinarias por planes de retiro, resultados de ejercicios anteriores y pagos legales por contingencias laborales, son relativamente similares a los incurridos en el ejercicio 2007.

La corrección monetaria significó una utilidad de M\$ 8.869.878 que se explica por el descalce neto de monedas indexadas a IPC y UF, sobre el activo fijo y las obligaciones con bonos, respectivamente.

Destaca el significativo incremento del gasto por concepto de Diferencias de Cambios, el cual pasó de una utilidad de M\$ 7.086.790 en 2007 a una pérdida de M\$ 37.238.246 al cierre 2008, representando una variación de M\$ 44.325.036, equivalente a 626%.

Tan adverso efecto, se explica por la importante volatilidad del precio del dólar en los mercados externos y nacionales, hecho que impactó fuertemente sobre las obligaciones bancarias en dicha moneda, situación que significó un cargo a resultados del ejercicio por M\$ 47.803 millones, mitigados con M\$ 10.613 millones abonados a resultados, producto de las posiciones activas en dicha moneda extranjera.

3. Estado de Flujos de Efectivo

Durante el ejercicio 2008 los flujos netos de efectivo y su equivalente, totalizaron M\$ 67.283.336 constituidos por la generación operativa del negocio por valor de M\$ 1.443.740, recursos obtenidos por financiamiento por M\$105.419.829 de los cuales se usaron M\$ 39.580.233 para inversiones en activo fijo y otras.

Destaca el hecho que los flujos financieros de operación sean positivos en \$ 1.443.740 en contraste a la pérdida económica, la cual está determinada por significativos cargos a resultados que no representan flujos de efectivo e importantes variaciones netas de cuentas relacionadas a capital de trabajo.

4. Indicadores Financieros y de Actividad

a) Liquidez

Al cierre de 2008 el capital de trabajo asciende a \$ 28.295 millones el que contrasta positivamente con el saldo negativo de \$ 82.143 millones del año 2007.

El importante incremento de las inversiones financieras y la reducción de obligaciones de corto plazo, determinaron tal mejora.

La liquidez corriente ha aumentado significativamente, pasando de 0.2 veces en 2007 a 1,4 veces al cierre de 2008.

Los índices de test ácido, para ambos períodos, son similares a la liquidez corriente, debido a la ausencia de inventarios en stock.

b) Endeudamiento

Al 31 de diciembre de 2008 el endeudamiento total asciende a MM\$ 1.024.745 el cual contrasta con los MM\$ 886.022 a igual fecha del año anterior.

La proporción de corto plazo corresponde al 6.2% en 2008 y 11.3% al cierre de 2007.

El indicador leverage, es decir, la relación deuda/patrimonio pasó de 12.5 veces en 2007 a -65.4 veces a diciembre de 2008.

c) Rentabilidad

El retorno del patrimonio es negativo en 572.9% en 2008 y negativo en 58.1% en igual fecha del año anterior. Tal deterioro se debe a la significativa reducción del patrimonio a causa de las pérdidas del ejercicio y de ejercicios anteriores.

El margen de explotación es negativo en 79.4% respecto el ingreso de explotación.

Ello significa que por cada peso de ingreso de explotación, se debe incurrir en \$ 1,79 para financiar el costo de explotación. (\$1,68 negativo en 2007).

d) Indicadores de Actividad

Transporte de Pasajeros	2008	2007
Pasajeros Transp. (miles)	22.206	21.187
Pasajeros-Km (miles)	759.368	729.282
Distancia Media (Km)	34,2	34,3

Merval y Trenes Metropolitanos transportaron el 57% y 32% respectivamente, del total de pasajeros trasladados el presente año.

Transporte de Carga	2008	2007
Toneladas (Miles)	10.804	10.090
Toneladas-Km (Miles)	1.967	1.822
Distancia Media (Km)	182	180

El principal operador de carga en las vías EFE es Fepasa, quién transportó, al cierre del presente año, el 74,5% del total de toneladas.

Por otro lado, Transap S.A., operador que se incorporó a partir de abril del 2001, en el transporte de ácido sulfúrico para la División el Teniente de Codelco, entre las estaciones Los Lirios (VI Región) con el Puerto San Antonio y, a contar de Julio del 2005, presta servicios a CMPC, transportando celulosa desde Laja a Lonquén y Talcahuano a Coronel. El año 2008 transportó un total de 2,8 millones de toneladas.

5. Análisis de Riesgos

5.1. Diferencia entre el valor libro y valores de mercado de los principales activos

El valor libro de los activos de la empresa, se calculan conforme Principios de Contabilidad aplicables en Chile, los cuales comprenden básicamente los valores de adquisición, ajustados monetariamente, netos de depreciaciones y de provisiones de incobrabilidad, entre otros.

Por su parte el valor de mercado de tales activos, depende precisamente de la existencia de un mercado de adquisición de bienes usados. Este mercado en el ámbito nacional es muy reducido y el mercado internacional, comprende principalmente a países aledaños como Argentina, Perú, Bolivia, el cual también es restringido por razones técnicas (diferentes trochas, sistemas de electrificación y de distancias para su transporte).

Las normas y principios contables actuales, no permiten reconocer los mayores valores que pudiesen presentar los activos fijos o otros activos de la empresa.

5.2. Factores de Riesgos

- a) Las catástrofes naturales y la acción de terceros, son factores de riesgos muy relevantes. Las consecuencias de aquello son suspensión de los servicios de transporte de pasajeros y de carga. En los meses recientes han ocurrido temporales, caída de puentes y otros, con el consiguiente deterioro en la generación de ingresos.
- b) Política de cobertura para riesgos de precios. La política de reajustes de tarifas en el transporte de pasajeros, se ajusta con los precios de la competencia y sustitutos, sin embargo, las fuertes alzas en los costos de energía (petróleo, electricidad y otros), no permiten necesariamente ser traspasados a precios de ventas, dado el rol también social que cumple la compañía.
- c) En el ámbito financiero, la empresa posee muy parcialmente contratos forward para coberturas de monedas, dada las significativas posiciones pasivas que mantiene en moneda extranjera.
- d) Los riesgos de deterioro de la infraestructura, han significado elevadas inversiones para preservar el valor de los activos de la empresa y mantener bajo control, el riesgo en la operación de los trenes y mejorar la competitividad de los servicios de carga y de pasajeros.

Balance Individual - Activos

ACTIVOS	Nota	ACTUAL	ANTERIOR
		31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		91.827.135	18.189.400
Disponible		326.225	660.517
Depósitos a plazo		0	0
Valores negociables (neto)	04	39.521.185	3.353.142
Deudores por venta (neto)	05	4.723.743	4.304.716
Documentos por cobrar (neto)	05	74.575	109.979
Deudores varios (neto)	05	4.036.516	1.236.310
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	06	7.922.569	2.728.190
Existencias (neto)		0	0
Impuestos por recuperar	08	2.219.268	3.367.556
Gastos pagados por anticipado		0	60.977
Impuestos diferidos		0	0
Otros activos circulantes	10-11	33.003.054	2.368.013
Contratos de leasing (neto)		0	0
Activos para leasing (neto)		0	0
TOTAL ACTIVOS FIJOS		737.305.452	778.451.468
Terrenos	12	92.924.122	93.025.630
Construcción y obras de infraestructura	12	547.420.021	489.959.084
Maquinarias y equipos	12	53.080.357	123.202.699
Otros activos fijos	12	139.048.519	180.477.014
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		0	0
Depreciación (menos)	12	(95.167.567)	(108.212.959)
TOTAL OTROS ACTIVOS		179.945.867	160.235.258
Inversiones en empresas relacionadas	14	72.476.058	41.509.612
Inversiones en otras sociedades		25.504	27.774
Deudores a largo plazo	05	7.005.223	27.206.730
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	06	80.981.735	68.739.090
Impuestos diferidos a largo plazo		0	0
Intangibles	17	1.350.126	1.342.238
Amortización (menos)	17	(1.008.093)	(728.847)
Otros	18-32	19.115.314	22.138.661
Contratos de leasing largo plazo (neto)		0	0
TOTAL ACTIVOS		1.009.078.454	956.876.126

Balance Individual – Pasivos

PASIVOS	Nota	ACTUAL	ANTERIOR
		31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		63.532.542	100.332.460
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	19	0	42.006.865
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo - porción corto plazo	19	14.437.851	9.769.290
Obligaciones con el público (pagarés)		0	0
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	22	12.774.418	14.333.923
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0	0
Dividendos por pagar		0	0
Cuentas por pagar	44	16.622.942	19.776.829
Documentos por pagar		0	0
Acreedores varios		77.419	75.010
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	06	6.562.539	2.292.440
Provisiones	23-24	9.847.343	8.119.233
Retenciones		117.472	237.447
Impuesto a la renta		0	0
Ingresos percibidos por adelantado		0	116.430
Impuestos diferidos		0	0
Otros pasivos circulantes	20-34	3.092.558	3.604.993
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		961.212.834	785.689.886
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	21	289.777.770	113.616.894
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	22	495.242.335	495.864.574
Documentos por pagar largo plazo		67.477.326	66.416.649
Acreedores varios largo plazo		0	0
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	06	17.579.277	13.972.822
Provisiones largo plazo	23-24-35	3.023.232	2.594.939
Impuestos diferidos a largo plazo		0	0
Otros pasivos a largo plazo	25	88.112.894	93.224.008
INTERÉS MINORITARIO		0	0
TOTAL PATRIMONIO		(15.666.922)	70.853.780
Capital pagado	27	420.447.333	420.447.333
Reserva revalorización capital	27	0	0
Sobreprecio en venta de acciones propias		0	0
Otras reservas	27	798.777.055	795.544.002
Utilidades retenidas	27	(1.234.891.310)	(1.145.137.555)
Reservas futuros dividendos		0	0
Utilidades acumuladas		0	0
Pérdidas acumuladas	27	(1.145.135.062)	(1.104.002.540)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	27	(89.756.248)	(41.135.015)
Dividendos provisorios		0	0
Déficit acumulado período de desarrollo		0	0
TOTAL PASIVOS		1.009.078.454	956.876.126

Balance Individual – Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Nota	ACTUAL	ANTERIOR
		31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(39.800.025)	(39.020.886)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		(23.855.267)	(19.649.710)
Ingresos de explotación		30.062.330	28.745.057
Costos de explotación		(53.917.597)	(48.394.767)
Gastos de administración y ventas		(15.944.758)	(19.371.176)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		(49.956.223)	(2.114.129)
Ingresos financieros		3.878.907	2.746.575
Utilidad inversiones empresas relacionadas	14	619.338	879.617
Otros ingresos fuera de la explotación	28	59.244.535	42.624.056
Pérdida inversión empresas relacionadas	14	(22.091.644)	(942.262)
Gastos financieros		(39.233.792)	(36.315.088)
Otros egresos fuera de la explotación	28	(24.005.199)	(30.859.497)
Corrección monetaria	29	8.869.878	12.665.680
Diferencias de cambio	30	(37.238.246)	7.086.790
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		(89.756.248)	(41.135.015)
IMPUESTO A LA RENTA		0	0
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		(89.756.248)	(41.135.015)
INTERÉS MINORITARIO		0	0
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA		(89.756.248)	(41.135.015)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		(89.756.248)	(41.135.015)

Estado de Flujo Efectivo - Indirecto

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - INDIRECTO	Nota	ACTUAL	ANTERIOR
		31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN		169.455	(17.846.801)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	27	(89.756.248)	(41.135.015)
Resultado en venta de activos		(158.743)	(795.030)
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		(158.743)	(795.030)
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		118.332.060	14.235.691
Depreciación del ejercicio	12	15.266.645	16.261.293
Amortización de intangibles		17.762	5.268.180
Castigos y provisiones		48.902.028	13.151.840
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	14	(619.338)	(879.617)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	14	22.091.644	942.262
Corrección monetaria neta	29	(8.869.878)	(12.665.680)
Diferencia de cambio neto	30	37.238.246	(7.086.790)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(1.168.350)	(2.346.578)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		5.473.301	1.590.781
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución		(30.035.339)	14.804.593
Deudores por venta		12.872.884	(138.980)
Otros activos		(42.908.223)	14.943.573
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)		1.787.725	(4.957.040)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		1.963.467	(1.828.632)
Intereses por pagar		1.070.123	876.154
Impuesto a la Renta por pagar (neto)		1.173.237	(1.441.110)
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		(2.419.102)	(2.563.452)
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario		0	0

**Estado de Flujo Efectivo - Indirecto
(Continuación)**

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - INDIRECTO	Nota	ACTUAL	ANTERIOR
		31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		103.694.408	67.124.430
Colocación de acciones de pago		3.232.369	0
Obtención de préstamos		195.728.519	101.893.064
Obligaciones con el público		565.139	57.724.355
Préstamos documentados de empresas relacionadas		0	0
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		22.815.668	74.901.208
Otras fuentes de financiamiento		0	0
Pago de dividendos		0	0
Repartos de capital		0	0
Pago de préstamos		(83.847.300)	(53.764.485)
Pago de obligaciones con el público		(11.359.149)	(62.498.276)
Pago préstamos documentados de empresas relacionadas		(23.440.838)	(51.131.436)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas		0	0
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones		0	0
Otros desembolsos por financiamiento		0	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(36.580.527)	(53.830.844)
Ventas de activo fijo		330.997	2.058.967
Ventas de inversiones permanentes		0	5.969.813
Ventas de otras inversiones		0	0
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	53.569.983
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		5.997.685	0
Otros ingresos de inversión		0	0
Incorporación de activos fijos		(28.780.316)	(35.837.273)
Pago de intereses capitalizados		0	0
Inversiones permanentes		(132.324)	(23.486.590)
Inversiones en instrumentos financieros		0	0
Préstamos documentados a empresas relacionadas		0	0
Otros préstamos a empresas relacionadas		(13.996.569)	(56.105.744)
Otros desembolsos de inversión		0	0
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		67.283.336	(4.553.215)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(902.916)	(807.089)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		66.380.420	(5.360.304)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		6.353.359	11.713.663
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		72.733.779	6.353.359

**Notas a los Estados Financieros Individuales
31 de Diciembre de 2008 Y 2007**

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 2008 y se presentan comparados con igual ejercicio del año 2007.

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.). Las inversiones en filiales están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional (V.P.P).

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

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 para efectos de hacer un análisis individual de la Empresa, en consecuencia, para mejor comprensión, también deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, en adelante PCGA.

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 entre noviembre 2007 y noviembre 2008. La variación para los presentes estados financieros fue igual a un 8,9%.

d) Corrección Monetaria

Los presentes estados financieros han sido ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria de acuerdo a Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile, ello con el objeto de reflejar la variación del 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. Para tales efectos, se aplicaron los siguientes porcentajes de actualización al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Mes	2008	2007
Capital Inicial	8,9%	7,4%
Enero	8,4%	7,3%
Febrero	8,4%	7,0%
Marzo	8,0%	7,2%
Abril	7,1%	6,7%
Mayo	6,7%	6,1%
Junio	5,5%	5,5%
Julio	3,9%	4,5%
Agosto	2,8%	3,3%
Septiembre	1,8%	2,2%
Octubre	0,7%	1,1%
Noviembre	-0,1%	0,8%
Diciembre	-	-

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:

Datos en \$	2008	2007
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66
Dólar observado	636,45	496,89
Euro	898,81	730,94
UTM	37.652,00	34.222,00

f) Valores Negociables

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

g) Provisión de Deudores Incobrables

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la empresa ha constituido provisiones para deudores incobrables, las que a juicio de la administración cubren la potencial pérdida por incobrabilidad. Esta provisión se presenta rebajando los rubros Deudores por Venta, Deudores Varios, Documentos por cobrar y Deudores de Largo Plazo. Para estos efectos se considera el 100% de las deudas cuya antigüedad sea superior a 180 días.

h) Activo Fijo

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

Las existencias de repuestos nuevos y materiales de reemplazo, se encuentran valorizadas al costo de adquisición corregido monetariamente. Tales existencias han sido clasificadas bajo el rubro Otros Activos Fijos, en atención a que corresponden a repuestos para equipos de tracción y rodantes, elementos de subestaciones eléctricas, materiales de accesorios de vías y para mantenencias preventivas.

Existen otros materiales y repuestos dados de baja por obsolescencia y desarme, los cuales se encuentran clasificados en el rubro Otros Activos. Este rubro se presenta neto de provisión por obsolescencia, por valor de M\$2.097.049 (M\$2.136.113 en año 2007).

Los equipos tractor y rodante incorporados en el rubro Maquinarias y Equipos, mantienen una provisión por M\$6.703.955 (M\$9.999.420 en año 2007), correspondientes a la estimación de la administración por el posible deterioro del valor de tales activos, en virtud de lo dispuesto en Oficio Circular N° 150 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Periódicamente la Administración efectúa un análisis de deterioro en el valor de los activos fijos, registrando en resultado las eventuales pérdidas que se puedan producir.

i) Depreciación Activo Fijo

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 de vida útil remanente de los bienes.

j) Inversiones en Empresas 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 (VPP), según lo establecido en la Circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

k) 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.

l) Inversiones en Otras Sociedades

Las inversiones en otras sociedades, compuesta principalmente por acciones de cooperativa eléctrica, en ella no se tiene la capacidad de ejercer influencia significativa y por tanto se encuentra valorizada al costo de adquisición.

m) 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.

n) 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, es decir, descuento o sobreprecio, se difiere y amortiza sobre la base del interés real de cada transacción.

ñ) 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. Su cálculo se efectúa en base al método del valor presente de la obligación devengada, a las fechas de cierre de cada ejercicio, utilizando una tasa de descuento del 5,5%. En el balance se clasifica bajo el rubro Provisiones del pasivo circulante y de largo plazo, según corresponda.

o) 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 existen pérdidas tributarias.

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

p) 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.

q) Estado de Flujos de Efectivo

La Empresa ha considerado como Efectivo y Efectivo Equivalente, los saldos mantenidos en caja, en cuentas corrientes bancarias sin restricciones, en depósitos a plazo, valores negociables rescatables dentro del plazo de 90 días a contar de la fecha de colocación y las compras de instrumentos financieros con compromiso de retrocompra, clasificadas como Otros Activos Circulantes, que presentan un mínimo riesgo de pérdida de valor.

Los Flujos Originados por Actividades de la Operación, se presentan por método indirecto e incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro operacional de la empresa, incluyendo todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o de financiamiento.

r) Otros Activos de Largo Plazo

Corresponden principalmente a bienes declarados prescindibles y en desuso, los cuales se presentan a su valor libro menos una provisión realizada por la Administración, destinada a cubrir el posible deterioro del valor de los bienes clasificados en este rubro.

s) 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 vías, peajes y arriendos de propiedades. Estos ingresos se registran sobre base devengada y se presentan en las correspondientes líneas del estado de resultado.

t) Gastos 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.

u) Contingencias

La Empresa ha adoptado el criterio de provisionar un porcentaje estimativo inferior al 50% de los juicios iniciados y cuantificados y, un 100% cuando existen indicios de una posible sentencia adversa para la Empresa.

v) Software Computacional

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

w) Contratos Derivados

La Empresa mantiene contratos forward de coberturas de partidas existentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 diferencias de valor, que se producen en estos contratos, se cargan a resultados en caso de pérdidas y las utilidades, se realizan al término de los correspondientes contratos.

No obstante estos contratos cubren montos menores con respecto al stock de deuda total en moneda extranjera, con lo cual no alcanza a mitigar la pérdida por diferencias de cambio.

x) Uso de Estimaciones

La Administración de la Empresa ha utilizado ciertos supuestos y estimaciones para la determinación y valorización de ciertos activos y pasivos, revelación de contingencias y de ciertos resultados, ello con el fin de emitir los estados financieros de conformidad a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile. Los resultados reales a posteriori, podrían diferir de dichos estimados.

Nota 3. Cambios Contables

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existen cambios contables.

Nota 4. Valores Negociables

El saldo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta en el siguiente recuadro:

COMPOSICIÓN DEL SALDO		
INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	31-12-2008	31-12-2007
Acciones	-	-
Bonos	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos	39.521.185	3.353.142
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-
PAGARES DE OFERTA PÚBLICA	-	-
LETRAS HIPOTECARIAS	-	-
TOTAL VALORES NEGOCIABLES	39.521.185	3.353.142

Nota 5. Deudores Corto y Largo Plazo

Deudores por Ventas de Corto Plazo

Los Deudores por Ventas de corto plazo netos totalizan M\$ 4.723.743 (M\$ 4.304.716 en 2007), integrados fundamentalmente por los siguientes conceptos:

Deudores por Ventas de Corto Plazo	2008 M\$	2007 M\$
Clientes Infraestructura explotación	1.972.617	2.233.823
Clientes Infraestructura operadores (1)	4.652.761	629.841
Arriendos por cobrar INVIA	1.276.862	1.262.416
Otros	649.307	4.065.206
Total	8.551.547	8.191.286

Los valores anteriores son brutos. La provisión de incobrables totaliza M\$ 3.827.804 en 2008 y M\$ 3.886.570 en 2007. Los criterios utilizados para determinar dicha provisión se explican en nota 2g) anterior.

(1) La variación se debe a la reclasificación de cuentas por cobrar de empresas relacionadas FEPASA a Deudores por Ventas.

Deudores Varios

Al cierre del presente ejercicio totalizan M\$ 4.036.516 (M\$ 1.236.310 en 2007). El componente más importante corresponde a un aporte fiscal recibido de M\$3.064.505, contemplado en la Ley de Presupuestos para la Rehabilitación del Ferrocarril Arica la Paz. En virtud del Mandato de Administración, entre EFE y la Empresa portuaria de Arica EPA, esta última deberá mantener invertidos tales fondos en una institución del sistema financiero nacional, de modo que se encuentren disponibles para financiar en parte, dicha inversión.

Los intereses que genera dicha inversión financiera son propiedad de EFE y se encuentran debidamente abonados en resultados del presente ejercicio.

Deudores a Largo Plazo

Los Deudores Largo Plazo totalizan M\$7.005.223 (M\$27.206.730 en 2007) y corresponden básicamente al valor que debe ser reembolsado por el Fisco a la Empresa, por concepto del Proyecto Biovías, por el término de las obras no ferroviarias.

Con fecha 29 de febrero 2008, la empresa recibió un aporte de M\$4.500.000, según Ord 1.176 de 16 de diciembre de 2004 de los Ministerios de Hacienda, Transporte y Telecomunicaciones, de Vivienda y Urbanismo y de la Intendencia de la VIII Región.

Con fecha 04 de julio 2008, la empresa recibió un aporte fiscal libre de M\$13.478.000, según Ord 1.176 de 16 de diciembre de 2004, formado por el anticipo de las cuotas de los años 2011 y 2012 por parte del MINTRATEL.

Rubro	Circulantes						Largo Plazo		
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		31.12. 2008	31.12. 2007
	31.12. 2008	31.12. 2007	31.12. 2008	31.12. 2007		31.12. 2008	31.12. 2007		
Deudores por ventas	2.106.135	1.042.484	6.444.863	3.262.232	8.550.998	4.723.743	4.304.716	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	3.827.255	0	0	0	0
Documentos por cobrar	0	0	129.156	109.979	129.156	74.575	109.979	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	54.581	0	0	0	0
Deudores Varlos	0	0	6.286.280	1.236.310	6.286.280	4.036.516	1.236.310	7.005.223	27.206.730
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	2.249.764	0	0	0	0
Total Deudores Largo Plazo								7.005.223	27.206.730

Nota 6. Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

Los saldos y transacciones con empresas relacionadas corresponden a operaciones normales del negocio, realizadas de conformidad a normas legales y condiciones de mercado. Estas transacciones no generan intereses ni reajustes.

Cuentas por Cobrar Corto Plazo

MERVAL S.A.

Respecto del saldo mantenido con la filial Metro Regional Valparaíso S.A., corresponden básicamente a los siguientes conceptos y montos:

Cuentas por Cobrar	2008 M\$	2007 M\$
IV ETAPA por cobrar a Merval (1)	152.525	166.100
Canon Acceso	967.715	686.325
Peaje Variable	1.077.581	775.522
Peaje Fijo	1.175.083	833.393
Otros conceptos	83.453	88.160
TOTAL	3.456.357	2.549.500

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

Cuentas por Cobrar Largo Plazo

Cuentas por Cobrar	2008 M\$	2007 M\$
Deuda Automotores de Merval S.A.	78.837.896	68.339.105

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 actúe por cuenta de la Empresa, a través de su Gerencia de Proyectos de IV Etapa "Interconexión Vial Valparaíso-Viña del Mar", en lo referente a todas las acciones necesarias para la materialización del Proyecto IV Etapa, relacionadas a las inversiones que se ejecutaron en los bienes y demás activos de propiedad de la Mandante, situados en el sector comprendido entre las estaciones Puerto y Limache.

El monto por concepto de Aporte Futuras capitalizaciones IV Etapa Merval S.A. (Nota 14 y Nota 25):

Empresa de los Ferrocarriles del Estado

De acuerdo a la Junta General Extraordinaria de Accionistas Nº 5 celebrada en Metro Regional de Valparaíso S.A., el 22 de junio de 2007, se 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:

Capitalización en Merval S.A.:

- ✓ Proyecto IV Etapa Futuras Capitalizaciones M\$ 25.119.975

Saldos por Capitalizar en EFE:

Saldo por Capitalizar	2008 M\$	2007 M\$
Obras por capitalizar en EFE	19.385.438	21.188.283
Monto financiado por EFE a IV ETAPA	2.181.680	2.384.577
Obras por Capitalizar	21.567.118	23.572.860
Obras Par Vial Viana - Alvarez (no ferroviarias)	14.341.013	15.674.727
Total por Capitalizar	35.908.131	39.247.587

El total por capitalizar en EFE, ascendente a M\$ 35.908.131, se encuentra registrado en Otros Pasivos de largo Plazo (Nota 25).

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
96.756.31 0-2	Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	2.113.034	0	256.330	193.258
96.756.32 0-K	Trenes Metropolitanos S.A.	2.246.255	0	52.944	56.844
96.756.33 0-7	Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	0	0	52.264	50.081
96.756.30 0-5	Ferrocarriles del Sur S.A.	0	0	1.740.503	21.090
96.769.07 0-8	Ferrocarriles de Arica a La Paz S.A.	0	0	41.798	37.835
96.504.16 0-5	Isapre Ferrosalud S.A.	0	0	0	40.877
96.766.34 0-9	Metro Regional de Valparaíso S.A.	3.456.357	2.549.500	78.837.896	68.339.105
96.794.01 0-0	Inmobiliaria San Bernardo S.A.	106.923	178.690	0	0
TOTALES		7.922.569	2.728.190	80.981.735	68.739.090

Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
96.756.34 0-4	Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	0	0	5.180.027	5.658.485
96.766.34 0-9	Metro Regional de Valparaíso S.A.	3.730.051	2.246.518	1.929.008	2.100.690
96.547.01 0-7	Inmobiliaria Paseo Estación S.A.	373.937	45.922	10.470.242	6.213.647
96.756.30 0-5	Ferrocarriles del Sur S.A.	878.693	0	0	0
96.756.32 0-K	Trenes Metropolitanos S.A.	1.579.858	0	0	0
TOTALES		6.562.539	2.292.440	17.579.277	13.972.822

Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31.12.2008		31.12.2007	
				Monto	Efecto en Resultado	Monto	Efecto en Resultado
Metro Regional de Valparaíso S.A.	96.766.34 0-9	FILIAL	Reemb. Gasto Adm Tráfico	1.642.259	0	2.246.518	0
			Pago Acciones Suscritas	3.552.857	0	0	0
			Gastos Administración y Otros	18.369	1.822	5.727	5.727
			Préstamo Venta Terrenos	0	0	138.820	0
			Peajes y Canon	1.112.721	1.112.721	1.216.119	1.216.119
			Capitalización Pyto IV Etapa	0	0	23.486.590	0
			Financiamiento Automotores	2.380.508	2.380.508	3.556.220	3.556.220
			Aporte de Capital	2.785.660	0	0	0
			Pago Acciones Suscritas	3.552.857	0	0	0
			Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	96.756.34 0-4	FILIAL	Remesas Arrdo y Vta Terrenos	166.658
Comisiones Adm Arriendo	74.133	(70.718)				103.546	(103.546)
Fondo por Rendir	2.590	0				16.474	0
Recuperación de Gasto	3.146	0				39.481	0
Proyectos y Estaciones	0	0				46.744	0
Gasto por Cuenta de EFE	75.958	0				145.471	0
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	96.756.31 0-2	FILIAL	Prestamos Recibidos	2.113.034	2.113.034	195.479	0
			Prestamos Otorgados y Otros	78.866	0	2.220	0
Trenes Metropolitanos S.A.	96.756.32 0-K	FILIAL	Servicios Prestados	2.246.255	2.246.255	0	0
			Prestamos Pagados y Arriendos	0	0	11.013	512
			Cobros por Ingresos Vta Pasaje	1.579.858	(1.579.858)	0	0
Ferrocarriles del Sur S.A.	96.756.30 0-5	FILIAL	Arriendo	711	647	586	586
			Prestamos Recibidos	291	0	2.007	0
			Ingresos Operacionales	1.034.193	-1.034.193	0	0
			Gastos de Energía	349.987	294.106	0	0
			Gastos por Peajes	139.634	117.340	0	0
			Gastos Mantención de Trenes	618.905	618.905	0	0
			Gastos Personal	90.787	76.292	0	0
			Otros Gastos Operacional	355.954	355.954	0	0
Infraestructura y Tráfico S.A.	96.756.33 0-7	FILIAL	Arriendos	513	513	512	512
			Prestamos Recibidos	785	0	3.513	0
			Prestamos Pagados	0	0	5.112	0
Ferrocarril de Arica a La Paz S.A.	96.769.07 0-8	FILIAL	Prestamos Recibidos	187	0	15.830	0
Desarrollo Inmobiliaria San Bernardo S.A.	96.794.01 0-0	COLIGADA	Devolución Capital	30.532	0	22.599	0
Inmobiliaria Paseo Estación S.A.	96.547.01 0-7	COLIGADA	Arriendos	372.747	372.747	945.765	945.765
			Pago de Dividendos	411.612	0	2.614.535	0
Isapre Ferrosalud S.A.	96.504.16 0-5	COLIGADA	Prestaciones Medicas	0	0	377.744	0
			Arriendos	0	0	73.878	0
Marisa Kausel	8.003.616- 7	INDIRECTA	Asesoría Profesional	0	0	6.488	6.488

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 2008 y 2007, la Empresa no constituyó impuesto a la renta por tener pérdidas tributarias por M\$351.879.286 (M\$299.063.248 en 2007).

b) Impuesto por Recuperar

Al 31 de diciembre de 2008, la Empresa presenta impuestos por recuperar por M\$2.219.268 (M\$3.367.556 en 2007), conforme al siguiente detalle:

Impuesto por Recuperar	2008 M\$	2007 M\$
Remanente IVA Crédito Fiscal (1)	2.218.744	883.122
Impuestos por Recuperar Fisco(2)	524	2.484.434
Total Impuesto por recuperar	2.219.268	3.367.556

(1) El aumento del Remanente IVA Crédito Fiscal, es consecuencia de la acumulación de crédito fiscal por adquisiciones e inversiones efectuadas durante el ejercicio.

(2) La reducción del impuesto por recuperar obedece, entre otras causas, a devoluciones recibidas de IVA, asociado a inversiones en activo fijo.

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 2008 y 2007 es el siguiente:

Otros Activos Circulantes	2008 M\$	2007 M\$
Pacto retrocompra (1)	32.886.369	2.339.700
Descuento sobre bonos corto plazo	28.417	28.313
Contratos Forward (2)	88.268	-
Total	33.003.054	2.368.013

(1) Ver detalle de operaciones con pactos en nota 11.

(2) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se mantienen contratos forward para protegerse de las diferencia de cambio. El detalle de estos contratos se muestra en nota 34.

Nota 11. Información sobre operaciones de compromisos de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores inmobiliarios

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)									
CO D.	Fechas		Contraparte	Mo ne da Ori ge n	Valor Suscripc ión	Ta sa	Valor Final	Identif. de Instrum entos	Valor Mercado
	Inicio	Termino							
VR C	18-12- 2008	06-01- 2009	Banchile Corredores de Bolsa	CL P	4.500.000	0,7 3	4.514.235	-	4.514.235
VR C	15-12- 2008	06-01- 2009	Banchile Corredores de Bolsa	CL P	1.575.426	0,7 3	1.581.560	-	1.581.560
VR C	30-12- 2008	12-01- 2009	Banco Bice	EU RO	28.762	0,1 0	28.762	-	28.762
VR C	30-12- 2008	12-01- 2009	Banco BCI	US D	963.968	0,1 5	963.972	-	963.972
VR C	30-12- 2008	07-01- 2009	Banco Chile	US D	92.285	0,1 0	92.288	-	92.288
VR C	02-12- 2008	05-01- 2009	Banco Chile	US D	24.799.904	0,2 0	24.847.371	-	24.847.371
VR C	24-12- 2008	07-01- 2009	Banco Estado	US D	459.494	0,0 4	459.497	-	459.497
VR C	18-12- 2008	19-01- 2009	Deutsche Bank Chile S.A.	US D	398.669	0,1	398.684	-	398.684

Nota 12. Activos Fijos

Al cierre de cada ejercicio, el activo fijo presenta los siguientes conceptos y montos:

Activos Fijos	2008 M\$	2007 M\$
Terrenos	92.924.122	93.025.630
Construcciones e Infraestructuras	547.420.021	489.959.084
Maquinarias y Equipos	53.080.357	123.202.699
Otros Activos Fijos	139.048.519	180.477.014
Menos: Depreciación Acumulada	(95.167.567)	(108.212.959)
TOTAL NETO	737.305.452	778.451.468

En el rubro Construcciones e Infraestructuras se incluyen los edificios, subestaciones, señalizaciones y las obras de superestructura e infraestructura de las vías.

Dentro de las maquinarias y equipos el componente más importante corresponde a los equipos de tracción y rodante. La disminución del saldo respecto del ejercicio anterior, responde fundamentalmente al traspaso de automotores desde la Matriz a las filiales Trenes Metropolitanos S.A., Ferrocarriles del Sur S.A. y Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.

Los Otros Activos Fijos incluyen obras en curso y materiales nuevos y de reemplazo, cuyo valor bruto asciende a M\$5.151.825 al 31 de diciembre de 2008 (M\$4.483.432 en 2007).

Valoración del Activo Fijo

Durante el ejercicio 2008, la empresa efectuó una valoración de los bienes del activo fijo, a través de profesionales independientes de reconocido prestigio (ERNST & YOUNG).

Dicho trabajo concluyó que existen bienes sobre-valorados contablemente por un monto ascendente a M\$16.590.685 y también existen otros bienes del activo fijo que se encuentran registrados a un valor inferior al de mercado por un monto de M\$39.689.718.

a) Sobre-valoración contable

Las provisiones constituidas por la Administración, cubren razonablemente los efectos derivados de los bienes sobre-valorados en la contabilidad.

Al cierre de 2008, las provisiones constituidas ascienden a M\$ 22.626.098 (M\$21.873.337 en 2007), desagregadas en los siguientes conceptos:

Construcciones e Infraestructura M\$15.169.380 (M\$11.873.919 en 2007)

Maquinarias y Equipos M\$6.703.955 (M\$ 9.999.420 en 2007) y Otros Activos Fijos M\$752.763.

b) Menores valores contables

Los actuales Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados sólo permiten reconocer, con cargo a resultados, los efectos de aquellos bienes sobre-valorados contablemente. Sin embargo, conforme las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), las cuales la empresa se encuentra en proceso de implementación, sí permitirán reconocer, a valor justo, aquellos bienes del activo fijo que perdieron valor contable en el tiempo.

En ese sentido y de conformidad al mismo estudio efectuado por los profesionales independientes antes aludido, se concluyó que existen otros activos fijos cuyo valor contable es inferior al valor justo de mercado, por un monto de M\$39.689.718.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se registraron movimientos de Activos Fijos:

Detalle Movimientos Activo Fijo

Terrenos

La Disminución de M\$91.455, corresponden a Bajas por ventas de los siguientes Terrenos

Expropiación Faja Vía General López 1227,97m2	(89)
Expropiación Terreno recinto estación Victoria 3171m2	(2.386)
Expropiación Lote 1 Terreno Boca Norte 31357m2	(9.944)
Expropiación Faja Vía Túnel Las Raíces 1965m2	(146)
Venta Lote Terreno Estación Corte Alto	(2.434)
Terreno Estación Coelemu Lote 4 y 6 6463,5m2	(3.853)
Terreno calle Exposición y Subercaseau 109,85m2	(5)
Terreno Estación Paine Lote 3, 5 y 7 1395,45m2	(447)
Terreno Estación Renca 357m2	(8.986)
Terrenos Estación Maipú 803,01m2	(63.165)
Total M\$	(91.455)

Construcciones y Obras de Infraestructura

(*) En el rubro Construcciones y Obras de Infraestructura, el menor valor corresponde al siguiente detalle:

Provisión Baja de activos Proyecto Sec y CPIF	(9.800.722)
Baja de activos Proyecto embalse Convento Viejo	(183.151)
Baja de activos Línea Férrea	(1.230.617)
Baja de activos aportados a Merval S.A. Taller	(3.954.892)
Total M\$	(15.169.382)

El aumento de M\$ 69.499.871, corresponde a la reclasificación desde Inversiones en Ejecución a las cuentas del rubro Construcciones y Obras de Infraestructura de los siguientes Proyectos terminados:

Rehabilitación Superestructura de la Vía, Proyecto CPIF	69.045.701
Obras de restauración Puente Malleco	445.906
Obras de modernización y restauración estaciones	8.264
Total M\$	69.499.871

Máquinas y Equipos

(**) En el rubro Maquinarias y Equipos se presenta con una disminución de M\$ (9.999.420), 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, y una disminución de M\$ (73.137.846), que corresponde principalmente a la baja de los activos aportados por EFE a las Filiales:

Baja de activos aportados a FESUB S.A.	(17.309.364)
Baja de activos aportados a FERROSUR S.A.	(29.484.859)
Baja de activos aportados a Trenes Metropolitano S.A.	(25.348.664)
Baja de activos aportados a Merval S.A. Torno	(994.959)
Total M\$	(73.137.846)

El aumento de M\$ 857.474, corresponde a la reclasificación de activos que se encontraban en el rubro Construcciones y Obras de Infraestructura, tiene relación con proyecto de Rehabilitación de la Superestructura de la Vía CPIF.

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\$ 31.420.120, 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:

Reparación de Puentes	510.167
Construcción Pasarela	811.616
Proyecto CpiF Centro y Norte	9.802.092
Proyecto SEC.	19.751.626
Reparación Mayor Automotores	262.193
Activos Menores	213.274
Materiales Nuevos	69.152
Total M\$	31.420.120

b) El aumento de la Existencias de M\$ 971.175, corresponde a M\$ 950.818 por Material recuperado por la baja de los Activos de la Línea Férrea, baja que forma parte de las disminuciones del rubro CONSTRUCC. Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA y M\$ 20.357 a compra de Materiales Nuevos

La Disminución del rubro Otros Activos Fijos, Inversiones en Ejecución de M\$ 75.427.776, corresponde principalmente a la reclasificación indicada en los aumentos de los rubros Construcciones Y Obras de Infraestructura y Maquinas y Equipos por M\$ 70.357.345 y a reclasificación en Provisiones varias, Otros activos por M\$2.289.930.

El menor valor de M\$ 840.116 de las Existencias corresponden a Consumo de Materiales utilizados en la Rehabilitación de la Vía y el valor de M\$ 752.763, corresponde a Provisión de Material Nuevo y de Reempleo.

Depreciaciones

Los Valores que se registran en la columna Aumento (Disminuciones), de las Depreciaciones corresponden a lo siguiente

M\$ (24.246) es el resultado neto de la Depreciación de los aumentos indicados en el rubro Construcciones y Obras.

El valor de M\$ 25.341.491, corresponde a la Depreciación de los activos dados de baja por aporte a las Filiales.

	2008 M\$	2007 M\$
Cargo por Depreciación del Ejercicio		
Costos de Explotación	15.201.612	16.147.357
Otros Egresos de explotación	65.033	113.936
TOTAL	15.266.645	16.261.293

Empresa de los Ferrocarriles del Estado

Durante el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008, se registró el siguiente movimiento en las cuentas de activo fijo y su depreciación

Detalle de Cuentas	Saldo Inicial 01.01.2008	Aumentos		Disminuciones		Corrección Monetaria	Activo Fijo Bruto al 31.12.2008	Acumulada Inicial	Depreciaciones		Del Ejercicio	Depreciación Acumulada al 31.12.2008	Activo Fijo Neto al 31.12.2008
		Activaciones	Inversión Efectiva	Bajas	Provisiones				(Aumento) Disminución	Corrección Monetaria			
TERRENOS	85.422.984			(91.455)		7.592.593	92.924.122	-	-	-	-	-	92.924.122
Construcción y Obras de Infraestructura (*)	460.820.021	69.499.871		(5.368.660)	(15.169.382)	37.638.171	547.420.021	(48.962.493)	(24.246)	(2.970.375)	(9.600.643)	(61.557.757)	485.862.264
Máquinas y Equipos (**)	122.315.996	857.474		(73.137.846)	(6.703.957)	9.748.690	53.080.357	(49.449.134)	25.941.491	(3.432.380)	(5.463.236)	(32.403.259)	20.677.098
Otros Activos Fijos (***)	167.688.868	971.175	31.420.120	(76.269.332)	(752.763)	15.990.451	139.048.519	(957.481)	292	(46.596)	(202.766)	(1.206.551)	137.841.968
Muebles y Enseres	2.596.264	20.357	-	(1.440)		208.601		(957.481)	292	(46.596)	(202.766)		
Inversiones en ejecución	160.536.127	0	31.350.968	(75.427.776)		15.366.355	-	-	-	-	-	-	-
Existencias	4.556.477	950.818	69.152	(840.116)	(752.763)	415.495	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES	836.247.869	71.328.520	31.420.120	(154.867.293)	(22.626.102)	70.969.905	832.473.019	(99.369.108)	25.917.537	(6.449.351)	(15.266.645)	(95.167.567)	737.305.452

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		Disminuciones		Corrección Monetaria	Activo Fijo Bruto al 31.12.2007	Acumulada Inicial	Depreciaciones		Del Ejercicio	Depreciación Acumulada al 31.12.2007	Activo Fijo Neto al 31.12.2007
		Activaciones	Inversión Efectiva	Bajas	Provisiones				(Aumento) Disminución	Corrección Monetaria			
Terrenos	87.085.739	-	-	(557.012)		6.496.903	93.025.630	-	-	-	-	-	93.025.630
Construcción y Obras de Infraestructura (*)	443.859.438	20.019.082	-	(6.153.699)		32.234.263	489.959.084	(42.261.213)	(177.743)	(2.017.159)	(8.864.040)	(53.320.155)	436.638.929
Máquinas y Equipos (**)	121.138.720	144.227	-	(6.853.080)		8.772.832	123.202.699	(43.966.742)	11.134	(2.692.985)	(7.201.515)	(53.850.108)	69.352.591
Otros Activos Fijos (***)	132.524.934	4.818.334	57.573.210	(23.981.187)		9.541.723	180.477.014	(819.511)	-	(27.448)	(195.737)	(1.042.696)	179.434.318
Muebles y Enseres	2.609.435	56.803	-	-		161.093		(819.511)	-	(27.448)	(195.737)		
Inversiones en ejecución	124.110.125	4.587.508	57.573.210	(20.519.056)		9.072.056	-	-	-	-	-	-	-
Existencias	5.805.374	174.023	-	(3.462.131)		308.574	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES	784.608.831	24.981.643	57.573.210	(37.544.978)		57.045.721	886.664.427	(87.047.466)	(166.609)	(4.737.592)	(16.261.292)	(108.212.959)	778.451.468

Nota 13. Transacciones de Venta con Retro-arrendamiento

Esta nota no contiene texto.

Nota 14. Inversiones en Empresas Relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas totalizan M\$72.476.058 (M\$41.509.612 en 2007).

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Matriz mantiene valorizada estas inversiones en filiales el método del valor patrimonial proporcional (VPP), en atención a que se ejerce influencia significativa en las políticas operacionales de ellas, a través de la representación en sus Directorios.

Las transacciones y sus efectos, en cada una de las filiales es la siguiente:

a) Filial Inmobiliaria Nueva Vía S.A.

Al cierre de 2008, esta inversión totaliza M\$15.341.166 (M\$16.155.925) a los cuales se debe descontar el 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 2008 asciende a M\$288.846 (M\$314.553 en 2007).

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.

Al cierre de diciembre de 2008, la filial Inmobiliaria Nueva Vía S.A. (INVÍA), concluyó sus actividades de gestión y administración de activos, con el objeto de maximizar el uso de recursos y potenciar la gestión de esta área de negocios.

Esta situación se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros y será la Empresa de los Ferrocarriles del Estado quién asumirá directamente la gestión de la mayoría de los activos inmobiliarios que aún posee la firma, muchos de los cuales están en licitación o disponibles para arriendo.

Invia fue creada en 1995 para administrar y comercializar los bienes inmuebles de EFE y participó de la venta de los terrenos de mall Paseo Estación a Parque Arauco en 2008 o la construcción de un hipermercado Líder en las instalaciones de la ex estación Yungay.

b) Coligada Inmobiliaria Paseo Estación S.A.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 26 de septiembre de 2007, la sociedad Inmobiliaria Paseo Estación SA, 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.

La participación de EFE en esta coligada, corresponde al 17%, valorizado en M\$3.286.485 (M\$3.107.551 en 2007). El 83% restante de la propiedad de esta empresa pertenece a Parque Arauco S.A.

c) Filial Metro Regional de Valparaíso S.A.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 5 celebrada el 22 de junio de 2007, Metro Regional de Valparaíso SA, 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). Por otro lado, en Junta General Extraordinaria de Accionistas N° 7 celebrada el 23 de diciembre de 2008, Metro Regional de Valparaíso S.A. aprobó un aumento de capital por valor de M\$2.785.660 financiados con aportes efectuados por parte de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, con lo cual Metro Regional de Valparaíso S.A. incrementó su capital social a M\$37.717.150.

e) Filial Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2008, Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. aumentó el capital en la suma de M\$3.397.581, correspondiente a los aportes de material rodante realizados por parte de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, aumentando el capital social de FESUB S.A a M\$3.440.415. Por otra parte, en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de diciembre de 2008, Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. aumentó su capital en la suma de M\$12.440.618, financiado con aportes de material rodante realizados por parte de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, con lo cual el capital social de FESUB S.A se incrementó a M\$13.567.839.

f) Filial Ferrocarriles del Sur S.A.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 09 de diciembre de 2008, Ferrocarriles del Sur S.A. aumentó el capital en la suma de M\$20.961.171, correspondiente a los aportes de material rodante realizados por parte de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, aumentando el capital social de FERROSUR S.A a M\$21.008.222. A partir del 01 de octubre de 2008 la empresa dio inicio a sus actividades en forma normal dejando su estado de puesta en marcha.

g) Filial Trenes Metropolitanos S.A.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de diciembre de 2008, Trenes metropolitanos (Ferrocarriles de Pasajeros) S.A. aumentó el capital en la suma de M\$11.462.968, correspondiente a los aportes de material rodante realizados por parte de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, aumentando el capital social de Ferrocarriles de Pasajeros S.A., a M\$11.471.802. A partir del 01 de octubre de 2008 la empresa dio inicio a sus actividades en forma normal dejando su estado de puesta en marcha.

h) Coligada Ferrosalud S.A.

El acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Isapre Ferrosalud S.A., celebrado el día 12 de junio pasado, significó para la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, suscribir y pagar la cantidad de 367.236 nuevas acciones por un valor de M\$253.000 y, por otro lado, reducir su participación en 1.191.869 acciones, mediante la restitución de bienes raíces, derechos litigiosos y acciones, todo valorado en M\$821.114.

Al cierre del presente ejercicio resta formalizar la disminución de capital mediante el traspaso de activos, desde Ferrosalud a favor de EFE, por valor de M\$821.114, por lo cual la participación en dicha coligada es de 39,22%, equivalente 1.191.869.

i) Las filiales Ferrocarril de Arica a la Paz S.A., e Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.

Se encuentran en etapa de desarrollo. A contar del ejercicio 2007 han sido incluidos en la consolidación, según lo establece la Circular No 1819 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Detalle de la Inversiones en empresas relacionadas																					
RUT	Sociedades	País	Moneo de Contról de Inversión	Número de Acciones	Porcentaje de Participación		Patrimonio Sociedades		Resultado del Ejercicio		Patrimonio Sociedades a Valor Justo	Resultado del Ejercicio a Valor Justo	Resultado Devengado		VP / VPP		Resultados No Realizados		Valor Contable de la Inversión		
					31.Dic 2008	31.Dic 2007	31.Dic 2008	31.Dic 2007	31.Dic 2008	31.Dic 2007			31.Dic 2008	31.Dic 2007	31.Dic 2008	31.Dic 2007	31.Dic 2008	31.Dic 2007	31.Dic 2008	31.Dic 2007	31.Dic 2008
96.794.010-0	Desarrollo Inmobiliario San Bernardo	CHILE	PESOS	1.078	35,00	35,00	3.186.533	3.119.707	66.824	279.155	0	-23.389	97.704	1.115.286	1.091.897	0	1.091.897	0	1.091.897	1.115.286	
96.547.010-7	Inmobiliaria Paseo Estación S.A.	CHILE	PESOS	65	17,00	17,00	18.279.710	19.332.268	3.643.165	2.643.949	0	619.338	449.472	3.286.485	3.286.485	0	3.286.485	0	3.286.485	3.107.551	
96.756.300-5	Ferrocarriles del Sur S.A.	CHILE	PESOS	133.810	99,90	99,90	23.571	19.874.918	1.062.682	-5.199	0	1.062.682	0	19.874.917	19.874.917	0	19.874.917	0	19.874.917	0	
96.756.330-7	Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	CHILE	PESOS	120	99,90	99,90	50.587	47.716	2.871	-3.258	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
96.756.310-2	Ferrocarriles Suburbanos Concepción S.A.	CHILE	PESOS	111.302	99,90	99,90	290.105	10.975.758	2.496.233	30.636	0	2.496.236	0	10.975.729	10.975.729	0	10.975.729	0	10.975.729	0	
96.756.320-K	Trenes Metropolitanos S.A.	CHILE	PESOS	82.275	99,90	99,90	54.441	11.129.592	1.062.965	2.456	0	1.062.965	0	11.129.592	11.129.592	0	11.129.592	0	11.129.592	0	
96.769.070-8	Ferrocarril de Arica a La Paz	CHILE	PESOS	150	99,90	99,90	40.547	37.745	2.802	-6.649	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
96.850.680-3	Transporte Suburbano de Pasajeros	CHILE	PESOS	10	33,30	33,30	31.582	31.936	-354	-321	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
96.756.340-4	Inmobiliaria Nueva Vías S.A.	CHILE	PESOS	153.702	99,90	99,90	16.157.539	15.412.217	745.321	216.334	0	745.246	216.312	16.150.675	15.410.675	288.846	16.150.675	288.846	15.841.829	15.841.372	
96.766.340-9	Metro Regional de Valparaíso S.A.	CHILE	PESOS	235.359	99,90	99,90	20.834.060	10.634.018	16.535.006	942.271	0	16.535.005	942.262	10.634.017	10.634.017	0	10.634.017	0	10.634.017	20.833.852	
96.504.160-5	Isapre Ferrosalud S.A.	CHILE	PESOS	1.191	39,20	39,20	612.471	921.955	423.588	116.303	0	166.131	116.129	361.592	361.592	0	361.592	0	361.592	611.551	
TOTAL							0	0	0	0	0	0	0	72.764.904	72.764.904	0	72.764.904	0	72.764.904	41.824.165	41.509.612

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 2008 y 2007, es el siguiente:

Intangibles	2008 M\$	2007 M\$
Marca Comercial	218.745	218.560
Licencias Computacionales	1.131.381	1.123.678
Subtotal	1.350.126	1.342.238
Amortización acumulada	(1.008.093)	(728.847)
Totales	342.033	613.391

Nota 18. Otros (Activos)

Este rubro lo integran los siguientes conceptos y montos:

Activos	2008 M\$	2007 M\$
Descuentos sobre Bonos	499.036	525.407
Bienes en proceso de desarme o para la venta (a)	4.526.870	4.319.463
Bienes inactivos por tiempo indefinido (b)	5.325.990	7.775.546
Bienes enajenables ©	5.213.831	5.555.581
Gastos emisión de bonos (Nota 32)	3.478.843	3.614.844
Carta crédito importaciones	-	132.708
Proyecto habilitamiento Edificio Morandé	69.528	182.797
Otros	1.216	32.315
Totales	19.115.314	22.138.661

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.

Los principales activos son:

Bienes en proceso de desarme	2008 M\$	2007 M\$
Terrenos	813.198	810.221
Edificios y Construcciones	197.387	21.255
Superestructura de la vía	2.036.169	2.099.403
Comunicaciones	323.155	45.560
Equipo Tractor y Rodante	1.451.440	386.357
Otros Bienes menores	1.802.570	956.667
Valor Bruto	6.623.919	4.319.463
Provisión Dif. Desarme y material obsoleto	(2.097.049)	-
Valor Neto	4.526.870	4.319.463

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 compañía y no se contempla su puesta en servicio ni su enajenación en los programas actuales. Su reincorporación a la operación, está sujeta a una evaluación técnico-económica.

Al 31 de diciembre de 2008, se presentan neto de una provisión de M\$6.308.713 (M\$3.936.895 en 2007).

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) anteriores son los siguientes:

Bienes enajenables	2008 M\$	2007 M\$
Terrenos	14.508.506	14.461.452
Edificios y Construcciones	440.462	480.714
Superestructura de la vía	807.658	879.539
Equipo Tractor y rodante	966.497	1.283.624
Otros bienes menores	125.411	162.693
Valor Bruto	16.848.534	17.268.022
Provisión Menor Valor por Deterioro	(6.308.713)	(3.936.895)
Valor Neto	10.539.821	13.331.127

Nota 19. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

El 18 de Julio de 2007, según Decreto Exento N° 335 del Ministerio de Hacienda, se autoriza a contratar un crédito de corto plazo por USD 38.810.083 con el Banco BNP Paribas.

El 17 de junio de 2008, EFE y Societé Generale suscribieron un Convenio de Crédito Financiero de enlace por un monto total de USD 30.000.000, el cual es parte integrante de un refinanciamiento posterior por USD 370.000.000.

En noviembre de 2008, se obtuvo crédito de refinanciamiento por USD 234 millones, parte del cual se utilizó para cancelar todos los créditos de corto plazo con BNP, SOCIETE GENERALE y el Banco del Desarrollo.

Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo									
Tipos de Monedas e Índices de Reajuste									
RUT	Banco o Institución Financiera	Dólares		U.F.		\$ No Reajustables		TOTALES	
		31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Corto Plazo (código 5.21.10.10)									
97.051.00 0-1	BANCO DEL DESARROLLO	0	0	0	0	0	13.415.870	0	13.415.870
97.919.00 0-K	BANCO ABN AMOR	0	0	0	0	0	7.374.962	0	7.374.962
0-E	BANCO BNP PARIBAS	0	21.216.033	0	0	0	0	0	21.216.033
0-E	SOCIETE GENERALE	0	0	0	0	0	0	0	0
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	0	21.216.033	0	0	0	20.790.832	0	42.006.865
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	0	21.000.648	0	0	0	20.146.500	0	41.147.148
	Tasa Int Prom Anual	0	6,21%				9,07%	7,6%	
Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)									
0-E	BANCO BNP PARIBAS	10.732.298	7.443.288	0	401.992	0	0	10.732.298	7.845.280
97.080.00 0-K	BANCO BICE	0	0	850.919	479.556	0	0	850.919	479.556
97.919.00 0-K	BANCO ABN AMOR	0	0	1.106.958	1.155.558	0	0	1.106.958	1.155.558
97.053.00 0-2	BANCO SECURITY	0	0	276.740	288.896	0	0	276.740	288.896
0-E	SOCIETE GENERALE	1.470.936	0	0	0	0	0	1.470.936	0
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	12.203.234	7.443.288	2.234.617	2.326.002	0	0	14.437.851	9.769.290
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	9.537.430	5.813.099	1.993.990	1.986.229	0	0	11.531.420	7.799.328
	Tasa Int Prom Anual	4,43%	3,79%	3,88%	5,25%				

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	84,5200
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	15,4800

Nota 20. Otros Pasivos Circulantes

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, en este rubro se presentan los siguientes conceptos:

Otros Pasivos Circulantes	2008 M\$	2007 M\$
Garantías (1)	694.915	651.091
Descuento Ley 19.170 (2)	206.416	200.697
Contratos derivados (3)	88.268	661.288
Venta activo fijo	11.426	8.522
Crédito diferido bonos corto plazo	2.091.533	2.083.395
Total	3.092.558	3.604.993

- (1) Las garantías recibidas corresponden principalmente a cauciones recibidas de terceros, retenciones de estados de pagos, 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 desvinculados 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 2008 y 2007, se mantienen contratos forward para protegerse de las diferencias de cambios. El detalle de estos contratos se muestra en (Nota 34).

Nota 21. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo

- a) El 26 de octubre de 2007, se suscribió un contrato de crédito de largo plazo con el banco Societé Generalé por un monto de USD 24.300.000, crédito bullet a 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.
- b) El 17 de junio de 2008, EFE y Societé Generale suscribieron un Convenio de Crédito Financiero de Enlace por un monto total de USD 30.000.000, el cual es parte integrante de un plan de refinanciamiento global por USD 370.000.000, del cual USD 160.000.000, cuentan con garantía del Estado de Chile.

El 30 de septiembre de 2008, se firmó y concretó con Societé Generale el crédito por US\$ 337.000.000. Los usos contemplados en este Convenio de Crédito de refinanciamiento son:

1. Reprogramar pasivos financieros nacionales e internacionales de Corto Plazo.
2. Reprogramar pasivos financieros internacionales de Mediano y Largo plazo.
3. Financiar algunos créditos de proveedores y necesidades de caja.

Fecha de Utilización	Cantidad de Utilización
13 Noviembre del 2008	233.900.000
30 Marzo 2009	40.500.000
30 Septiembre 2009	38.300.000
30 Septiembre 2010	24.300.000

La contratación del Convenio de Crédito fue autorizada mediante el Decreto Exento N° 95 del 31 de enero de 2008, modificado por medio de los Decretos Exentos N° 653 de fecha 19 de junio de 2008 y N° 1030 de fecha 09 de octubre de 2008, de los Ministerios de Hacienda y de Economía de la República de Chile, todos ellos emitidos en virtud del artículo 44 del D.L. N° 1.263 de 1975; el D.L. N° 2.349 de 1978; el D.S. N° 1.009 de Hacienda de 1978; el Decreto de Hacienda N° 1.732 del 2007, versión actualizada; el artículo 11 de la Ley N° 18.196; el artículo 15 de la ley N° 18.382; el artículo 22 del D.L. N° 3.529 de 1980; los artículos 10 y 20 de la Ley N° 19.847; y el artículo N° 6 de la Ley N° 19.993.

La Garantía del Estado fue autorizada por el Decreto Supremo del Ministerio de Hacienda N° 1046 de fecha 6 de agosto de 2007, modificado por Decreto Supremo N° 922 de fecha 3 de julio de 2008 y por Decreto Supremo N° 1317 de fecha 09 de octubre de 2008, todos los cuales cuentan con la toma de razón del Contralor General de la República, de fechas 16 de agosto de 2007, 28 de agosto de 2008 y 28 de octubre de 2008, respectivamente. Los Decretos Supremos antes indicados fueron emitidos en virtud del artículo 32 número 6 de la Constitución Política de la República de Chile; el D.L. N° 1.263 de 1975; el D.L. N° 2.349 de 1978; el artículo 11 de la Ley N° 18.196; los artículos 10 y 20 de la Ley N° 19.847; el artículo

60 de la Ley Nº 19.993; la Ley Nº 18.550; los Decretos Exentos Conjuntos Nº 95 y Nº 653 de 2008, ambos de los Ministerios de Hacienda y de Economía, Fomento y Reconstrucción; y el Convenio de Programación Nº 4, de 2002 y sus modificaciones, suscrito entre el Comité Sistema de Empresas de la Corporación de Fomento de la Producción y la Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de Reajuste	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 los Estados Financieros	Tasa de Interés Anual Promedio	Total Largo Plazo al Cierre de los Estados Financieros
0-E	BNP PARIBAS	Dólares	52.583.180	36.179.992	56.459.683	4.908.198	0	150.131.053	5,50%	92.217.402
97.080.00 0-K	BANCO BICE	U.F.	3.058.588	1.292.792	1.346.658	0	0	5.698.038	6,25%	6.449.968
97.919.00 0-K	BANCO ABN AMRO BANK	U.F.	4.672.741	3.115.160	3.244.959	0	0	11.032.860	6,25%	11.959.619
97.053.00 0-2	BANCO SECURITY	U.F.	1.168.185	778.790	811.239	0	0	2.758.214	6,25%	2.989.905
0-E	SOCIETE GENERALE	Dólares	27.098.165	23.264.860	58.162.150	11.632.430	0	120.157.605	6,785% ; LIBO + 160PB	0
TOTALES			88.580.859	64.631.594	120.024.689	16.540.628	0	289.777.770		113.616.894

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	93,2700
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	6,7300

Nota 22. Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Pagarés y Bonos)

- a) La emisión de bonos, al cierre del ejercicio, se presentan en Obligaciones con el Público de corto y largo plazo.
- b) Estos bonos cuentan con garantía del Estado y no admiten prepagos por parte del emisor.
- c) Los gastos incurridos en la emisión y colocación de bonos asciende a M\$3.478.843 al 31 de diciembre de 2008 (M\$3.614.844 en 2007), los cuales se incluyen en el rubro Otros Activos y se amortizan en el plazo de los documentos (30 años).
- d) El mayor valor obtenido en la colocación de bonos asciende a M\$53.918.665 (M\$55.596.188 en 2007), se clasifica como Otros Pasivos de Corto y Largo Plazo y se amortiza en el plazo de los documentos.

Empresa de los Ferrocarriles del Estado

Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Pagarés y Bonos)

Nº de inscripción	Serie	Monto Nominal Colocado Vigente	Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)						VALOR PAR		Colocación en Chile o en el Extranjero
			Unidad de Reaj. del Bono	Tasa de Interés	Plazo Final	PERIODICIDAD	Pago de Intereses	Pago de Amortización	31-12-2008	31-12-2007	
169	D	75.000	UF	6.75%	01-08-2009	SEMESTRA	SEMESTRA	1.875.284	1.909.017	NACIONAL	
169	E1	0	UF	6.75%	01-10-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	0	940.197	NACIONAL	
169	E2	0	UF	6.75%	01-10-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	0	555.571	NACIONAL	
183	F	15.227	UF	6.00%	01-10-2009	SEMESTRA	SEMESTRA	494.434	568.267	NACIONAL	
190	G	29.090	UF	6.50%	01-07-2009	SEMESTRA	SEMESTRA	1.352.729	1.348.110	NACIONAL	
200	H	0	UF	6.50%	01-10-2009	SEMESTRA	SEMESTRA	224.674	223.401	NACIONAL	
205	I	0	UF	6.80%	01-10-2009	SEMESTRA	SEMESTRA	124.511	124.026	NACIONAL	
212	J	0	UF	6.00%	01-07-2009	SEMESTRA	SEMESTRA	215.629	214.790	NACIONAL	
235	K	0	UF	6.40%	01-09-2009	SEMESTRA	SEMESTRA	322.722	321.465	NACIONAL	
273	L	0	UF	5.50%	01-10-2009	SEMESTRA	SEMESTRA	221.144	220.283	NACIONAL	
286	M	0	UF	6.00%	01-09-2009	SEMESTRA	SEMESTRA	342.908	341.572	NACIONAL	
333	N	0	UF	5.70%	01-09-2009	SEMESTRA	SEMESTRA	800.181	797.067	NACIONAL	
333	O	0	UF	5.70%	01-08-2009	SEMESTRA	SEMESTRA	932.370	924.423	NACIONAL	
366	P	0	UF	5.70%	01-07-2009	SEMESTRA	SEMESTRA	1.447.022	1.441.389	NACIONAL	
366	Q	0	UF	5.70%	01-10-2009	SEMESTRA	SEMESTRA	823.278	820.074	NACIONAL	
406	R	0	UF	5.20%	01-07-2009	SEMESTRA	SEMESTRA	1.927.445	1.919.944	NACIONAL	
433	S	0	UF	4.00%	01-10-2009	SEMESTRA	SEMESTRA	549.584	547.451	NACIONAL	
459	T	0	UF	4.40%	01-07-2009	SEMESTRA	SEMESTRA	1.120.503	1.116.876	NACIONAL	
Total porción corto plazo								12.774.418	14.333.923		
Bonos largo plazo											
169	D	375.000	UF	6.75%	01-08-2014	SEMESTRA	SEMESTRA	8.044.714	9.616.085	NACIONAL	
183	F	517.727	UF	6.00%	01-10-2019	SEMESTRA	SEMESTRA	11.106.582	11.388.749	NACIONAL	
190	G	1.032.727	UF	6.50%	01-01-2026	SEMESTRA	SEMESTRA	22.154.657	22.690.077	NACIONAL	
200	H	660.000	UF	6.50%	01-10-2027	SEMESTRA	SEMESTRA	14.158.696	14.103.591	NACIONAL	
205	I	350.000	UF	6.80%	01-04-2028	SEMESTRA	SEMESTRA	7.508.400	7.479.177	NACIONAL	
212	J	340.000	UF	6.00%	01-07-2029	SEMESTRA	SEMESTRA	7.293.874	7.265.486	NACIONAL	
235	K	720.000	UF	6.40%	01-09-2030	SEMESTRA	SEMESTRA	15.445.851	15.385.735	NACIONAL	
273	L	765.000	UF	5.50%	01-10-2031	SEMESTRA	SEMESTRA	16.411.216	16.347.343	NACIONAL	
286	M	815.000	UF	5.50%	01-03-2032	SEMESTRA	SEMESTRA	17.483.844	17.415.797	NACIONAL	
333	N	2.000.000	UF	5.70%	01-03-2032	SEMESTRA	SEMESTRA	42.905.140	42.738.154	NACIONAL	
333	O	1.860.000	UF	5.70%	01-08-2033	SEMESTRA	SEMESTRA	39.901.780	39.746.482	NACIONAL	
366	P	2.400.000	UF	5.70%	01-01-2034	SEMESTRA	SEMESTRA	51.486.168	51.285.784	NACIONAL	
366	Q	2.750.000	UF	5.70%	01-04-2034	SEMESTRA	SEMESTRA	58.994.568	58.764.961	NACIONAL	
406	R	3.500.000	UF	5.20%	01-01-2035	SEMESTRA	SEMESTRA	75.083.995	74.791.769	NACIONAL	
433	S	2.600.000	UF	4.00%	01-04-2035	SEMESTRA	SEMESTRA	55.776.682	55.559.600	NACIONAL	
459	T	2.400.000	UF	4.40%	01-01-2036	SEMESTRA	SEMESTRA	51.486.168	51.285.784	NACIONAL	
Total porción corto plazo								495.242.335	495.864.574		

Nota 23. Provisiones y Castigos

Corto Plazo

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

Provisiones Corto Plazo	2008 M\$	2007 M\$
Provisión indemnización años de servicio (1)	46.073	304.593
Vacaciones del personal	1.394.093	1.476.821
Impuesto Timbres y Estampillas	695.482	757.380
Mantenimiento Automotores	600.747	600.910
Mantenimiento Vías CPIF Norte y Centro	2.452.251	2.684.338
Provisión obra Nilahue	1.000.000	-
Energía Tracción	44.607	45.436
Servicio Guarda Cruces	1.027.221	292.887
Otros	2.586.869	1.956.868
Totales	9.847.343	8.119.233

(1) El menor valor obedece a la reclasificación a largo plazo

Largo Plazo

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

Provisiones Largo Plazo	2008 M\$	2007 M\$
Provisión indemnización años de servicio (1)	962.946	716.059
Contingencias (nota 35)	1.964.267	1.409.531
Provisión Pérdida Filiales (2)	96.019	469.349
Totales	3.023.232	2.594.939

(1) El mayor valor responde a la reclasificación desde el corto plazo, relacionar con nota 24, siguiente.

(2) El menor valor de la Provisión Pérdida Filiales es consecuencia que las filiales Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., Ferrocarriles del Sur S.A., y Trenes Metropolitanos S.A., terminaron su etapa de desarrollo y dieron inicio a las operaciones de su giro.

Provisiones Rebajadas de Activos

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

Provisiones	2008 M\$	2007 M\$
Cuentas por Cobrar		
Est. Deudas Inc. Deudores por Venta	3.827.804	3.886.570
Est. Deudas Inc. Deudores Varios	1.790.569	1.930.139
Est. Deudas Inc. Deudores Largo plazo	3.192.111	3.476.209
Subtotal	8.810.484	9.292.918
Activo Fijo y Otros		
Provisión Proyecto SEC (1)	5.282.653	11.873.918
Provisión Menor valor equipo rodante	6.441.561	9.999.420
Provisión Material de Reemplazo	752.763	-
Provisión Menor Valor activado	10.149.124	-
Provisión Diferencia en Desarmes	1.657.572	1.657.572
Provisión Material Obsoleto	439.477	478.591
Provisión Otros Activos Fijos	6.308.713	6.308.713
Subtotal	31.031.863	30.318.214
TOTAL	39.842.347	39.611.132

(1) Corresponde a la estimación de los bienes que van a ser dado de baja, a consecuencia del avance e implementación por cambio tecnológico del proyecto SEC.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no se han registrado castigos significativos.

Nota 24. Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la provisión por este concepto es la siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Saldo Inicial	937.237	1.860.166
Incrementos del período (1)	666.745	175.415
Pagos	(594.963)	(1.014.929)
Totales	1.009.019	1.020.652

Clasificación	2008 M\$	2007 M\$
Corto Plazo	46.073	304.593
Largo Plazo	962.946	716.059
Totales	1.009.019	1.020.652

- (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 2008 y 2007, bajo este rubro se presentan los siguientes conceptos:

	2008 M\$	2007 M\$
Proyecto Convento Viejo	377.631	411.240
Aporte Futuras Capitalizaciones IV Etapa Merval (1)	35.908.131	39.103.956
Créditos diferidos de Bonos (2)	51.827.132	53.708.812
Totales	88.112.894	93.224.008

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

	2008 M\$	2007 M\$
Obras por capitalizar en EFE	19.385.437	21.110.740
Monto financiado por EFE a IV ETAPA	2.181.680	2.375.851
Total a Capitalizar	21.567.117	23.486.591
Obras Par Vial Viana - Alvarez (no ferroviarias)	14.341.014	15.617.365
Total	35.908.131	39.103.956

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:

Capitalización	M\$
Proyecto IV Etapa Futuras Capitalizaciones	21.567.117
Bienes del activo fijo de EFE	3.552.858
Total	25.119.975

- (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 22)

Nota 26. Interés Minoritario

Esta nota no contiene texto.

Nota 27. Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se registraron los siguientes movimientos en las cuentas de patrimonio:

a) Patrimonio Negativo

El cierre del ejercicio 2008, el patrimonio de la empresa presenta un saldo negativo de M\$15.166.922, como consecuencia fundamental del mayor gasto no operacional del ejercicio, derivado del impacto adverso por diferencias de cambio, el cual pasó de una utilidad de M\$ 7.086.790 en 2007 a un gasto de M\$ 37.238.246 en 2008.

Este mayor cargo a resultados se explica por el significativo incremento del tipo de cambio sobre los pasivos financieros expresados en dólares.

En Análisis Razonado, que más adelante se expone, se explican los efectos más relevantes en los resultados de explotación y fuera de explotación habidos.

b) Movimiento de Otras Reservas

Reservas	2008 M\$	2007 M\$
Reservas Retasación Técnica 1987	208.288.600	208.288.600
Reserva Retasación Técnica 1993 (1)	(616.125.485)	(603.654.638)
Reserva Futuras Capitalizaciones	1.169.699.499	1.169.699.499
Reserva Futuras Emp. portuaria de Arica (2)	3.233.053	-
Otras	33.681.388	21.210.541
Totales	798.777.055	795.544.002

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

En esa oportunidad, 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 definido por el D.S señalado.

(2) En el presente año, se recibió un aporte fiscal de M\$3.064.505 contemplado en la Ley de Presupuestos para la Rehabilitación del Ferrocarril Arica la Paz. En virtud del Mandato de Administración entre EFE y la Empresa Portuaria de Arica EPA, esta última deberá mantener invertidos tales fondos en una institución del sistema financiero nacional, de modo que se encuentren disponibles para financiar en parte, dicha inversión.

Los intereses que genera dicha inversión financiera son propiedad de EFE y se encuentran debidamente abonados en resultados del presente ejercicio.

Serie	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
ÚNICA	386.085.705	386.085.705

RUBROS	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTR. RESER
SALDO INICIAL	386.085.705	0	0	730.52
DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERC. ANTERIOR	0	0	0	
DIVIDENDO DEFINITIVO EJERC. ANTERIOR	0	0	0	
AUMENTO DEL CAPITAL CON EMISIÓN DE ACCIONES DE PAGO	0	0	0	
CAPITALIZACIÓN RESERVAS Y/O UTILIDADES	0	0	0	3.06
DÉFICIT ACUMULADO PERÍODO DE DESARROLLO	0	0	0	
RECONOCIMIENTO AJUSTE AL PATRIMONIO	0	0	0	
REVALORIZACIÓN CAPITAL PROPIO	34.361.628	0	0	65.18
RESULTADO DEL EJERCICIO	0	0	0	
DIVIDENDOS PROVISORIOS	0	0	0	
SALDO FINAL	420.447.333	0	0	798.77
SALDOS ACTUALIZADOS	0	0	0	

Nota 28. Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 bajo este rubro se presentan los siguientes conceptos:

a) Otros Ingresos Fuera de Explotación

	2008 M\$	2007 M\$
Aporte Ministerio de Transportes (1)	35.432.049	29.835.095
Aporte Inversión (2)	13.597.760	-
Utilidad de bienes retirados anticipados	-	493.034
Utilidad en venta de activos	615.697	688.051
Revaluación contingencia	-	672.223
Indemnización Ley 19.170 (3)	8.865.443	10.229.631
Otros	733.586	706.022
Totales	59.244.535	42.624.056

- (1) Corresponde a los recursos transferidos por el Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones por M\$35.432.049 (M\$29.835.095 en 2007), destinados a cancelar obligaciones.
- (2) En junio 2008, se recibió un aporte del Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones de M\$10.650.051, para cubrir parcialmente deudas vencidas que EFE mantiene por finiquitos y principales proveedores. Además se recibió otro aporte de M\$2.711.467 por concepto de reintegro al fisco por impuestos IVA asociados al proyecto SEC.
- (3) En conformidad a lo establecido en el Art.1 Transitorio de la Ley Nro 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.

b) Otros Egresos Fuera de Explotación

	2008 M\$	2007 M\$
Provisión contingencias (nota 35)	2.418.482	64.540
Recuperación Gasto Invia	-	148.953
Depreciación bienes fuera de la explotación (1)	65.034	113.937
Pérdida de bienes retirados anticipados	76.856	-
Amortizaciones (2)	254.868	1.530.167
Mantenimiento CPIF centro	-	143.818
Gastos Diferido Edificio Morandé	144.832	148.176
Plan de egreso	5.512.113	-
Perdida en Venta de Acciones	211.708	77.008
Gasto Indemnización Ley 19.170 (3)	8.865.443	10.229.631
Provisión Deterioro de Activos	752.763	14.418.538
Diferencia IVA Crédito Fiscal (4)	2.212.916	-
Provisión Obra Nilahue	1.000.000	-
Otros	2.490.184	3.984.729
Totales	24.005.199	30.859.497

- (1) Depreciación de los bienes que no son de la explotación ferroviaria ascienden a M\$65.034 (M\$113.937 en 2007) y corresponden a Herramientas Menores; Acuarelas y Cuadros de Exposición; Equipos de Transportes Menores y otros.
- (2) Las amortizaciones corresponden a:

	2008 M\$	2007 M\$
Licencias Computacionales	254.868	263.073
Plan Educacional de seguridad ferroviarias	-	1.267.094
	254.868	1.530.167

- (3) En conformidad a lo establecido en el Art.1 Transitorio de la Ley Nro 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.
- (4) Diferencia en el porcentaje aplicado al IVA Crédito de uso común.

Nota 29. Corrección Monetaria

La corrección monetaria neta del presente ejercicio, ascendente a M\$8.869.878, la cual se explica mayoritariamente por una utilidad de M\$75.168.727 derivada del descalce activo de monedas indexadas por el 8.9% de variación de IPC, compensado con un gasto de M\$66.298.849, derivados del descalce pasivo de monedas indexadas en UF.

La composición de los saldos de la corrección monetaria al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Corrección Monetaria	Índice de Reajustabilidad	31-12-2008 M\$	31-12-2007 M\$
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Existencias	IPC	0	0
Activo Fijo	IPC	64.520.554	52.308.131
Inversiones en Empresas Relacionadas	IPC	3.565.662	3.119.332
Cuentas Corrientes Relacionadas	UF	2.749.604	43.600.064
Deudores por Venta	UF	120.202	0
Otros Activos	UF	60.052	0
Otros Activos	IPC	469.624	0
Otros Activos No Monetarios	IPC	0	9.364.826
Cuentas de Gastos y Costos	IPC	3.683.029	3.310.813
TOTAL (CARGOS) ABONOS		75.168.727	111.703.166
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Patrimonio	IPC	(5.959.167)	(7.719.161)
Otros Pasivos Circulantes	UF	(3.100.378)	(80.798.891)
Obligaciones con Bancos e Instituciones Bancarias	UF	(4.442.010)	0
Obligación con Bonos	UF	(43.044.715)	0
Cuentas por Pagar	UF	(240.002)	0
Documentos por Pagar	UF	(1.379.569)	0
Otros Pasivos LP	UF	(4.337.339)	0
Proveedores	UF	(41.805)	0
Pasivos no Monetarios	IPC	(42.673)	(7.711.935)
Cuentas de Ingresos	IPC	(3.711.191)	(2.807.499)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(66.298.849)	(99.037.486)
(Pérdida) Utilidad por Corrección Monetaria		8.869.878	12.665.680

Nota 30. Diferencias de Cambio

La diferencia de cambios del presente ejercicio, significó una pérdida no operacional de M\$37.238.246 (utilidad de M\$7.086.790 en 2007), que se explica principalmente por cargos a resultados de M\$51.161.274 a causa de la posición pasiva en dólares, compensados con una utilidad de M\$13.923.028 millones, derivados de la posición activa en dólares. Los efectos anteriores son consecuencia del incremento del endeudamiento bancario en dólares, compensado con el incremento de las inversiones financieras efectuadas en la misma moneda.

La composición de los saldos de la diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

RUBRO	Moneda	31-12-2008 M\$	31-12-2007 M\$
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Disponible	USD	1.440.417	99.059
Deudores por Ventas	USD	192.175	(7.388)
Transacciones en Empresas Relacionadas	USD	11.711.143	(3.024.721)
Pacto Retrocompra	USD	774.752	1.862.950
Otros Activos Fijos	USD	607	31.784
Valores Negociables	USD	(196.066)	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS		13.923.028	(1.038.316)
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Cuentas por Pagar Corto Plazo	USD	1.035.242	1.503
Documentos por Pagar Largo Plazo	USD	(13.577.664)	831.293
Obligaciones con Bco e Inst Largo Plazo porción CP	USD	(9.891.380)	876.474
Obligaciones con Bco e Inst Largo Plazo	USD	(28.727.348)	6.414.808
Provisiones Varias Largo Plazo	USD	(124)	1.028
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(51.161.274)	8.125.106
(Perdida) Utilidad por Diferencia de Cambio		(37.238.246)	7.086.790

Nota 31. Ítemes 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 de las Series K a T, se encuentra activado en el rubro Otros Activos, cuyo detalle es el siguiente:

CONCEPTO	2008 M\$	2007 M\$
Comisión de colocación	400.865	415.461
Gasto de imprenta	21.795	22.859
Impuesto de timbre y estampillas (1)	2.926.924	3.042.559
Derechos de registro e inspección	16.306	16.900
Asesorías legales y financieras	66.956	69.395
Informe clasificadora de riesgo	45.997	47.670
Totales	3.478.843	3.614.844

- (1) 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.

Nota 33. Estado de Flujo de Efectivo

La empresa presenta estados de flujos de efectivo, bajo el método indirecto. El saldo final del efectivo y efectivo equivalente es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Disponible	326.225	660.517
Valores negociables	39.521.185	3.353.142
Pacto retrocompra	32.886.369	2.339.700
Total	72.733.779	6.353.359

Nota 34. Contratos de Derivados

Al 31 de diciembre de 2008, las posiciones Forward vigentes con el Banco Estado, se adjunta en cuadro siguiente.

Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS							CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA				
		Valor del Contrato	Plazo de Vencimiento o Expiración	Item Específico	Posición Compra o Venta	Partida o Transacción Protegida		Valor de la partida protegida	ACTIVO/PASIVO		Efecto en resultado		
						NOMBRE	MONTO		NOMBRE	MONTO	Realizado	No Realizado	
FR	CCPE	244.442	I Semestre 2009	Tipo de Cambio	C	Obligaciones con Bco e Inst LP	254.750	303.596	O Pasivos Circulantes	51.708	0	-	51.708
FR	CCPE	176.771	I Semestre 2009	Tipo de Cambio	C	Obligaciones con Bco e Inst LP	184.040	218.530	O Pasivos Circulantes	36.560	0	-	36.560

Nota 35. Contingencias y Restricciones

Existe un total de 87 juicios civiles interpuestos en contra de la Empresa, de los cuales 73 casos no fueron revelados, debido a que la Administración estima obtener un resultado favorable, por lo cual se están realizando las acciones que permitan resolverlos en tal sentido.

Para responder a posibles contingencias derivadas de ellos, la Empresa mantiene una provisión ascendente a M\$1.964.267 al 31 de diciembre 2008 (M\$1.409.531 en 2007), que se presenta en el rubro Provisiones de Largo Plazo, cuyo detalle se presenta 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.

TRIBUNAL	Nº DE ROL	LITIGIO	CAUSA	MONTO M\$	ESTADO ACTUAL
30º Juzgado Civil Santiago	95-2002	MENDEZ Y OTROS / EFE	Muerte de menor en Tornamesa Estac. La Paloma hecho ocurrido febrero 2008.	40.000	En Corte Suprema con fallo desfavorable
28º Juzgado Civil Santiago	2.306-2005	ORELLANA E HIDOS / EFE	Muerte Trabajador Sr. Marco Antonio Neira Valle por Electrocutación	150.000	En primera instancia con fallo desfavorable
23º Juzgado Civil Santiago	24362-2007	HSN BANCO / EFE	Cobro facturas impagas AVANTTE	36.575	En primera instancia discusion y prueba
2º Juzgado Civil Valparaiso.	123-2000	VALENCIA (EVASA) / EFE	Pago cuota Inspección Taller Siglo XXI	24.469	En primera instancia discusion y prueba
26º Juzgado Civil Santiago	Arbitraje	TRANSAP S.A / EFE	Incumplimiento del Contrato de Acceso Ferroviario Red EFE, EFE - TRANSAP	949.543	Primera Instancia para Fallo
14º Juzgado Civil Santiago	16939-2008	ITAU / EFE	Cobro facturas Impagas GAMMA SERVICE	10.588	En primera instancia discusion y prueba
2º Juzgado del Trabajo Concepción	253-2007	YEVENES / EFE	Despido injustificado	2.500	En segunda instancia con fallo desfavorable
1º Juzgado Civil Temuco	643-2007	SALGADO / EFE	Cobro Honorarios	8.250	En Corte Suprema con fallo desfavorable
Tribunal Libre Comercio	100-2006	GTD/ EFE	Libre Comercio cobro atraveso	5.487	En Corte Suprema con fallo desfavorable
12º Juzgado Civil Santiago	1340-2002	IGLESIAS / EFE	Muerte de Transeúnte por Atropello	69.000	En segunda instancia en acuerdo
26º Juzgado Civil Santiago	6166-2004	ZUÑIGA / EFE	Electrocución de peaton línea ferrea	125.000	En segunda instancia con fallo desfavorable
23º Juzgado Civil Santiago	21941-2007	UGALDE / EFE	Cobro Honorarios	40.000	En segunda instancia con fallo desfavorable
2º Juzgado del Trabajo	643-2007	SILVA / EFE	Despido injustificado	33.714	En segunda instancia con fallo desfavorable
4º Juzgado Civil Santiago	11947-2004	GARRIDO / EFE	Muerte de Transeúnte por Atropello	469.141	En segunda instancia con fallo desfavorable
			Total Juicios Provisionados	1.964.267	

Nota 36. Caucciones 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:

Documento	Proveedor	Texto	Importe en ML
Boletas de Garantía	Sistema Sec S.A.	Provisión Sistema de Señalización Electrificación y Comunicación	9.667.192
Boletas de Garantía	Compañía Americana Multiservicio Ltda.	Proyecto Suministro e Inst de Lineas de alta tensión en Sub Estacion Quilacoya	4.090.878
Boletas de Garantía	Consortio Tecdra S.A.	Provisión Infraest. Ferrov. Proyecto Zona Centro	3.958.706
Boletas de Garantía	Obrascon Huarte Lain S.A.	Garan Resguardo Infr Ferrov cruce nivel KM 5.720	2.873
Boletas de Garantía	Sice Dyctel Agencia Chile S.A.	Arriendo de Maquinarias y Equipos	2.717.188
Polizas y Boletas de Garantía	Comsa de Chile S.A.	Contrato de Mantencion de UT444-R, UT440-R, D160 y Loc 269	1.353.115
Boletas de Garantía	Téc. Modulares e Ind. Chile S.A.	Contrato de Aseo y Mantencion de Trenes	354.033
Polizas de Garantía	Servicios Integrales Limitada	Contrato de Cajeros Externos Biotren y Largo Recorrido	109.185
Boletas de Garantía	Cogan Grupo Norte S.A.	Contrato de Aseo UTs 444	2.582
Boletas de Garantía	Copec S.A.	Cumplimiento contrato tarjeta cupón electrónico	102.889
Polizas y Boletas de Garantía	Omega Aseo y Seguridad Ltda	Contrato de Guardias de Seguridad Metrotren, Biotren y Vict-Pto	157.108
Polizas y Boletas de Garantía	Servicios Generales y Guardacruzadas Ltda	Contrato de Serv de Guardacruzadas sector Teno-Chillan, Temuco-P.Montt	132.158
Polizas y Boletas de Garantía	Icil Icafal	Contrato ejecucion y rehabilitación vias ferreas	904.342
Boletas de Garantía	Fepasa	Cumplimiento FEPASA pago cuota variable	1.676.136
Otros	Otros		1.077.215
		Total general 31/12/08	26.305.600

Nota 37. Moneda Nacional y Extranjera

La composición de los saldos de la corrección monetaria al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

ACTIVOS

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	\$NO REAJUSTABLE	326.225	660.517
VALORES NEGOCIABLES	\$NO REAJUSTABLE	6.589.957	3.353.142
VALORES NEGOCIABLES	USD	32.931.228	0
□EPRECIA POR VENTA	\$NO REAJUSTABLE	4.723.743	4.304.716
DOCUMENTOS POR COBRAR	\$NO REAJUSTABLE	74.575	109.979
DEUDORES VARIOS	\$NO REAJUSTABLE	4.036.516	1.236.310
DOCUMENTOS POR COBRAR EERR	\$NO REAJUSTABLE	7.922.569	2.728.190
IMPUESTOS RECUPERAR	\$NO REAJUSTABLE	2.219.268	3.367.556
GASTOS PAGADOS POR RECUPERAR	\$NO REAJUSTABLE	0	60.977
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	USD	26.761.812	2.368.013
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$NO REAJUSTABLE	6.095.795	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	UF	28.417	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	USD	88.268	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	EURO	28.762	0
Activos Fijos			
TERRENOS	\$REAJUSTABLES	92.924.122	93.025.630
CONST Y OBRAS INFRAESTRUCTURA	\$REAJUSTABLES	547.420.021	489.959.084
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$REAJUSTABLES	53.080.357	123.202.699
OTROS ACTIVOS FIJOS	\$REAJUSTABLES	139.048.519	180.477.014
□EPRECIACIÓN	\$REAJUSTABLES	-95.167.567	-108.212.959
Otros Activos			
INVERSION E RELACIONADAS	\$REAJUSTABLES	72.476.058	41.509.612
INVERSIONES OTRAS SOCIEDADES	\$NO REAJUSTABLE	25.504	27.774
DEUDORES A LARGO PLAZO	\$NO REAJUSTABLE	7.005.223	27.206.730
DOCUMENTOS POR COBRAR EERR	\$NO REAJUSTABLE	2.166.108	424.234
DOCUMENTOS POR COBRAR EERR	UF	25.921.600	25.032.516
DCOMUENTOS POR COBRAR EERR	USD	52.894.027	43.282.339
INTANGIBLES	\$NO REAJUSTABLE	1.350.126	1.342.238
AMORTIZACIONES	\$NO REAJUSTABLE	-1.008.093	-728.848
OTROS ACTIVOS	\$NO REAJUSTABLE	18.616.279	21.613.257
OTROS ACTIVOS	UF	499.035	525.406
Total Activos	\$NO REAJUSTABLE	60.143.795	65.706.772
	USD	112.675.335	45.650.352
	UF	26.449.052	25.557.922
	EURO	28.762	0
	\$REAJUSTABLES	809.781.510	819.961.080

PASIVOS CIRCULANTES

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31-12-2008	Tasa Int Prom Anual	31-12-2007	Tasa Int Prom Anual	31-12-2008	Tasa Int Prom Anual	31-12-2007	Tasa Int Prom Anual
		Monto		Monto		Monto		Monto	
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS C.P	\$ Reajutable	0		0	0	0		18.289.078	7,6%
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS C.P	Dólares	0		1.524.671	0	0	5,36%	22.193.116	
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS L.P PORCION C.P	Dólares	7.399.824	3,79%	1.928.856	3,79%	4.803.411		7.840.434	
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS) C.P	UF	5.168.396		2.660.579		7.606.022		11.673.344	
CUENTAS POR PAGAR	\$No Reajutable	5.728.767		2.556.469		1.701.314		5.965.093	
CUENTAS POR PAGAR	Dólares	144.771		3.216.662		8.296.754		7.505.546	
CUENTAS POR PAGAR	UF	116.733		159.917		634.603		373.142	
ACREEDORES VARIOS	\$No Reajutable	77.419		75.010		0		0	
DOCUMENTOS POR PAGAR EMPRESA RELACIONADA C.P	\$No Reajutable	3.456.357		2.292.440		2.732.245		0	
Provisiones	\$No Reajutable	8.407.177		1.548.313		1.440.166		6.043.684	
Provislones	UF	0		0		0		527.236	
RETENCIONES	\$No Reajutable	117.472		237.447		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	\$No Reajutable	0		116.430		0		0	
Otros Pasivos Circulantes	\$No Reajutable	239.316		258.151		673.441		365.431	
Otros Pasivos Circulantes	UF	535.755		624.962		1.555.778		1.082.519	
Otros Pasivos Circulantes	Dólares	88.268		1.003.930		0		0	
DOCUMENTOS POR PAGAR EMPRESA RELACIONADA	UF	93.484		0		280.453		0	
OBLIGACIONES CON BCOS E INST FINANCIERAS L.P PORCION C.P	UF	1.373.628		0		860.988		0	
Total Pasivos Circulantes	\$ Reajutable	0		0		0		18.289.078	
	Dólares	7.632.863		7.674.119		13.100.165		37.539.096	
	UF	7.287.996		3.445.458		10.937.844		13.656.241	
	\$No Reajutable	18.026.508		7.084.260		6.547.166		12.374.208	

Pasivos largo plazo período actual 31-12-2008

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	8.899.514		5.186.742		5.402.856		0	
OBLIGACIONES CON BCOS E INST FINANCIERA L.P	DOLARES	79.681.345		59.444.852		114.621.833		16.540.628	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS)	UF	5.990.466	0	8.132.010		21.579.759		459.540.100	0
DOCUMENTOS POR PAGAR L.P	UF	6.232.453	0	3.870.880		3.887.335		0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR L.P	DOLARES	21.982.383	0	14.001.900		17.502.375		0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR EMPRESA RELACIONADA	UF	1.121.812		747.874		1.869.686		6.730.869	0
DOCUMENTOS POR PAGAR EMPRESA RELACIONADA	\$NO REAJUSTABLE	0		5.180.028		0		1.929.008	
PROVISIONES POR PAGAR L.P	\$NO REAJUSTABLE	2.927.215		96.017		0		0	
OTROS PASIVOS L.P	UF	2.143.018		4.286.038		12.705.634		32.692.442	
OTROS PASIVOS L.P	\$NO REAJUSTABLE	36.285.762		0		0		0	
Total Pasivos a Largo Plazo	UF	24.387.263		22.223.544		45.445.270		498.963.411	
	DOLARES	101.663.728		73.446.752		132.124.208		16.540.628	
	\$NO REAJUSTABLE	39.212.977		5.276.045		0		1.929.008	

Pasivos largo plazo período anterior 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. FINANCIERAS L.P	DOLARES	40.293.702	3,75%	20.652.270	6,00%	31.271.431	12,5%	0	
OBLIGACIONES CON BCOS E INST. FINANCIERAS L.P	UF	7.896.148	3,75%	5.538.236	6,00%	7.965.107	12,5%	0	
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS) L.P	UF	8.516.870	6,42%	8.100.360	6,42%	21.495.771	6,43%	457.751.573	
DOCUMENTOS POR PAGAR LP	DOLARES	2.050.319	6,20%	0		0		0	
DOCUMENTOS POR PAGAR LP	UF	20.868.919		23.633.310		18.752.819		0	
DOCUMENTOS POR PAGAR LP	\$NO REAJUSTABLE	1.111.282		0		0		0	
DOCUMENTOS POR PAGAR EMPRESA RELACIONADA	REAJUSTABLE	3.965.477		10.007.345		0		0	
PROVISIONES	DOLARES	1.552.986		0		0		0	
PROVISIONES	\$NO REAJUSTABLE	325.895		716.058		0		0	
OTROS PASIVOS LP	UF	7.103.578		4.827.922		13.668.764		28.108.548	
OTROS PASIVOS LP	\$NO REAJUSTABLE	19.963.218		19.551.978		0		0	
Total Pasivos a Largo Plazo	DOLARES	43.897.007		20.652.270		31.271.431		0	
	UF	44.385.515		42.099.828		61.882.461		485.860.121	
	\$NO REAJUSTABLE	21.400.395		20.268.036		0		0	
	REAJUSTABLE	3.965.477		10.007.345		0		0	

Nota 38. Sanciones

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2008 y 2007 se encuentran las siguientes Sanciones:

- a) Con Fecha 19 de marzo de 2008, se aplica sanción de censura a los Directores Srs. Roberto Riveros Keller, Juan Cavada Artigues, Vicente Domínguez Vidal, Fidel Miranda Bravo y Jaime Binder Rosas, al Gerente General Sr. Edmundo Dupre Echeverría, al Gerente de Gestión Corporativa Sr. Jorge Inostroza Sánchez y la representante de los trabajadores ante el directorio Sra. Gricelda Valenzuela.
- b) Con fecha 10 de abril de 2008, se deja sin efecto, conforme a Resolución Exenta No 215, la sanción de censura aplicada a la Sra. Gricelda Valenzuela.
- c) Con fecha 10 de abril de 2008, se deja sin efecto, conforme a Resolución Exenta No 216, la sanción de censura aplicada al Sr. Edmundo Dupre Echeverria.
- d) Con fecha 10 de abril de 2008, se deja sin efecto, conforme a Resolución Exenta No 217, la sanción de censura aplicada al Sr. Jorge Inostroza Sánchez.
- e) De otras Autoridades administrativas:

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

Nota 39. Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2008 y a la fecha de emisión de estos estados financieros, han ocurrido los siguientes hechos:

- 1) El 02 de enero de 2009, se pagaron M\$1.040.625 de capital e interés del bono serie G y M\$4.710.296, por concepto de intereses del bono serie J,P,R y T.
- 2) El 26 de enero de 2009, se suscribió el avenimiento con TRANSAP que pone término al juicio arbitral, cuyas principales consideraciones son las siguientes:
 - a) El pago de UF 44.500 a TRANSAP por concepto de indemnización compensatoria de cualquier perjuicio derivado del hecho que las vías no cumplieran con las condiciones convenidas en el contrato de acceso.
 - b) TRANSAP reconoce adeudar a EFE la suma de UF 22.842, IVA incluido, suma que será descontada de la indemnización compensatoria aludida en el punto anterior.
 - c) Se pacta la obligación de EFE de llevar a estándar las líneas férreas del tramo Talcahuano-Temuco, en un plazo de 25 meses.
 - d) Respecto de las líneas férreas de la 8ª Región, se pactó que las obras que son consideradas urgentes para cumplir con el estándar pactado en el contrato de acceso se ejecutarán en un plazo de 60 días y, las restantes obras a realizar se efectuarán antes del 10 de julio de 2009.
- 3) El 02 de febrero de 2009, se pagaron M\$1.114.173 de capital e interés del bono serie D y M\$1.110.687 por concepto de intereses del bono serie O.

Nota 40. De las sociedades sujetas a normas especiales

Esta nota no contiene texto.

Nota 41. Medio Ambiente

En materia medio ambiental, las horas hombre fueron desde enero a diciembre de 2008 M\$4.477,2 y en análisis químicos se gastaron M\$150 más IVA.

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.

Este servicio solicitado a CESMEC, se encuentra realizado en un 100%.

Actualmente, se han realizado otras labores de medio ambiente, que implican Horas Hombres relacionadas con:

Construcción de cierre e higienización de terreno de San Miguel, el cual se ejecutó a un costo final de M\$ 20.719 (IVA incluido).

Nota 42. Compensación Fiscal

Al 31 de diciembre de 2008, la Empresa no ha recibido ingresos por subsidios de compensación fiscal, tal como lo perciben otros medios de transporte terrestre, en conformidad a lo dispuesto en D.S No 88 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

Nota 43. Indemnización Compensatoria Ley N 19.170

En conformidad a lo establecido en el Art.1 Transitorio de la Ley Nro 19.170 texto refundido por DFL Nro 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 2008, se han transferido M\$8.865.443 (M\$10.229.631 en 2007), por este concepto.

Nota 44. Compromisos, Gravámenes, Avals y Otros

- a) Por Ley No 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.
- b) 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.
- c) 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.
- d) En 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.
- e) 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.
- f) En septiembre de 2008 se firmó contrato de crédito por US\$ 370 millones con la Société Générale, con garantía del Estado por US\$ 160 millones (Nota 49)

Nota 45. Remuneraciones de Directorio

Según Decreto con Fuerza de Ley No 24, relacionado con las remuneraciones del directorio, establece honorarios por asistencia de 6 UTM mensuales, con un tope mensual máximo de 12 UTM y permite una remuneración mensual a 7 UTM mensuales, que EFE no cancela.

El Presidente del Directorio o quien lo subrogue, percibirá igual retribución, aumentada en un 100%.

Las remuneraciones pagadas a los Directores de la empresa, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son las siguientes:

Directorio

Nombre Director	Cargo	RUT	Profesión	2008 M\$	2007 M\$	
Jorge Rodríguez Grossi	Presidente	05.141.013-0	Ingeniero Comercial	15.552	4.245	
Fidel Miranda Bravo	Director	06.923.830-0	Ingeniero Comercial	8.012	7.780	
Jaime Binder Rosas	Director	07.807.873-1	Abogado	6.350	8.270	
Juan Cavada Artigues	Director	04.209.625-3	Ingeniero Comercial	7.057	8.477	
Luis Rodríguez Cuevas	Director	07.256.950-4	Abogado	8.689	4.238	
Luis Matte Lira	Director	08.257.631-2	Ingeniero Civil Industrial	7.770	3.532	
Marcos Buchi Buc	Director	07.383.017-6	Ingeniero Civil	(*)	(*)	
Gricelda Valenzuela Rodríguez	Representante de Trabajadores	08.241.216-6	Abogado	8.467	8.504	
Vicente Dominguez Vial	Ex Director	04.976.147-3	Abogado-	-	0	12.326
Roberto Riveros Keller	Ex Director	04.880.910-3-	Ingeniero Civil-	-	0	7.797
Berta Belmar Ruíz	Ex Director	05.328.023-4-	Abogado-	-	0	3.073
Pablo Piñera Echeñique	Ex Director	05.543.131-0-	Ingeniero Comercial -	-	0	3.814
TOTALES				61.897	72.056	

Vigente al 31 de diciembre de 2008

Valores 2007 Actualizados

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

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

Nota 46. Contrato de Acceso Merval

Al 31 de diciembre de 2008, se mantiene un acuerdo no formalizado con la filial Merval S.A., correspondiente al acceso y uso de la vía en el tramo Puerto-Limache. Esto ha generado ingresos de M\$3.220.379 (M\$866.890 en el año 2007), según el siguiente desglose: (ver Nota 6)

	2008 M\$	2007 M\$
Canon acceso	967.715	686.762
Peaje Variable	1.077.581	775.522
Peaje Fijo	1.175.083	833.393
Total Contrato Acceso Merval	3.220.379	2.295.677

Nota 47. Derechos de Agua

La sociedad posee derechos de agua en las siguientes localidades:

Región	Zona
V REGIÓN	Estación Ocoa. Estación Llay-Llay. Estación Til-Til.
REGIÓN METROPOLITANA	Estación Montenegro. Estación Polpaico. Estación Rungue.
VI REGIÓN	Estación de Rancagua. Estación San Fernando.
VII REGIÓN	Estación Talca. Estación Itahue. Estación Curicó. Estación Monte Águila.
VIII REGIÓN- Provincia Bío Bío	Estación San Rosendo. Estación El Turco. Estación Santa Fe. Estación Diuquin. Estación Bulnes.
VIII REGIÓN - Provincia Ñuble	Estación San Carlos. Estación Chillán.
VIII REGIÓN - Provincia de Concepción	Estación Talcamavida. Estación Gómero

Nota 48. Cuentas por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar de corto plazo al 31 de diciembre 2008 y 2007 son las siguientes:

	2008 M\$	2007 M\$
Cuentas por pagar edificio Morandé	93.599	177.472
Proveedores por pagar (1)	5.728.767	7.819.771
Cuentas por pagar IVA diferido	1.432.025	2.206.272
Cuentas por pagar CPIF Norte y Centro	8.698.157	8.515.936
Honorarios por pagar	-	16.263
Otros	670.394	1.041.115
Total	16.622.942	19.776.829

(1) Detalle	2008 M\$	2007 M\$
Mantenimiento y reparación de vías férreas	3.729.445	3.883.807
Mantenimiento y aseo de trenes	109.925	507.675
Construcción de taller siglo XXI	17.283	137.501
Sist. de peajes, cajeros, comunicación y supervisión	64.063	429.496
Inspecciones técnicas de construcciones	-	319.831
Remuneraciones	748.371	333.196
Otros	1.059.680	2.208.265
Totales	5.728.767	7.819.771

Nota 49. Situación Financiera

Durante el año 2008 se aprobó tanto el Plan Trienal así como la integridad de la Ley de Presupuestos de EFE para el año 2009. Dichas aprobaciones marcan el inicio de grandes transformaciones en la Empresa, que buscan consolidarla como una organización adecuada a estándares de eficiencia razonables, y que dan certidumbre de su viabilidad futura. Para el 2009 el desafío es generar un consenso político transversal que le permita a esta empresa avanzar con una estrategia de largo plazo. Los puertos, aeropuertos y carreteras no responden a criterios de corto plazo. La red de carreteras ferroviarias tampoco puede desarrollarse reaccionando a miradas de horizontes breves.

Para lograr relaciones de largo plazo debe tenerse la capacidad de obtener un marco institucional que pueda reconocer formalmente los reales beneficios sociales que ciertos servicios de pasajeros pueden proveer, de modo de legitimarlos y permitirles recibir subsidios si ellos sirven para pagarle a Ferrocarriles aquellas externalidades sociales valiosas comprobadas según criterios técnicamente respetados y que hoy nadie le remunera (descongestión, descontaminación, mayor durabilidad de caminos, entre otros). Por cierto que también es vital para nuestra estrategia el fomento de la carga por tren, para la cual el ferrocarril tiene algunas ventajas mundialmente reconocidas.

Los principales procesos en los que la Empresa se encuentra embarcada son:

- ✓ Plan Trienal 2008-2010: 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, fue aprobado según Decreto N° 43 y totalmente tramitado con fecha 25 de julio de 2008, y contempla inversiones por un total de USD 291,6 millones. Por otra parte, el Congreso Nacional aprobó como parte del mencionado Plan, el aporte fiscal para inversiones en el año 2009 por un monto de USD 65 millones, lo que constituye una clara señal de viabilidad futura de EFE. Este plan de inversiones atiende fundamentalmente a asegurar la carretera ferroviaria, esto es, la infraestructura y las vías, potenciando principalmente el transporte de carga.
- ✓ Negociación Colectiva 2008-2011: se lograron importantes acuerdos para los trabajadores y para la empresa en la negociación colectiva para un período de 3 años, con una expansión del gasto en remuneraciones final y total de 0,81% real (para todo el período), totalmente enmarcada dentro de los parámetros establecidos.
- ✓ Proceso de Regionalización de los servicios: los planes y programas de racionalización y modernización que está aplicando la Empresa se orientan principalmente a un ordenamiento y reorganización de sus servicios, en base a modelos de gestión y empresas regionales (filiales) que respondan debidamente por la buena marcha de sus

servicios y atención a los clientes; la racionalización de sus procedimientos, métodos y formas de trabajo; la implementación de sistemas y mecanismos efectivos de control interno y consiguientemente con ello, un fuerte acento en la eficiencia, tratándose particularmente de la distribución y administración de los recursos asignados.

- ✓ Crédito de Refinanciamiento: a través de una licitación internacional, con fecha 30 de septiembre de 2008 la Empresa de los Ferrocarriles del Estado ha firmado un Convenio de Crédito Financiero con un sindicato de bancos internacionales liderados por Société Générale actuando como Agente y Coordinador Global, por hasta USD 337 millones con una porción garantizada por el Estado (USD 160 millones), lo cual le permitirá cubrir las necesidades de caja y las obligaciones financieras contempladas para los años 2008, 2009 e inicios de 2010.

Estos procesos en conjunto con la aprobación integral de la Ley de Presupuestos 2009 conforman una base cierta para su continuidad y desarrollo futuro, ya que como se establece en el protocolo de acuerdo que acompaña a la ley existe el compromiso del Gobierno de mantener su apoyo: "Durante el primer semestre de 2009, EFE presentar  a la Comisión Especial Mixta de Presupuestos un Plan Financiero que contenga las estrategias para enfrentar la reducción de las pérdidas operacionales, hasta alcanzar un nivel de deuda compatible con la actividad de la Empresa. Asimismo el Gobierno mantendrá el nivel de aporte fiscal consistente con los resultados y objetivos planteados." En esa oportunidad, presentaremos el Plan Estratégico de la Compa a elaborado de acuerdo a la metodología de Balanced Scorecard (Norton - Kaplan). Este Plan Estratégico, que busca alcanzar al 2014 el equilibrio operacional, será acompañado de un sólido y agresivo plan comercial, mediante el cual la empresa se enfrenta al desafío del cambio cultural con una mayor orientación al cliente. Este Foco Estratégico se sustenta fuertemente en la innovación y desarrollo del negocio de carga, y en la racionalización y optimización de los servicios de pasajeros.

FILIAL METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A. - Merval

Identificación de la Sociedad

La Empresa METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A., Merval, se constituyó por escritura pública el 29 de septiembre de 1995 ante el Notario Suplente del Titular de la Primera Notaría de Providencia, Santiago, doña Mercedes Moreno Gumes. Se inscribió en el Registro de Comercio, Conservador de Valparaíso, a fojas 877 W779 del año 1995 y en el registro de Valores Nº 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.

El objeto de la sociedad es:

- 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	Rut		2008	2007
Sergio Solis Mateluna	07.256.370-0	Presidente	10.194	0
Eduardo Dockendorff Vallejos	06.260.047-0	Vice-Presidente	5.879	0
Fidel Miranda Bravo	06.923.830-0	Director	5.497	0
Juan Muñoz Abogabir	09.005.541-0	Director	8.499	4.834
Franco Luis Faccilongo Forno	05.902.973-8	Director	No Cobra Dietas	0
Juan E. Coeymans Avaria (1)	03.397.510-4	Ex-Presidente	11.357	17.008
Jorge Rodríguez Grossi (2)	05.141.013-0	Ex Vice-Presidente	3.937	1.053
Alexander Fernández Montenegro (3)	09.604.686-3	Ex-Director	2.306	7.806
Ariel Capetillo Méndez (4)	08.474.495-6	Ex-Director	2.634	8.504
Vicente Domínguez Vial	04.976.147-3	Ex-Presidente	0	7.150
Daniel Farcas Guendellman	07.035.741-0	Ex-Director	0	2.666
Corrección Monetaria			1.294	3.202
			51.597	52.223

(1) Hasta Agosto 2008

(2) Hasta Mayo 2008

(3) Hasta Abril 2008

(4) Hasta Abril 2008

Vigente al 31 de diciembre de 2008

No se realizan pagos de dietas a Directores

Principales Ejecutivos

Nombre	Cargo	Rut	Profesión
Marisa Kausel Contador	Gerente General	08.003616-7	Ingeniero Civil
José Morales Vielma	Gerente Administración y Finanzas	07.799.473-4	Contador Auditor
José Miguel Obando Neira	Gerente Operaciones y Subgerente General	07.100.552-6	Ingeniero Civil
Manuel Aránguiz Alonzo	Gerente Venta y Marketing	08.845.098-1	Ingeniero Comercial

Vigente al 31 de diciembre de 2008

Participación Porcentual

Participación	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,99
Ferrocarriles del Sur	00,01
Total Participación	100,00

Balances Generales

ACTIVOS	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008	31-Dic-2007
	M\$	M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	5.699.640	3.737.650
Disponible	852.418	120.485
Deudores por venta (neto)	19.079	21.267
Documentos por cobrar (neto)	75	249
Deudores varios (neto)	915.359	751.215
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	3.730.051	2.246.518
Impuestos por recuperar	13.592	14.001
Gastos pagados por anticipado	107.771	105.960
Otros activos circulantes	61.295	477.955
TOTAL ACTIVOS FIJOS	89.640.741	89.289.067
Terrenos	1.531.514	1.531.514
Construcción y obras de infraestructura	3.471.622	677.846
Maquinarias y equipos	93.852.387	93.050.405
Otros activos fijos	85.272	81.439
Depreciación	(9.300.054)	(6.052.137)
TOTAL OTROS ACTIVOS	2.080.602	2.475.224
Deudores a largo plazo	151.594	374.534
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	1.929.008	2.100.690
TOTAL ACTIVOS	97.420.983	95.501.941

PASIVOS	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008	31-Dic-2007
	M\$	M\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	6.518.725	4.932.120
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	544.912	550.504
Cuentas por pagar	748.043	846.978
Documentos por pagar	16.392	29.368
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	3.456.357	2.549.501
Provisiones	1.054.005	300.436
Retenciones	54.934	64.275
Ingresos percibidos por adelantado	321.446	271.035
Otros pasivos circulantes	322.636	320.023
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	80.268.240	69.735.761
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	3.280	7.296
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	78.837.896	68.339.105
Provisiones largo plazo	752.128	521.177
Otros pasivos a largo plazo	674.936	868.183
TOTAL PATRIMONIO	10.634.018	20.834.060
Capital pagado	35.061.296	28.726.332
Sobreprecio en venta de acciones propias	26.035	26.035
Utilidades retenidas	(24.453.313)	(7.918.307)
Pérdidas acumuladas	(7.918.307)	(6.976.036)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(16.535.006)	(942.271)
TOTAL PASIVOS	97.420.983	95.501.941

Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(6.057.811)	(4.432.398)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(3.585.899)	(1.806.815)
Ingresos de explotación	5.994.718	5.173.748
Costos de explotación (menos)	(9.580.617)	(6.980.563)
Gastos de administración y ventas (menos)	(2.471.912)	(2.625.583)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	(10.477.195)	3.490.127
Otros ingresos fuera de la explotación	316.446	474.087
Gastos financieros (menos)	(2.500.885)	(3.595.258)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(119.686)	(73.598)
Corrección monetaria	3.538.073	3.508.878
Diferencias de cambio	(11.711.143)	3.176.018
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	(16.535.006)	(942.271)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO	(16.535.006)	(942.271)
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	(16.535.006)	(942.271)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	(16.535.006)	(942.271)

Estado de Flujo Efectivo – Directo

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN	(2.226.990)	(1.055.326)
Recaudación de deudores por venta	6.233.231	5.719.032
Otros ingresos percibidos	513.928	141.998
Pago a proveedores y personal	(8.434.322)	(6.516.590)
Intereses pagados	(47.291)	(40.757)
Otros gastos pagados	(60.764)	(17.672)
I.V.A. y otros similares pagados	(431.772)	(341.337)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	2.820.867	250.729
Colocación de acciones de pago	2.782.874	0
Obtención de préstamos	1.214.927	166.562
Otras fuentes de financiamiento	535.873	84.167
Pago de préstamos	(1.712.807)	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	158.664	431.810
Ventas de activo fijo	161.268	580.347
Incorporación de activos fijos	(2.604)	0
Otros préstamos a empresas relacionadas	0	(148.537)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	752.541	(372.787)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(20.608)	(12.845)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	731.933	(385.632)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	120.485	506.117
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	852.418	120.485

Conciliación Flujo - Resultado

CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(16.535.006)	(942.271)
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	13.361.295	(1.798.502)
Depreciación del ejercicio	3.247.390	3.251.513
Castigos y provisiones	779.418	147.174
Corrección monetaria neta	(3.538.073)	(3.508.878)
Diferencia de cambio neto	11.711.143	(3.176.017)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	1.161.417	1.487.706
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución	(1.230.057)	(1.220.376)
Deudores por venta	2.188	(1.451.219)
Otros activos	(1.232.245)	230.843
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)	2.176.778	2.905.823
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	906.948	140.859
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	1.271.267	2.766.233
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	(1.437)	(1.269)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN	(2.226.990)	(1.055.326)

**Notas a los Estados Financieros
Diciembre 31 del 2008 y 2007**

Nota N° 1. Inscripción en el registro de Valores

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0587 con fecha 2 de Octubre de 1996 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Nota N° 2. Criterios Contables Aplicados

a) Períodos Contables

Los Estados Financieros corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b) Bases de preparación

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

c) Bases de presentación

Para los efectos de facilitar una mejor comparación, los Estados Financieros del período anterior y sus correspondientes notas, han sido actualizados extracontablemente en un 8,9%.

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, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Para tales efectos, los porcentajes de actualización que se aplicaron al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

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 N° 31 y 33, registrándose todos los desembolsos incurridos hasta el momento de su puesta en funcionamiento, incluidos los costos de financiamiento.

Los gastos de mantenimiento que se realizan regularmente en cada período para mantener el bien en operación normal, se contabilizan con cargo a resultados en el período en que se incurren. Para mantenimientos 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 que se prorrateó 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 y el valor residual de los mismos.

g) Bases de Conversión

Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera y en Unidades de Fomento, existentes al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presentan convertidos a pesos de acuerdo al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio.

h) Estimación Deudores Incobrables

Se ha constituido una provisión para el 100% de los deudores, documentos por cobrar y deudores varios que presentan una morosidad superior a seis meses.

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 período. La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se deba aplicar en el año en que los activos y pasivos por impuestos diferidos sean realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuesto son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la Ley que aprueba dichos cambios sea publicada. El importe de los activos por impuestos diferidos es reducido en su totalidad ya que, en base a la evidencia disponible, se estima que este no será realizado.

j) Vacaciones del personal

El costo correspondiente a las vacaciones del personal se registra sobre base devengada, según lo señala el Boletín Técnico N° 47. Para el período 2008 se incluyó en la base de cálculo la gratificación, por corresponder a montos que se pagan en forma mensual.

k) Indemnización por años de servicio

La Sociedad ha registrado en los ejercicios 2008 y 2007 una provisión de indemnización por años de servicio conforme a lo establecido en los respectivos contratos de trabajo, con ejecutivos y jefaturas que pactaron 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 período no han sido utilizadas por los usuarios, se presentan como ingresos percibidos por adelantado y se registran en resultados 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 eventuales de activos fijos 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.

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. Para propósitos del estado de flujo de efectivo, se considera como efectivo y equivalente aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y que se pueden convertir rápidamente en montos de efectivo conocidos, existiendo la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y con un riesgo mínimo de pérdida de valor.

Se ha considerado como flujo operacional todo lo relacionado al giro ferroviario de la Empresa.

Nota N° 3. Cambios Contables

No hay cambios contables al 31 de diciembre de 2008 respecto del ejercicio 2007.

FILIAL TRENES METROPOLITANOS S.A.

Identificación y Objeto de la Sociedad

Esta sociedad fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995, y su objetivo es establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares y servicios de transportes complementarios, cualquiera sea su modo, incluyendo actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad; y la explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones, instalaciones, equipo tractor y remolcado y además bienes muebles e inmuebles que, vinculados al transporte de pasajeros, adquiera a cualquier título o le sean aportados en dominio o le sean entregados en concesión, arriendo o a cualquier otro título por Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

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

Directorio

Nombre Director	Rut Cargo	2008 M\$	2007 M\$
Luis Sánchez Castellón	06.579.043-2 Presidente		0 0
Antonio Dourthé Castrillón	07.044.632-4 Director		0 0
Franco Faccilongo Forno	05.902.973-8 Director		0 0
Luis Vilches Figueroa	07.429.748-k Director		0 0
Jorge Inostroza Sánchez	06.478.244-4Ex residente		0 0

Vigente al 31 de diciembre de 2008

No se realizan pagos de dietas a Directores **CON NEGRITA**

Principales Ejecutivos

Nombre	Cargo	Rut	Profesión
Jorge Inostroza Sánchez	Gerente General	06.478.244-4	Ingeniero
Alejandro Socías Ibáñez	Gerente Administración y Finanzas	06.056.877-4	Ingeniero Agronomo
Cristian Moya	Gerente Operaciones	10.398.971-k	Ingeniero de Transporte
Pablo Hernández Sarabia	Gerente Comercial	10.687.333-k	Ingeniero Comercial

Vigente al 31 de diciembre de 2008

Dotación de Personal

Cargos	Dotación
Ejecutivos y Profesionales	4
Técnicos, Administración y Tracción	12
Servicio, Personal no Calificado y Vigilancia	8
Total Dotación	24

Vigente al 31 de diciembre de 2008

Participación Porcentual

Participación	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,999927
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	00,000073
Total Participación	100,00

Balances Generales

ACTIVOS	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	1.591.213	2.784
Disponibles	8.470	0
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	1.579.858	0
Impuestos por recuperar	2.885	2.784
TOTAL ACTIVOS FIJOS	12.028.197	0
Maquinarias y equipos	12.246.999	0
Depreciación (menos)	(218.802)	0
TOTAL OTROS ACTIVOS	0	0
TOTAL ACTIVOS	13.619.410	2.784

PASIVOS	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	2.436.874	381
Cuentas por pagar	16.439	327
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	2.246.255	0
Provisiones	167.654	42
Retenciones	6.526	12
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	52.944	56.844
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	52.944	56.844
TOTAL PATRIMONIO	11.129.592	(54.441)
Capital pagado	12.257.332	10.334
Sobrepeso en venta de acciones propias	158	158
Utilidades retenidas	(1.127.898)	(64.933)
Pérdidas acumuladas (menos)	(64.933)	(67.389)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(1.062.965)	2.456
TOTAL PASIVOS	13.619.410	2.784

Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.066.414)	0
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(664.155)	0
Ingresos de explotación	1.582.888	0
Costos de explotación	(2.247.043)	0
Gastos de administración y ventas	(402.259)	0
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	3.449	2.456
Gastos financieros	(910)	(389)
Otros egresos fuera de la explotación	(475)	(1.343)
Corrección monetaria	4.834	4.188
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	(1.062.965)	2.456
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	(1.062.965)	2.456
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	(1.062.965)	2.456
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	(1.062.965)	2.456

Estado de Flujo Efectivo

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008	31-Dic-2007
	M\$	M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN	8.974	(3.467)
Recaudación de deudores por venta	19.887	0
Pago a proveedores y personal	(9.183)	(3.394)
Intereses pagados	(1.730)	0
I.V.A. y otros similares pagados	0	(73)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0	(3.205)
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	0	4.765
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	0	(7.970)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0	5.618
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	6.017
Otros préstamos a empresas relacionadas	0	(399)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	8.974	(1.054)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(504)	(82)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	8.470	(1.136)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	0	1.136
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	8.470	0

Conciliación Flujo - Resultado

CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008	31-Dic-2007
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(1.062.965)	2.456
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	213.968	(4.168)
Depreciación del ejercicio	218.802	0
Castigos y provisiones	0	42
Corrección monetaria neta	(4.834)	(4.188)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	0	(22)
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento.) disminución	(1.580.203)	0
Deudores por venta	(1.579.858)	0
Otros activos	(345)	0
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)	2.438.174	(1.755)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	2.438.174	(1.755)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN	8.974	(3.467)

**Notas a los Estados Financieros
Diciembre 31 del 2008 y 2007**

Nota N° 1. Inscripción en el Registro de Valores

Ferrocarriles de Pasajeros S.A. fue constituida por escritura pública 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 será:

- a) establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transportes de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares, y servicio de transporte complementarios, cualquiera sea su modo, incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad;
- 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 a cualquier otro título por la Empresa de Ferrocarriles del Estado.

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 se encontraba en etapa de desarrollo desde el 05 de diciembre de 1995 hasta el 30 de septiembre de 2008. A partir del 01 de octubre de 2008, comenzó sus actividades en forma normal, dejando su estado de puesta en marcha.

Con fecha 16 de Diciembre, en junta extraordinaria de accionistas número 1, se acuerda modificar la Razón Social y nombre de fantasía de la sociedad, a "Trenes Metropolitanos S.A." para la razón social y "T.M." para el nombre de fantasía.

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 2008, y se presentan comparados con igual ejercicio del año 2007.

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 primeras.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros al 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 8,9%.

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 períodos pertinentes. Las actualizaciones fueron determinadas por la variación del Índice de Precios al Consumidor calculada con un mes de desfase. Para tales efectos, se aplicaron los porcentajes de actualización al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

e) 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 Nro 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.

f) Impuesto a la renta e Impuestos diferidos

El impuesto a la renta se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes.

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

g) 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 dichas estimaciones.

h) Activo Fijo

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

i) Ingresos de Explotación

Los ingresos de la Empresa se originan principalmente por venta de pasajes. Estos ingresos se registran sobre base devengada y se presentan en las correspondientes líneas del estado de resultado.

j) Depreciaciones 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.

Nota N° 3. Cambios Contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 no se registraron cambios en la aplicación de principios de contabilidad en relación con el período anterior, 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 períodos terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

FILIAL FERROCARRILES DEL SUR S.A.

Identificación y Objeto de la Sociedad

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

Según consta en escritura pública de dicha fecha, 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 no se encuentra inscrita en el Registro de Valores, no obstante, dada su condición de filial de Empresa de los Ferrocarriles del Estado, inscrita con el No 253, se encuentra sujeta indirectamente a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Directorio

Nombre Director	Rut	Cargo	2008 M\$	2007 M\$
Franco Faccilongo Forno	05.902.973-8	Presidente		0
Jorge Inostroza Sánchez	06.478.244-4	Director		0
Raúl Etcheverry Muñoz	08.192.185-7	Director		0
Luis Vilches Figueroa	07.429.748-k	Director		0

Vigente al 31 de diciembre de 2008

No se realizan pagos de dietas a Directores

Principales Ejecutivos

Nombre	Cargo	Rut	Profesión
Antonio Dourthé Castrillón	Gerente General	07.044.632-4	Ingeniero Civil
Jorge del Río Zaragueta	Gerente Administración y Finanzas Auditor	09.854.878-5	Contador
María Soledad Caro	Gerente Operaciones	09.571.542-7	Ingeniero Comercial
Marcelo Díaz Fuentes	Gerente Comercial	10.866.269-7	Ingeniero Comercial

Vigente al 31 de diciembre de 2008

Participación Porcentual

Participación	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,99
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	00,01
Total Participación	100,00

Balances Generales

ACTIVOS	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	922.095	2.917
Disponible	33.257	0
Documentos y Cuentas por cobrar empresas relacionadas	878.693	0
Impuesto por Recuperar	10.145	2.917
TOTAL ACTIVOS FIJOS	20.781.920	0
Maquinarias y equipos	20.961.171	0
Depreciación	(179.251)	0
TOTAL OTROS ACTIVOS	0	29
Inversiones en empresas relacionadas	0	29
TOTAL ACTIVOS	21.704.015	2.946

PASIVOS	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	85.188	5.427
Cuentas por pagar	43.169	30
Provisiones	29.489	5.385
Retenciones	12.530	12
Otros pasivos circulantes	0	0
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	1.743.909	21.090
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	1.740.503	21.090
Provisiones largo plazo	3.406	0
TOTAL PATRIMONIO	19.874.918	(23.571)
Capital pagado	21.012.409	51.238
Sobreprecio en venta de acciones propias	1.371	1.371
Utilidades retenidas	(1.138.862)	(76.180)
Pérdidas acumuladas	(76.180)	(70.981)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(1.062.682)	(5.199)
TOTAL PASIVOS	21.704.015	2.946

Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1.064.334)	0
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(1.064.334)	0
Ingresos de explotación	1.035.899	0
Costos de explotación	(2.100.233)	0
Gastos de administración y ventas	0	0
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	1.652	(5.199)
Utilidad Inversión E. Relacionada	0	29
Otros Ingresos Fuera de Explotación	834	0
Pérdida Inversión Empresa Relacionada	(29)	0
Gastos Financieros	(882)	0
Otros egresos fuera de la explotación	(1.085)	(6.773)
Corrección monetaria	2.814	1.545
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	(1.062.682)	(5.199)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	(1.062.682)	(5.199)
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	(1.062.682)	(5.199)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	(1.062.682)	(5.199)

Estados de Flujos de Efectivos

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN	32.966	(3.229)
Recaudación de deudores por venta	155.500	0
Pago a proveedores y personal	(105.415)	(3.156)
I.V.A. y otros similares pagados	(17.119)	(73)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	291	(2.833)
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	291	2.053
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	0	(4.886)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0	3.324
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	4.841
Préstamos documentados a empresas relacionadas	0	(1.517)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	33.257	(2.738)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	0	(150)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	33.257	(2.888)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	0	2.888
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	33.257	0

Conciliación Flujo Neto

CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(1.062.682)	(5.199)
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	1.292.772	3.811
Depreciación del ejercicio	179.251	0
Castigos y provisiones	3.406	5.385
Utilidad devengada en Empresas Relacionadas	0	(29)
Pérdida devengada en Empresas Relacionadas	29	
Corrección monetaria neta	(2.814)	(1.545)
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(881.233)	0
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	1.994.133	0
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución	(1.606.677)	0
Deudores por venta	0	0
Otros activos	(1.606.677)	0
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)	1.409.553	(1.841)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	1.397.023	(1.841)
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	12.530	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN	32.966	(3.229)

**Notas a los Estados Financieros
Diciembre 31 del 2008 y 2007**

Nota N° 1. Inscripción en el Registro de Valores

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

Según consta en escritura pública de dicha fecha, 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 no se encuentra inscrita en el Registro de Valores, no obstante, dada su condición de filial de Empresa de los Ferrocarriles del Estado, inscrita con el No 253, se encuentra sujeta indirectamente a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2008 se encuentra en etapa de ejecución de sus actividades comerciales, al 31 de diciembre de 2007 se encontraba en etapa de desarrollo, por lo que sus actividades estaban orientadas a implementar y desarrollar su organización y las actividades propias de su negocio. Sin embargo cabe mencionar que las actividades de la empresa entran en desarrollo completamente a partir del 01 de octubre del 2008, saliendo de su condición de puesta en marcha.

Nota N° 2. Criterios Contables Aplicados

a) Periodo Contable

Los estados presentes financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008, y se presentan comparados con igual ejercicio del año 2007.

b) Bases de Presentación

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 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 extracontablemente por el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor, la variación para los presentes estados financieros fue igual a 8,9%.

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 períodos pertinentes. Las actualizaciones fueron determinadas por la variación del Índice de Precios al Consumidor calculada con un mes de desfase, para tales efectos, se aplicaron los porcentajes de actualización al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

e) Gastos en Periodo de Desarrollo

De acuerdo a lo señalado en la circular No 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) Estados de Flujo de Efectivo

El estado de flujo de efectivo ha sido confeccionado a base del método directo. La política de la Sociedad considera como efectivo y efectivo equivalente los saldos en caja, en cuentas corrientes bancarias e inversiones

financieras cuyo vencimiento es inferior a 90 días y no se encuentran afectos al riesgo de pérdida significativa del valor.

g) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

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 dichas estimaciones.

Nota N° 3. Cambios Contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 no se registraron cambios en la aplicación de principios de contabilidad en relación con el período anterior, 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 2008 y 2007.

FILIAL FERROCARRILES SUBURBANOS DE CONCEPCIÓN S.A. - FESUB

Identificación de la Sociedad

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

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 Director	Rut	Cargo	2008 M\$	2007 M\$
Luis Sánchez Castellón	06.579.043-2	Presidente		0
Antonio Dourthé Castrillón	07.044.632-4	Director		0
Raúl Etcheverry Muñoz	08.192.185-7	Director		0
Franco Faccilongo Forno	05.902.973-8	Director		0
Jorge Inostroza Sánchez	06.478.244-4	Director		0

Vigente al 31 de diciembre de 2008
No se realizan pagos de dietas a Directores

Principales Ejecutivos

Nombre	Cargo	Rut	Profesión
Nelson Hernández Roldán	Gerente General	07.967.866-k	Ingeniero Comercial
Jessica Pérez Aravena	Jefe Administración y Finanzas	11.900521-3	Contador Auditor
Mario Riveros Ávalos	Jefe Unidad Comercial	08.917.020-6	Ingeniero Comercial
Ricardo Burgos Castillo	Jefe Operaciones Industrial	09.550.435-3	Ingeniero Civil

Vigente al 31 de diciembre de 2008

Dotación de Personal

Cargos	Dotación
Ejecutivos y Profesionales	8
Técnicos, Administración y Tracción	4
Servicio, Personal no Calificado y Vigilancia	37
Total Dotación	49

Vigente al 31 de diciembre de 2008

Participación Porcentual

Participación	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,999
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	00,001
Total Participación	100,00

Balances Generales

ACTIVOS	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	25.501	4.857
Disponibles	9.801	4.857
Deudores por venta (neto)	8.154	0
Deudores varios (neto)	7.546	0
TOTAL ACTIVOS FIJOS	13.427.230	0
Maquinarias y equipos	13.762.097	0
Depreciación	(334.867)	0
TOTAL OTROS ACTIVOS	0	0
TOTAL ACTIVOS	13.452.731	4.857

PASIVOS	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	2.220.643	101.704
Cuentas por pagar	68.142	8.165
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	2.113.034	0
Provisiones	25.431	7.480
Retenciones	14.036	0
Otros pasivos circulantes	0	86.059
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	256.330	193.258
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	256.330	193.258
TOTAL PATRIMONIO	10.975.758	(290.105)
Capital pagado	13.813.247	51.150
Sobreprecio en venta de acciones propias	1.441	1.441
Utilidades retenidas	(2.838.930)	(342.696)
Pérdidas acumuladas	(342.697)	(312.060)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(2.496.233)	(30.636)
TOTAL PASIVOS	13.452.731	4.857

Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-2.566.558	0
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	-2.359.923	0
Ingresos de explotación	597.546	0
Costos de explotación	(2.957.469)	0
Gastos de administración y ventas	(206.635)	0
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	70.325	(30.636)
Otros egresos fuera de la explotación	0	(48.680)
Corrección monetaria	70.325	18.044
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	(2.496.233)	(30.636)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	(2.496.233)	(30.636)
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	(2.496.233)	(30.636)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	(2.496.233)	(30.636)

Estado de Flujo Efectivo

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN	(2.107.679)	(21.994)
Recaudación de deudores por venta	579.035	0
Pago a proveedores y personal	(2.662.993)	(21.710)
Otros gastos pagados	(11.091)	0
I.V.A. y otros similares pagados	(12.630)	(284)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	15.633.889	16.247
Colocación de acciones de pago	13.520.869	0
Préstamos documentados de empresas relacionadas	2.113.020	0
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	0	18.584
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	0	(2.337)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(13.520.869)	2.220
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	2.220
Incorporación de activos fijos	(13.520.869)	0
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	5.341	(3.527)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(397)	(510)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.944	(4.037)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.857	8.894
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	9.801	4.857

Conciliación de Flujo - Resultado

CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(2.496.233)	(30.636)
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	329.721	(10.564)
Depreciación del ejercicio	334.867	0
Castigos y provisiones	18.563	7.479
Corrección monetaria neta	(70.325)	(18.043)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	46.616	0
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución	(15.700)	0
Deudores por venta	(8.154)	0
Otros activos	(7.546)	0
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)	74.533	19.206
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	60.172	19.206
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	14.361	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN	(2.107.679)	(21.994)

**Notas a los Estados Financieros
Diciembre 31 del 2008 y 2007**

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, ante el Notario Sr. Camilo Valenzuela Riveros.

Con fecha 10 de octubre de 2003, mediante acuerdo en Junta Extraordinaria de Accionistas, se modificó la razón social de la Sociedad quedando ésta como Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A..

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 2008 se encuentra en etapa de ejecución de sus actividades comerciales, al 31 de diciembre de 2007 se encontraba en etapa de desarrollo, por lo que sus actividades estaban 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 a los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y se presentan comparados con igual ejercicio del año 2007.

b) Bases de preparación

Los 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 con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que primarán por sobre las primeras.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros al ejercicio anterior, han sido actualizadas extracontablemente por el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor, la variación para los presentes estados financieros fue igual a 8,9%.

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, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Para tales efectos, se aplicaron los porcentajes de actualización al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

e) Bases de conversión

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

f) Depósitos a plazo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la empresa no mantiene valores por este concepto.

g) Valores negociables

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la empresa no mantiene valores por este concepto.

h) Provisión para deudores incobrables

Debido a que los ingresos que obtiene la empresa son en su totalidad en efectivo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 no ha provisionado valores por este concepto.

i) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan valorizadas al valor de adquisición más la corrección monetaria correspondiente.

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 de vida útil restante de los bienes.

k) Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo ha sido confeccionado a base del método directo. La política de la Sociedad considera como efectivo y efectivo equivalente los saldos en caja, en cuentas corrientes bancarias e inversiones financieras cuyo vencimiento es inferior a 90 días y no se encuentran afectos al riesgo de pérdida significativa del valor.

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.

l) Gastos en periodo de desarrollo

De acuerdo a lo señalado en la circular No.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 período en que se incurren. Los ingresos, costos y gastos, estarán sujetos a los mismos criterios de presentación utilizados por las sociedades en operación normal.

m) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones 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.

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 normas de la Superintendencia de Valores y Seguros y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

o) Ingresos de la Explotación

Los ingresos de la empresa se originan principalmente por venta de pasajes, estos ingresos se registran sobre base devengada y se presentan en las correspondientes líneas del estado de resultado.

Nota N° 3. Cambios Contables

En los ejercicios comparativos diciembre 2008 y diciembre 2007 no ha habido cambios contables.

Etapa de Desarrollo

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad se encuentra ejecución de sus actividades comerciales iniciadas el 01 de Mayo de 2008.

Las actividades son realizadas en instalaciones de propiedad de la matriz Ferrocarriles el Estado a título de arrendamiento.

Al 31 de diciembre de 2007 la sociedad se encontraba en etapa de desarrollo, por lo que sus actividades están orientadas a implementar y desarrollar su organización y las actividades propias de su negocio.

Todos los gastos en que ha incurrido la Sociedad a esa fecha, se presentan en el estado de resultado, según instrucciones impartidas por Circular N° 1819 de noviembre de 2006 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Desarrollo Operacional y Situación Financiera

Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., en la ejecución de sus operaciones ha definido tres unidades de negocio en el transporte de Pasajeros, a saber:

- ✓ Servicio Biotren. Con 37 frecuencias diarias transporta usuarios de las comunas de Concepción, Talcahuano, Chiguayante y San Pedro de la Paz.
- ✓ Servicio Corto Laja. Con 8 frecuencias diarias transporta usuarios de las comunas rurales de Hualqui a San Rosendo, Laja e Interiores.
- ✓ Servicio Trenes al Sur. Con 6 frecuencias diarias transporta usuarios de las comunas que une el trayecto Victoria Temuco.

Fesub Concepción S.A. tiene como objetivo central explotar el negocio del transporte de pasajeros con eficiencia en la prestación del servicio, haciendo de este modo una medio competitivo, económico, rápido y seguro, con clara orientación hacia el Cliente, entregando el máximo confort en cada uno de los servicios prestados, coches bien aseados, cómodos, información clara, buena atención y puntualidad de las frecuencias.

Desarrollo Futuro de las Operaciones

Fesub Concepción S.A., empresa Filial de EFE, ha definido a partir del año 2009 como aspecto fundamental del servicio, el aumento de frecuencias para el Biotren y la integración intermodal (Tren-Bus), permitiendo con la conexión de este servicio retomar el diseño original para Biotren de unir al gran Concepción y satisfacer las necesidades de transporte, con un Standard acorde al desarrollo de nuestra ciudad seguro, competitivo y en equilibrio con el medio ambiente.

Financieramente la empresa financia sus gastos con ingresos propios de su giro y con los aportes de capital que ha recibido de la matriz Empresa de Ferrocarriles del Estado.

FILIAL INMOBILIARIA NUEVA VÍA S.A. – INVÍA

Identificación y Objeto de la Sociedad

La sociedad fue constituida con fecha 03 de octubre de 1995, según consta en escritura pública, ante Notario señor Camilo Valenzuela R. Inmobiliaria Nueva Vía S.A., se encuentra inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 0575 de fecha 29 de agosto de 1996 y se encuentra sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

El objeto de la Sociedad es el desarrollo, promoción y gestión de los proyectos inmobiliarios tanto propios como de aquellos que le fueron encomendados por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, destinados a la explotación comercial de los inmuebles de propiedad de ésta, vinculada al objeto de esta empresa pública.

Durante el año 2005 se modificaron los estatutos de la Sociedad, ampliándose su objeto social. Y en estos estatutos se establece en su artículo cuarto que "El objeto de la sociedad será la explotación comercial de los bienes, muebles o inmuebles, de propiedad de la Empresa de Ferrocarriles del Estado, de sus filiales y/o de aquellos que sean aportados o traspasados en dominio a la sociedad por dicha empresa o sus filiales, como asimismo la explotación comercial de bienes muebles o inmuebles de todos aquellos órganos y servicios de la administración del Estado, indicados en el Artículo Primero de la Ley 18.575, incluidas las empresas públicas creadas por ley y sus filiales y/o de aquellos que sean aportados o traspasados en dominios a INVÍA 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".

Directorio

Nombre	Rut		2008	2007
Luis Escobar Fritzsche	6.374.973-7	Presidente	13.735.648	12.635.936
Luis Manuel Rodríguez Cuevas	7.256.950-4	Vice-Presidente	6.974.400	0
Raúl Muñoz Valle	5.661.894-5	Director	6.582.640	6.047.976
Exequiel Silva Ortiz	9.405.257-2	Director	6.302.392	6.053.816
Franco Luis Faccilongo Forno	5.902.973-8	Director	No Cobra Dietas	0
Berta Belmar Ruíz	5.328.023-4	ExVice-Presidenta	3.327.336	6.772.392
Diego Fernández Donoso	9.345.538-k	Ex-Director	1.939.768	4.257.280
Alexander Fernández Montenegro	9.604.686-3	Ex-Presidente	0	2.704.560
Blas Tomic Errázuriz	5.390.891-8	Ex-Director	0	1.031.120
Vigente al 31 de diciembre de 2008 No se realizan pagos de dietas a Directores			38.862.184	39.503.080

Principales Ejecutivos

Nombre	Cargo	Rut	Profesión
Jorge Colque Castillo	Gerente General	10.968.356-6	Abogado
Jorge Garreaud Spender	Gerente de Producción	04.363.544-1	Arquitecto
Claudia Gunther Kusch	Asesor Legal	12.752.504-8	Abogado
José Pacheco Navarrete	Contralor	04.864.187-3	Contador Auditor

Vigente al 31 de diciembre de 2008

Dotación de Personal

Con fecha 31 de diciembre de 2008 se pone término a los contratos de trabajo de los empleados y ejecutivos de la sociedad.

Participación Porcentual

Participación	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,99
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	00,01
Total Participación	100,00

Balances Generales

ACTIVOS	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	1.652.701	2.616.795
Disponible	413.578	82.314
Depósitos a plazo	1.024.902	1.336.034
Deudores por venta (neto)	67.980	65.325
Documentos por cobrar (neto)	0	10.173
Deudores varios (neto)	3.998	3.826
Existencias (neto)	0	1.061.885
Impuestos por recuperar	94.332	3.637
Gastos pagados por anticipado	0	10.106
Impuestos diferidos	39.742	40.232
Otros activos circulantes	8.169	3.263
TOTAL ACTIVOS FIJOS	38.324	78.208
Maquinarias y equipos	59.665	78.250
Otros activos fijos	63.725	116.895
Depreciación	(85.066)	(116.937)
TOTAL OTROS ACTIVOS	13.901.493	13.740.666
Inversiones en empresas relacionadas	0	2.182
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5.180.027	5.658.485
Impuestos diferidos a largo plazo	116.898	47.381
Otros	8.604.568	8.032.618
TOTAL ACTIVOS	15.592.518	16.435.669

PASIVOS	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	145.831	242.255
Cuentas por pagar	0	7.570
Acreedores varios	29.820	17.043
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	1.752	1.908
Provisiones	59.532	103.614
Retenciones	6.155	8.305
Impuesto a la renta	0	66.848
Ingresos percibidos por adelantado	44.469	32.499
Otros pasivos circulantes	4.103	4.468
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	34.469	35.875
Provisiones largo plazo	0	17.778
Otros pasivos a largo plazo	34.469	18.097
TOTAL PATRIMONIO	15.412.218	16.157.539
Capital pagado	16.450.283	16.450.283
Otras reservas	(100.792)	(100.792)
Utilidades retenidas	(937.273)	(191.952)
Pérdidas acumuladas	(191.953)	(408.286)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(745.320)	216.334
TOTAL PASIVOS	15.592.518	16.435.669

Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(406.076)	643.342
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	648.842	1.322.503
Ingresos de explotación	1.215.901	1.858.836
Costos de explotación	(567.059)	(536.333)
Gastos de administración y ventas	(1.054.918)	(679.161)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	(415.432)	(383.869)
Ingresos financieros	112.715	57.719
Otros ingresos fuera de la explotación	84.565	7.047
Pérdida inversión empresas relacionadas	(2.083)	(291)
Gastos financieros	(2.633)	(1.006)
Corrección monetaria	(607.996)	(447.338)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	(821.508)	259.473
IMPUESTO A LA RENTA	76.188	(43.139)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO	(745.320)	216.334
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	(745.320)	216.334
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	(745.320)	216.334

Estado de Flujos Efectivo - Indirecto

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - INDIRECTO	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN	(23.408)	837.098
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(745.320)	216.334
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	603.677	519.718
Depreciación del ejercicio	31.962	39.811
Castigos y provisiones	37.824	76.575
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	2.083	291
Corrección monetaria neta	607.996	447.338
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(76.188)	(44.297)
Variación Activos que afectan flujo efectivo (aumento) disminución	215.543	197.214
Deudores por venta	2.055	20.113
Existencias	446.656	398.608
Otros activos	(233.168)	(221.507)
Variación pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)	(97.308)	(96.168)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(28.310)	(86.763)
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	(66.848)	0
I.V.A. y otros similares pagados	(2.150)	(9.405)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0	(15.155)
Pago de préstamos	0	(15.155)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(865.203)	(169.308)
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	166.658	0
Incorporación de activos fijos	(6.959)	(8.830)
Inversiones en instrumentos financieros	(1.024.902)	0
Otros préstamos a empresas relacionadas	0	(160.478)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	(888.611)	652.635
Efecto de la Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	(116.160)	24.590
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(1.004.771)	677.225
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.418.348	741.123
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	413.577	1.418.348

**Notas a los Estados Financieros
Diciembre 31 del 2008 y 2007**

Nota Nº 1. Inscripción en el Registro de Valores

Inmobiliaria Nueva Vía S.A., se encuentra inscrita 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 según escritura pública otorgada con fecha 03 de octubre de 1995, ante Mercedes Moreno Guemes, Abogado, Notario Suplente del Titular de la Primera Notaría de Providencia don Camilo Valenzuela Riveros, y cuyo extracto se encuentra inscrito a Fojas 25989, Número 21019, del Registro de Comercio del año 1995, a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

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 Nº 18.575, incluidas las empresas públicas creadas por ley y sus filiales y/o de aquellos que sean aportados o traspasados en dominio a Inmobiliaria Nueva Vía 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.

Con fecha 15 de octubre de 2008 La Empresa de los Ferrocarriles del Estado notificó a la empresa Inmobiliaria Nueva Vía S.A., poner término al Contrato de Administración suscrito con fecha 19 de enero del año 2004, el que ha expirado el día 19 de enero de 2009. Reasumirá progresivamente la gestión de sus activos inmobiliarios dados en administración o en propiedad.

Nota Nº 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 2008 y 2007.

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 2007, fueron actualizadas, extra contablemente, en el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor que corresponde a 8,9%. Además se han efectuados reclasificaciones menores a los estados financieros a diciembre de 2007 correspondientes en los casos que procedan.

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, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Para tales efectos, se aplicaron porcentajes de actualización al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

- e) Bases de Conversión**
Al cierre de cada ejercicio los activos y pasivos expresados en unidades reajustables han sido convertidos en moneda corriente.
- 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**
El impuesto a la renta se determina sobre base devengada, en conformidad a las disposiciones tributarias vigentes.
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) Software Computacional

Los softwares computacionales en operación en la Sociedad, han sido adquiridos y activados como sistemas computacionales. Su amortización se efectúa de acuerdo a la naturaleza según instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

o) 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.

p) 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, el estado de flujo de efectivo ha sido confeccionado sobre la base del método indirecto. La política de la Sociedad considera como efectivo y efectivo equivalente los saldos en caja, en cuentas corrientes bancarias e inversiones financieras cuyo vencimiento es inferior a 90 días y no se encuentran afectos al riesgo de pérdida significativa del valor.

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

q) Estimaciones

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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.

r) Ingresos percibidos por adelantado

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

s) 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. Por lo anterior y en consideración a que no se visualiza la capacidad para generar beneficios a la sociedad, se provisionó la totalidad de esta inversión.

t) Gastos de Investigación y Desarrollo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 2008, no se registraron cambios en la aplicación de principios de contabilidad en relación con el periodo anterior, 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 2008 y 2007.

Desarrollo futuro de la empresa

Inmobiliaria Nueva Vía S.A., es la filial de Empresa de los Ferrocarriles del Estado, encargada de colocar en el mercado las propiedades de EFE que han sido consideradas prescindibles para la operación ferroviaria. Esto significa, buscar un uso alternativo para numerosos recintos situados a lo largo de la red ferroviaria, de tal forma de asignarles un valor comercial y posibilitar la adecuada mantención de los mismos.

Por decisión del Directorio de la Empresa de Ferrocarriles del Estado, EFE, en el que se consideró que la gestión inmobiliaria no es parte de sus actividades propias, se decidió poner término ordenado a las actividades de su filial INVIA, para reasumir progresivamente la gestión de sus activos inmobiliarios dados en administración o en propiedad.

FILIAL INFRAESTRUCTURA Y TRÁFICO FERROVIARIO S.A.
(En etapa de Desarrollo)

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 y Ejecutivos

Nombre Director	Rut	Cargo	2008 M\$	2007 M\$
Luis Sánchez Castellon	06.579.043-2	Presidente		(*)
Franco Faccilongo Forno	05.902.973-8	Director		(*)
Raúl Etcheverry Muñoz	08.192.185-7	Director		(*)
Leonidas Henríquez Pinto	05.681.488-4	Director		(*)
Dario Farren Spencer	10.873.968-1	Gerente General		(*)

Vigente al 31 de diciembre de 2008

(*) No se realizan pagos de dietas a Directores

Participación Porcentual

Participación	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,90
Fisco	00,10
Total Participación	100,00

Balances Generales

ACTIVO	Actual	Anterior
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	5.147	5.094
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	1.752	1.908
Impuestos por recuperar	3.395	3.186
TOTAL ACTIVOS FIJOS	0	0
TOTAL OTROS ACTIVOS	76	79
Inversiones en empresas relacionadas	76	79
TOTAL ACTIVOS	5.223	5.173

PASIVO Y PATRIMONIO	Actual	Anterior
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	675	5.679
Cuentas por pagar	664	282
Provisiones	0	5.385
Retenciones	11	12
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	52.264	50.081
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	52.264	50.081
TOTAL PATRIMONIO	(47.716)	(50.587)
Capital pagado	20.641	20.641
Sobrepeso en venta de acciones propias	339	339
Utilidades retenidas	(68.696)	(71.567)
Pérdidas acumuladas (menos)	(71.567)	(68.309)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.871	(3.258)
TOTAL PASIVOS	5.223	5.173

Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Actual	Anterior
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	0	0
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	0	0
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	2.871	(3.258)
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(4)	0
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(1.610)	(6.795)
Corrección monetaria	4.485	3.537
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	2.871	(3.258)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	2.871	(3.258)
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	2.871	(3.258)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	2.871	(3.258)

Estado de Flujo de Efectivo

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN	(785)	(3.223)
Pago a proveedores y personal	(785)	(3.150)
I.V.A. y otros similares pagados	0	(73)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	785	(3.168)
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	785	3.549
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	0	(6.717)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0	4.471
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	5.177
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	0	(706)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	0	(1.920)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	0	(142)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	0	(2.062)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	0	2.062
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	0	0

Conciliación Flujo - Resultado

CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	2.871	(3.258)
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	(2.046)	1.990
Castigos y provisiones	4.906	5.385
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	4	0
Corrección monetaria neta	(4.485)	(3.537)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	(2.471)	142
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)	(1.610)	(1.955)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(1.610)	(1.955)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN	(785)	(3.223)

**Notas a los Estados Financieros
Diciembre 31 del 2008 y 2007**

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 lo 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.

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 2008, y se presentan comparados con igual ejercicio del 2007.

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 (SVS). 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 actualizados extracontablemente por el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor, la variación para los presentes estados financieros fue igual a 8,9%.

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 períodos pertinentes. Las actualizaciones fueron determinadas por la variación del Índice de Precios al Consumidor calculada con un mes de desfase, para tales efectos, se aplicaron los porcentajes de actualización al 31 de Diciembre de 2008 y 2007.

e) Déficit acumulado 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 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

El estado de flujo de efectivo ha sido confeccionado a base del método directo. La política de la Sociedad considera como efectivo y efectivo equivalente los saldos en caja, en cuentas corrientes bancarias e inversiones financieras cuyo vencimiento es inferior a 90 días y no se encuentran afectos al riesgo de pérdida significativa del valor.

g) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes.

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

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 dichas estimaciones.

Nota N° 3. Cambios Contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2008 no se registraron cambios en la aplicación de principios de contabilidad en relación con el período anterior, 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 2008 y 2007.

Etapas de Desarrollo

La Sociedad se encuentra en etapa de desarrollo desde el 29 de septiembre de 1995 hasta la fecha de cierre de este informe, por lo que sus actividades están orientadas a incrementar y desarrollar su organización y las actividades propias de su negocio. Todos los gastos preoperacionales en que ha incurrido la Sociedad a esa fecha, se presentan en los estados de resultados de acuerdo a lo señalado por la Circular N° 1819 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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, construcciones y demás 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 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.

Directorio

Nombre Director	Cargo	2008 M\$	2007 M\$
Luis Sánchez Castellón	06.579.043-2 Presidente		(*) (*)
Franco Faccilongo Forno	05.902.973-8 Director		(*) (*)
Raúl Etcheverry Muñoz	08.192.185-7 Director		(*) (*)
Leonidas Henríquez Pinto	05.681.488-4 Director		(*) (*)
Luis Vilches Figueroa	07.429.748-K Director		(*) (*)
Darío Farren Spencer	10.873.968-1 Gerente General		(*) (*)

Vigente al 31 de diciembre de 2008

(*) No se realizan pagos de dietas a Directores

Participación Porcentual

Participación	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,90
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	00,10
Total Participación	100,00

Balances Generales

ACTIVOS	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	4.555	4.822
Disponible	4.186	4.560
Impuestos por recuperar	369	262
TOTAL ACTIVOS FIJOS	0	0
TOTAL OTROS ACTIVOS	0	0
TOTAL ACTIVOS	4.555	4.822

PASIVOS Y PATRIMONIO	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	501	7.534
Cuentas por pagar	490	0
Provisiones	0	7.522
Retenciones	11	12
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	41.798	37.835
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	41.798	37.835
TOTAL PATRIMONIO	(37.744)	(40.547)
Capital pagado	25.233	25.233
Sobreprecio en venta de acciones propias	889	889
Utilidades retenidas	(63.866)	(66.669)
Pérdidas acumuladas (menos)	(66.669)	(60.020)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.803	(6.649)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	4.555	4.822

Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	0	0
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	0	0
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	2.803	(6.649)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(564)	(9.081)
Corrección monetaria	3.367	2.432
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	2.803	(6.649)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	2.803	(6.649)
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	2.803	(6.649)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	2.803	(6.649)

Estado de Flujo Efectivo

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	(187)	(3.091)
Pago a proveedores y personal	(187)	(3.018)
I.V.A. y otros similares pagados	0	(73)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	187	3.048
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	187	17.440
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	0	(14.392)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0	0
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	0	(43)
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(374)	(293)
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(374)	(336)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.560	4.896
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	4.186	4.560

Conciliación Flujo

CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO	ACTUAL	ANTERIOR
	31-Dic-2008 M\$	31-Dic-2007 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	2.803	(6.649)
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	(3.367)	5.090
Castigos y provisiones	0	7.522
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	0	0
Corrección monetaria neta	(3.367)	(2.432)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)	377	(1.532)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	377	(1.532)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN	(187)	(3.091)

Notas a los Estados Financieros
Diciembre 31 de 2008 y 2007

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 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.

La Sociedad se encuentra en etapa de desarrollo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por lo que sus actividades están orientadas a su implementación y a 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 2008, y se presentan comparados con igual ejercicio del año 2007.

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 (SVS). 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 actualizados extracontablemente por el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor, la variación para los presentes estados financieros fue igual a 8,9%.

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, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Para tales efectos, se aplicaron los porcentajes de actualización al 31 de diciembre 2008 y 2007.

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 activos, deben ser registrados en los resultados del período 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

El estado de flujo de efectivo ha sido confeccionado a base del método directo. La política de la Sociedad considera como efectivo y efectivo equivalente los saldos en caja, en cuentas corrientes bancarias e inversiones financieras cuyo vencimiento es inferior a 90 días y no se encuentran afectos al riesgo de pérdida significativa del valor.

g) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes.

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

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 dichas estimaciones.

Nota N° 3. Cambios Contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2008 no se registraron cambios en la aplicación de principios de contabilidad en relación con el ejercicio anterior, 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 2008 y 2007.

Etapas de Desarrollo

La Sociedad se encuentra en etapa de desarrollo desde el 29 de septiembre de 1995 hasta la fecha de cierre de este informe, por lo que sus actividades están orientadas a incrementar y desarrollar su organización y las actividades propias de su negocio. Todos los gastos preoperacionales en que ha incurrido la Sociedad a esa fecha, se presentan en los estados de resultados de acuerdo a lo señalado por la Circular N° 1819 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

COLIGADA INMOBILIARIA PASEO DE LA ESTACIÓN S.A.

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 directa o indirectamente con comercio e industria, agricultura, ganadería, adquirir, enajenar, dar y tomar en arrendamiento o subarrendamiento bienes muebles e inmuebles, construir en ellos, lotearlos, subdividirlos y explotarlos directamente o por cuenta de terceros, participar o integrarse con personas jurídicas a cualquier título para realizar negocios o inversiones de tipo inmobiliario u otros de características similares.

Directorio

Nombre Director	Cargo	2008 M\$	2007 M\$
Juan Andrés Olivos Bambach	Presidente	-	-
José Domingo Eluchans Urenda	Director	-	-
Sergio Mujica Charme	Director	(*)	(*)
Blas Bellolio Roth	Director	-	-
Gonzalo Quinteros Anwandter	Director	-	-
Guillermo Said Yarur	Director	-	-
Luis Matte Lira	Director	7.000	-
Sergio Mújica Lois	Ex Director	-	5.881
Hugo Yaconi Merino	Ex Director	-	5.881
Manuel Santa Cruz López	Ex Director	(*)	(*)
Eugenio Cruz Vargas	Ex Director	-	23.958
Luis Binimelis De Dios	Ex Director	-	6.534
Juan Santa Cruz Munizaga	Ex Director	-	2.744
Vicente Domínguez Vial	Ex Director	-	4.214
TOTAL		7.000	49.212

Vigente al 31 de diciembre de 2008

(*) Renunciaron al cobro de honorarios

La Junta Ordinaria de Accionistas, acordó mantener su anterior acuerdo, en el sentido de fijar la remuneración mensual a la que tiene derecho cada director de M\$ 300, más M\$ 200 por asistencia a cada sesión de Directorio.

Principales Ejecutivos

Nombre	Cargo
Andrés Olivos Bambach	Presidente
Juan Pablo Spoerer H	Gerente General

Vigente al 31 de diciembre de 2008

Situación Patrimonial y Participación Porcentual

PATRIMONIO	2008 M\$	2007 M\$
TOTAL PATRIMONIO	19.332.268	16.566.787

PARTICIPACIÓN	%
Empresa de Ferrocarriles del Estado	17,00
Parque Arauco S.A.	83,00
TOTAL PARTICIPACIÓN	100,00

COLIGADA ISAPRE FERROSALUD S.A.

Identificación y Objeto de la Sociedad

A raíz de accidentes de funcionarios ferroviarios y pasajeros de tren, por Decreto Supremo del 19 de diciembre de 1894, se establece un Servicio Médico y Botica en Concepción, Valparaíso, Santiago y Talca; para los empleados de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

En 1914, se cambia su denominación a "Servicio Sanitario de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado" y se dicta su reglamento. En 1968, se cambia esa denominación por "Departamento de Salud".

La Ley 18.482, de 1984, dispuso que el sistema de salud especial ferroviario, regiría sólo hasta el 30 de julio de dicho año, y su artículo 91 facultó a EFE, para constituir una Institución de Salud Previsional (ISAPRE), en conformidad con el D.L. 3500 de 1980 y D.F.L. Nº 3 de 1981.

Por escritura pública de fecha 18 de marzo de 1986, se constituye como sociedad anónima Isapre Ferrosalud S.A. El plazo de duración de la sociedad es indefinido.

El año 2008, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado decide desvincularse del giro de Isapre, vendiendo sus acciones en Ferrosalud S.A. a la empresa privada NRG Inversiones S.A., su actual accionista principal y controlador.

El objeto fundamental de la sociedad es el financiamiento de las prestaciones de salud de sus cotizantes y beneficiarios.

Directorio

Nombre Director	Cargo	2008 M\$	2007 M\$
Alberto Libedinsky Scharager	Presidente	13.265	13.504
Victoriano Cerda Quinteros	Vicepresidente	2.198	0
Roberto Tamm Wittwer	Director	877	0
Andrés Tamm Plesch	Director	877	0
TOTAL		17.217	0

Vigente al 31 de diciembre de 2008

Principales Ejecutivos

Nombre Ejecutivo	Cargo	2008 M\$	2007 M\$
Gonzalo Arriagada Lillo	Gerente General	51.546	43.366
César Tambley Ramírez	Gte. Operaciones	27.367	0
Luis Atabales Matus	Gte. Adm. y Finanzas	18.980	21.767
TOTAL		97.893	65.133

Vigente al 31 de diciembre de 2008

Situación Patrimonial y Participación Porcentual

PARTICIPACIÓN	%
NRG Inversiones S.A.	60,7
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	39,2
Accionistas Minoritarios	0,1
TOTAL PARTICIPACIÓN	100,00

NOTA

Con fecha 01 de agosto de 2008, EFE cedió a NRG Inversiones S.A., la cantidad de 1.018.159 acciones de la cual era dueña en la Isapre Ferrosalud S.A. a un precio total ascendente a M\$20.924.

Esa misma fecha, la sociedad NRG acudió con un incremento de capital por M\$569, lo cual permitió a EFE estar en condiciones de reducir su participación accionaria en dicha Isapre, en la cantidad de 1.191.869 acciones valoradas en M\$821.114.

Para el efecto, Ferrosalud se comprometió restituir a EFE dos bienes raíces, perfectamente individualizados y otros derechos valorados en M\$821.114.

Al cierre del ejercicio resta formalizar la disminución de capital mediante el traspaso de activos, desde Ferrosalud a favor de EFE, por valor de M\$821.114, por lo cual la participación en dicha coligada es de 39,22%, equivalente a 1.191.869 acciones.

COLIGADA DESARROLLO INMOBILIARIO SAN BERNARDO S.A.

Identificación y Objeto de la Sociedad

Desarrollo Inmobiliario de San Bernardo S.A., fue constituido según escritura pública de fecha 20 de junio de 1996, ante el Notario Público Álvaro Bianchi Rozas.

El objeto, es la explotación comercial del inmueble denominado "Maestranza Central de San Bernardo", ubicado en la comuna de San Bernardo, mediante el desarrollo o construcción de proyectos inmobiliarios, su administración, explotación y venta.

Directorio

Nombre Director	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 2008

Principales Ejecutivos

Nombre	Cargo
Juan Claudio Ilharreborde Piwonka	Presidente
Sergio González Camilo	Ejecutivo

Vigente al 31 de diciembre de 2008

Situación Patrimonial y Participación Porcentual

PATRIMONIO	2008 M\$	2007 M\$
TOTAL PATRIMONIO	3.119.709	3.186.533

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

COLIGADA EMPRESA TRANSPORTE SUBURBANO DE PASAJEROS 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 Abierta. 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 Director	Cargo	2008 M\$	2007 M\$
Hernán Vega Molina	Presidente		(*)
Antonio Dourthé Castrillón	Vicepresidente		(*)
Víctor Morales Vega	Director		(*)
Oscar Ubilla Araya	Director		(*)
Jorge Inostroza Sánchez	Director		(*)

Vigente al 31 de diciembre de 2008

(*) No se realiza pago de remuneración a Directores

Principales Ejecutivos

Nombre	Cargo
Augusto Lucero Alday	Gerente General (I)

Vigente al 31 de diciembre de 2008

Situación Patrimonial y Participación Porcentual

PATRIMONIO	2008 M\$	2007 M\$
TOTAL PATRIMONIO	(31.936)	(31.582)

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